

LB≡BW

Kapitalmärkte Daily

Warten auf Jackson Hole

Freitag, 22. August 2025

- Aktienindizes auf Richtungssuche
- PMI-Daten durchwachsen
- Heutige Rede Powells im Fokus

Aktienindizes auf Richtungssuche

An den Aktienmärkten hielten sich die Anleger am Donnerstag in Erwartung weiterer geldpolitischer Signale aus den USA eher bedeckt. Derweil blicken die Marktteilnehmer mit Spannung auf die Rede von Fed-Chef Jerome Powell am heutigen Freitag in Jackson Hole. Die Wetten auf eine erste Zinssenkung der Fed im September nahmen jüngst wieder etwas ab. Auf Basis der impliziten Leitzinserwartungen liegt die Wahrscheinlichkeit dafür mittlerweile nur noch bei rund 80 %. Bis weitere Klarheit herrscht, werden die Börsianer wohl weiter auf Richtungssuche sein. Der DAX beendete den Tag nahezu unverändert mit +0,06 %, während der Euro Stoxx 50 -0,22 % verbuchte. Der S&P 500 schloss 0,40 % tiefer.

PMI-Daten durchwachsen

Die am Donnerstag veröffentlichten Einkaufsmanagerindizes zeichneten insgesamt ein eher ambivalentes Bild. Während der deutsche Index für das verarbeitende Gewerbe um 0,8 auf 49,9 Zähler anstieg, sank jener für den Dienstleistungssektor um 0,5 auf 50,1 Punkte. Einerseits signalisieren die Zahlen zum Teil eine gewisse Erleichterung hinsichtlich eines wohl ausbleibenden Worst-Case-Szenarios im Handelsstreit, andererseits ist die wirtschaftliche Stagnation hierzulande keinesfalls vom Tisch.

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
DAX	24.293	16	24.550	19.671
MDAX	30.678	-200	31.649	24.641
Euro Stoxx 50	5.462	-10	5.541	4.622
S&P 500	6.370	-26	6.469	4.983
Nasdaq	21.100	-73	21.713	15.268
VDAXNEW (in %)	17,2	-0,2	39,7	14,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Bund-Rendite 2Y	1,948	0,04	2,33	1,69
Bund-Rendite 10Y	2,712	0,04	2,87	2,33
US-Treasury 2Y	3,815	0,04	4,40	3,62
US-Treasury 10Y	4,313	0,04	4,79	4,02
Bund-Future	129,05	-0,41	133,55	127,02

LB≡BW

16 %

Implizite Volatilität auf Basis des VIX

Die Marktteilnehmer preisen derzeit auf Basis des VIX-Index 16 % Schwankungsbreite ein. Grundlage sind Preise von Optionen auf den S&P 500. Vor 3 Wochen betrug der Wert noch etwa 20 %.

Heutige Rede Powells im Fokus

Am heutigen Freitag stehen wieder einige Veröffentlichungen auf der Agenda, insbesondere auf der Makro-Ebene. Gleich zu Beginn des Tages veröffentlichte das statistische Bundesamt aktuelle Zahlen des hiesigen Bruttoinlandsprodukts für das zweite Quartal. Das BIP-Wachstum wurde auf -0,3 % im Vergleich zum Vorquartal herunterrevidiert. Darüber hinaus wird die Europäische Zentralbank um 11 Uhr den Tariflohnindikator für das zweite Quartal publizieren. Wir rechnen mit einem Wachstum in Höhe von 3,1 % im Vergleich zum Vorjahresquartal. Das wichtigste Ereignis des Tages wird dann zweifelsohne die Rede von Fed-Chef Jerome Powell auf dem alljährlichen Notenbanker-Treffen in Jackson Hole sein. Die Rede wird um 16 Uhr unserer Zeit stattfinden und dürfte weitere Erkenntnisse hinsichtlich des geldpolitischen Pfades bringen. Darüber hinaus wird die Ratingagentur Moody's am heutigen Freitag ihre aktualisierte Einschätzung für die Republik Österreich kundgeben. Auf Ebene der Einzeltitel gewähren heute anlässlich der nahezu abgelaufenen Berichtssaison kaum nennenswerte Unternehmen Einblicke in ihre Bücher.



