

LB≡BW

Kapitalmärkte Daily

Konsumentenpreise als letzte Hürde

Donnerstag, 11. September 2025

- Russische Drohnen über Polen abgeschossen
- US-Konsumentenpreise im Fokus
- Leitzins im Euroraum wohl unverändert

Russische Provokation

Polen schoss laut Angaben der dortigen Regierung eine zweistellige Anzahl russische Drohnen ab, die in den Nato-Luftraum eingedrungen waren. Ministerpräsident Tusk erklärte, Polen sei seit dem Zweiten Weltkrieg „einem offenen Konflikt noch nie so nah“ gewesen, und beantragte daher Nato-Konsultationen gemäß Artikel 4 des Bündnisvertrags. Historisch wurde jener Artikel zu erst siebenmal bemüht. Am Abwehreinsatz waren neben polnischen F-16, niederländische F-35, italienische AWACS sowie Nato-Tankflugzeuge beteiligt. Mehrere Flughäfen, u.a. in Warschau, stellten vorübergehend den Betrieb ein. Laut EU-Außenbeauftragter Kallas hatten sich die Drohnen nicht verirrt, sondern waren wohl eine gezielte russische Provokation, um die Reaktion der Nato zu testen.

Stimme der rechten Jugend erloschen

Der rechte Aktivist und Influencer Charlie Kirk, welcher für Trump via Social Media junge Wähler rekrutierte, fiel auf einer Politveranstaltung in Utah einem Attentat zum Opfer.

Supreme Court muss entscheiden

Ein US-Berufungsgericht urteilte Ende August, dass Trump seine Befugnisse überschritt, als er Zölle mithilfe eines Notstandsgesetzes erhöhte. Trump akzeptiert die-

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
DAX	23.633	-86	24.550	19.671
MDAX	30.149	-178	31.649	24.641
Euro Stoxx 50	5.361	-7	5.541	4.622
S&P 500	6.532	19	6.532	4.983
Nasdaq	21.886	7	21.886	15.268
VDAXNEW (in %)	16,6	0,1	39,7	14,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Bund-Rendite 2Y	1,945	0,01	2,33	1,69
Bund-Rendite 10Y	2,610	-0,01	2,87	2,33
US-Treasury 2Y	3,595	-0,01	4,40	3,55
US-Treasury 10Y	4,025	-0,04	4,79	4,02
Bund-Future	129,14	0,11	133,55	127,02

LB≡BW

ses Urteil jeder nicht und fordert daher nun eine Entscheidung des Supreme Court, der mehrheitlich von ihm ernannte bzw. ihm nahestehende Richter umfasst. Für November ist eine erste Anhörung hierzu angesetzt.

Gericht blockiert Entlassung von Cook

Trump versucht zudem seit Längerem die Unabhängigkeit der US-Notenbank zu untergraben und die Fed-Führung nach seinen Vorstellungen umzubauen. Im Zuge dessen entließ er Ende August Fed-Gouverneurin Lisa Cook mit dem Vorwurf fehlerhafter Angaben bei einem Hypothekenantrag. Cook klagte gegen die Entlassung und bekam zunächst recht. Es wird jedoch erwartet, dass die US-Regierung hiergegen Berufung einlegen wird.

US-Leitzinssenkung rückt wohl näher

Zuletzt waren die Erwartungen an eine baldige US-Leitzinssenkung nach einer längeren Zinspause deutlich angestiegen. Die für diese Woche angesetzten Zahlen zur US-Teuerung hätten jedoch einen Strich durch die Rechnung machen können. Die gestern veröffentlichten Erzeugerpreise taten dies allerdings nicht. Im Gegenteil: Sie lagen sowohl in der Headline als auch in der Kernrate um 0,1 % unter dem Niveau des Vormonats. In Konsens war hingegen ein Anstieg um jeweils 0,3 % befürchtet worden. Sollten auch die für heute terminierten US-Konsumentenpreise nicht böse überraschen, dürfte einer Zinssenkung kaum noch etwas im Wege stehen.

-0,1 %

US-August-Erzeugerpreise ggü. Juli

Die US-August-Erzeugerpreise sind nicht – wie befürchtet – deutlich gestiegen sondern gegenüber Juli sogar leicht gesunken.