Henning Oligmüller, CIIA
Investmentanalyst



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Euro Sovereigns	3,306	0,03	3,36	2,90
Bunds	2,806	0,04	2,86	2,38
SSA	3,266	0,03	3,39	2,95
Covered	2,785	0,03	3,05	2,64
Non-Financials	3,389	0,05	3,62	3,21
Financials	3,292	0,06	3,63	3,17
NF High Yield	5,306	0,03	6,70	5,25

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURUSD	1,1617	-0,0047	1,1779	1,0197
EURCHF	0,9387	0,0012	0,9642	0,9242
EURGBP	0,8652	-0,0006	0,8734	0,8246
EURJPY	172,12	0,6698	173,31	156,15
USDCNY	7,1779	-0,0012	7,3498	7,1546
USDCHF	0,8081	0,0042	0,9196	0,7926
USDJPY	148,17	1,1650	158,42	140,73

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	67,68	0,81	81,54	61,18
Gold (USD/oz.)	3.339	-4,06	3.428	2.625
Silber (USD/oz.)	37,57	0,49	39,32	28,905
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.725	4	10.112	8.613
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.585	9	2.728	2.316
Nickel LME (3M, USD/t)	14.929	-79	16.641	14.084
Zink LME (3M, USD/t)	2.766	-22	2.979	2.558
Blei LME (3M, USD/t)	1.970	-12	2.095	1.842
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	72,05	1,32	81,79	59,89

Prognosen

Konjunktur

in %		2023	2024	2025e	2026e
Deutschland	BIP	-0,7	-0,5	0,0	1,0
	Inflation	5,9	2,2	1,9	2,0
Euroraum	BIP	0,7	0,7	1,0	1,0
	Inflation	5,4	2,4	1,9	2,0
USA	BIP	2,9	2,8	1,7	1,0
	Inflation	4,1	3,0	3,2	3,5
China	BIP	5,2	5,0	3,7	3,2
	Inflation	0,2	0,2	0,4	1,0
Welt	BIP	2,9	3,2	2,7	2,6
	Inflation	5,3	3,5	3,4	3,4

Aktien- und Rohstoffmärkte

	Vortag	30.09.2025	31.12.2025	30.06.2026
DAX	**24.293**	23.000	24.000	25.000
Euro Stoxx 50	**5.462**	5.100	5.300	5.500
S&P 500	**6.370**	6.000	6.200	6.400
Nikkei 225	**42.610**	39.000	41.000	42.000
Rohöl Brent	**67,68**	65	60	60
Gasoil ICE	**679,50**	650	600	600
Gold	**3.339**	3.200	3.000	3.000
Silber	**37,57**	33	32	32
Kupfer	**9.725**	9.500	9.850	10.750
Nickel	**14.929**	15.500	15.750	16.250
Aluminium	**2.585**	2.450	2.500	2.750

Zinsen, Renditen, Swapsätze (in %)

Euroraum	Vortag	30.09.2025	31.12.2025	30.06.2026
EZB Hauptrefisatz	**2,150**	2,15	1,90	1,90
EZB Einlagesatz	**2,000**	2,00	1,75	1,75
Tagesgeld (€STR)*	**1,926**	1,95	1,70	1,70
3M Euribor	**2,026**	2,00	1,80	1,80
Swap 2J	**2,102**	2,10	1,95	2,00
Swap 5J	**2,364**	2,40	2,25	2,35
Swap 10J	**2,700**	2,70	2,65	2,80
Bund 2J	**1,948**	1,95	1,80	1,90
Bund 5J	**2,264**	2,30	2,20	2,35
Bund 10J	**2,712**	2,70	2,70	2,90
USA	**Vortag**	**30.09.2025**	**31.12.2025**	**30.06.2026**
Fed Funds Target Rate	**4,500**	4,50	4,50	4,25
Tagesgeld (SOFR)*	**4,310**	4,35	4,35	4,10
3M USD Geldmarkt	**4,227**	4,25	4,25	3,95
Swap 2J	**3,537**	3,70	3,60	3,30
Swap 5J	**3,491**	3,70	3,70	3,50
Swap 10J	**3,800**	3,95	3,95	3,75
Treasury 2J	**3,815**	4,00	3,90	3,60
Treasury 5J	**3,842**	4,20	4,20	4,00
Treasury 10J	**4,313**	4,60	4,60	4,40
Weitere Industriestaaten	**Vortag**	**30.09.2025**	**31.12.2025**	**30.06.2026**
UK Tagesgeld (SONIA)*	**3,967**	3,95	3,70	3,20
UK 10Y Staatsanleihe	**4,728**	4,70	4,50	4,30
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**-0,040**	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,329**	0,45	0,50	0,60

* Zinssätze zeitverzögert, i.d.R. vom Vorvortag

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.09.2025	31.12.2025	30.06.2026
EURUSD	**1,162**	1,15	1,13	1,15
EURJPY	**172,116**	168	167	165
EURCHF	**0,939**	0,96	0,98	0,98
EURGBP	**0,865**	0,82	0,81	0,80
EURCNY	**8,336**	8,34	8,19	8,17
Weitere Währungen	**Vortag**	**30.09.2025**	**31.12.2025**	**30.06.2026**
EURAUD	**1,808**	1,71	1,70	1,66
EURBRL	**6,370**	6,40	6,40	6,80
EURCAD	**1,614**	1,57	1,58	1,54
EURCZK	**24,554**	24,50	24,40	24,20
EURHUF	**396,250**	418,00	420,00	408,00
EURMXN	**21,781**	23,00	23,50	22,50
EURNOK	**11,833**	11,40	11,20	10,90
EURPLN	**4,253**	4,40	4,40	4,42
EURRON	**5,053**	5,10	5,15	5,19
EURSEK	**11,175**	11,30	11,00	10,60
EURTRY	**47,557**	46,20	46,80	47,60
EURZAR	**20,580**	20,20	20,20	19,60



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
01:30	JPN	Nationaler CPI (Y/Y)	Jul	3,4	3,1	3,3	*
08:00	DE	BIP (Q/Q) (Details)	Q2	-0,1	-	-0,1	***
11:00	EWU	EZB veröffentlicht Tariflohnindikator (Y/Y)	Q2	3,1	-	2,5	**
	USA	Rede Fed-Chef Powell in Jackson Hole					***
	AUT	Rating Review Österreich (Moody's®)					**

1) Konsensprognose laut Bloomberg bzw. Reuters

2) Liegt bereits eine Schnellschätzung vor, wird diese anstatt des Vorperiodenwertes angegeben

Tabellen

Weitere Zinsen und Swapsätze

		Änderung	2025	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURIBOR 1M	**1,893**	-0,018	2,883	1,844
EURIBOR 6M	**2,077**	-0,016	2,685	2,016
USD Geldmarkt 1M	**4,400**	0,020	4,620	4,325
USD Geldmarkt 6M	**4,255**	0,000	4,670	4,175
CHF Swap 10Y	**0,588**	0,035	0,931	0,382
JPY Swap 10Y	**1,479**	0,016	1,479	0,989
GBP Swap 10Y	**4,422**	0,052	4,573	4,142
EUR Swap 30Y	**2,922**	0,023	2,969	2,105



Staatsanleihen Euroraum (10 Jahre, Renditen in % p.a.)