EZB hält die Füße still

Zunächst steht heute jedoch der Zinsentscheid der EZB auf der Agenda. Hierbei erwarten wir, dass die Euro-Währungshüter den Leitzins zum zweiten Mal in Folge unverändert lassen werden. Eine leichte „hawkishe“ Verschiebung, sowohl in der Wortwahl von EZB-Chefin Lagarde, als auch bei den neuen Stabsprojektionen, ist jedoch wahrscheinlich. Die verbliebene Hoffnung der Marktakteure, dass die EZB mittelfristig noch einen weiteren geldpolitischen Lockerungsschritt aus dem Ärmel zieht, könnte somit einen gewissen Dämpfer erhalten. Dabei wäre es gleichwohl verfrüht, einen „finalen“ EZB-Zinsschritt bereits jetzt schon abzuschreiben.



Uwe Streich
Senior Strategist

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Euro Sovereigns	3,252	0,00	3,36	2,90
Bunds	2,747	-0,01	2,86	2,38
SSA	3,218	0,00	3,39	2,95
Covered	2,745	0,00	3,05	2,64
Non-Financials	3,335	-0,01	3,62	3,21
Financials	3,231	-0,01	3,63	3,17
NF High Yield	5,396	-0,01	6,70	5,25

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURUSD	1,1728	-0,0004	1,1779	1,0197
EURCHF	0,9350	0,0020	0,9642	0,9242
EURGBP	0,8655	-0,0010	0,8734	0,8246
EURJPY	172,88	0,3047	173,54	156,15
USDCNY	7,1220	-0,0028	7,3498	7,1220
USDCHF	0,7973	0,0020	0,9196	0,7926
USDJPY	147,42	0,3100	158,42	140,73

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	67,52	1,1	81,54	61,18
Gold (USD/oz.)	3.648	12,44	3.648	2.625
Silber (USD/oz.)	41,21	-0,04	41,25	28,905
Kupfer LME (3M, USD/t)	10.013	99	10.112	8.613
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.625	3	2.728	2.316
Nickel LME (3M, USD/t)	15.146	41	16.641	14.084
Zink LME (3M, USD/t)	2.887	31	2.979	2.558
Blei LME (3M, USD/t)	1.987	10	2.095	1.842
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	76,59	0,22	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	0,5	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	2,8	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	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2026
DAX	**23.633**	24.000	25.000	25.000
Euro Stoxx 50	**5.361**	5.300	5.500	5.500
S&P 500	**6.532**	6.200	6.400	6.400
Nikkei 225	**43.838**	41.000	42.000	42.000
Rohöl Brent	**67,52**	65	60	60
Gasoil ICE	**698,75**	650	600	600
Gold	**3.648**	3.400	3.500	3.600
Silber	**41,21**	39	40	42
Kupfer	**10.013**	9.700	10.500	11.250
Nickel	**15.146**	15.600	16.650	17.200
Aluminium	**2.625**	2.500	2.650	2.850

Zinsen, Renditen, Swapsätze (in %)

Euroraum	Vortag	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2026
EZB Hauptrefisatz	**2,150**	1,90	1,90	1,90
EZB Einlagesatz	**2,000**	1,75	1,75	1,75
Tagesgeld (€STR)*	**1,923**	1,70	1,70	1,70
3M Euribor	**2,029**	1,80	1,80	1,85
Swap 2J	**2,096**	1,95	2,00	2,20
Swap 5J	**2,295**	2,25	2,35	2,50
Swap 10J	**2,613**	2,65	2,80	2,90
Bund 2J	**1,945**	1,80	1,90	2,10
Bund 5J	**2,179**	2,20	2,35	2,50
Bund 10J	**2,610**	2,70	2,90	3,00
USA	**Vortag**	**31.12.2025**	**30.06.2026**	**31.12.2026**
Fed Funds Target Rate	**4,500**	4,25	4,00	3,50
Tagesgeld (SOFR)*	**4,400**	4,10	3,85	3,35
3M USD Geldmarkt	**4,064**	4,00	3,70	3,30
Swap 2J	**3,299**	3,50	3,25	3,00
Swap 5J	**3,227**	3,55	3,40	3,30
Swap 10J	**3,520**	3,90	3,80	3,80
Treasury 2J	**3,