		Änderung	2025		Spread über
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief	Bund (in bp)
Belgien	**3,22**	0,05	3,38	2,88	51
Deutschland	**2,71**	0,04	2,87	2,33	-
Frankreich	**3,46**	0,05	3,46	2,99	75
Griechenland	**3,47**	0,05	4,13	3,24	76
Italien	**3,59**	0,07	3,84	3,33	88
Niederlande	**2,94**	0,04	3,06	2,54	22
Portugal	**3,03**	0,05	3,24	2,70	32
Spanien	**3,28**	0,05	3,43	2,94	57

Weitere Devisen

		Änderung	2025	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	**7,465**	-0,001	7,469	7,457
EURSEK	**11,175**	-0,007	11,523	10,753
EURCNH	**8,336**	-0,032	8,454	7,527
EURHKD	**9,077**	-0,035	9,246	7,940
EURSGD	**1,497**	-0,001	1,503	1,397
EURNZD	**1,996**	-0,005	2,001	1,818
GBPUSD	**1,343**	-0,005	1,373	1,215

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren					2025	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5)*	**82**	1	3	-14	115	78
Automobiles & Parts	**101**	2	6	-19	145	95
Chemicals	**74**	1	2	-16	104	71
Construction & Materials	**78**	1	3	-19	119	74
Food & Beverage	**73**	0	2	-6	96	67
Health Care	**77**	0	2	-14	109	73
Industrial Goods & Serv.	**71**	0	2	-16	106	68
Media	**73**	1	3	-18	113	68
Oil & Gas	**92**	1	3	-13	138	87
Personal & Household G.	**75**	1	3	-13	107	72
Retail	**86**	0	2	-13	119	83
Technology	**88**	1	2	3	109	76
Telecommunications	**85**	1	3	-8	115	79
Utilities	**87**	1	3	-19	119	85

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren					2025	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	**86**	2	4	-20	130	82
Banks Sen. Preferred	**63**	1	3	-20	97	58
Banks Sen. Bail-in	**82**	3	6	-20	122	75
Insurance	**109**	1	3	-22	167	105
Real Estate	**96**	0	1	-22	148	95
Main	**53**	1	2	-4	85	51
Crossover	**268**	3	8	-46	428	260
Senior Financials	**56**	1	2	-8	91	54
Sub Financials	**96**	1	4	-16	163	92

Quelle für alle Daten in dieser Publikation: LSEG, LBBW Research

Disclaimer

Diese Publikation richtet sich ausschließlich an Empfänger in der EU, Schweiz und in Liechtenstein. Diese Publikation wird von der LBBW nicht an Personen in den USA vertrieben und die LBBW beabsichtigt nicht, Personen in den USA anzusprechen. Aufsichtsbehörden der LBBW: Europäische Zentralbank (EZB), Sonnemannstraße 22, 60314 Frankfurt am Main und Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Graurheindorfer Str. 108, 53117 Bonn / Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt. Diese Publikation beruht auf von uns nicht überprüfbaren, allgemein zugänglichen Quellen, die wir für zuverlässig halten, für deren Richtigkeit und Vollständigkeit wir jedoch keine Gewähr übernehmen können. Sie gibt unsere unverbindliche Auffassung über den Markt und die Produkte zum Zeitpunkt des Redaktionsschlusses wieder, ungeachtet etwaiger Eigenbestände in diesen Produkten. Diese Publikation ersetzt nicht die persönliche Beratung. Sie dient nur Informationszwecken und gilt nicht als Angebot oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf. Für weitere zeitnähere Informationen über konkrete Anlagemöglichkeiten und zum Zwecke einer individuellen Anlageberatung wenden Sie sich bitte an Ihren Anlageberater. Wir behalten uns vor, unsere hier geäußerte Meinung jederzeit und ohne Vorankündigung zu ändern. Wir behalten uns des Weiteren vor, ohne weitere Vorankündigung Aktualisierungen dieser Information nicht vorzunehmen oder völlig einzustellen. Die in dieser Ausarbeitung abgebildeten oder beschriebenen früheren Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen stellen keinen verlässlichen Indikator für die künftige Wertentwicklung dar. Die Entgegennahme von Research Dienstleistungen durch ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen kann aufsichtsrechtlich als Zuwendung qualifiziert werden. In diesen Fällen geht die LBBW davon aus, dass die Zuwendung dazu bestimmt ist, die Qualität der jeweiligen Dienstleistung für den Kunden des Zuwendungsempfängers zu verbessern.
Veröffentlichungsdatum: 22.08.2025 08:20

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart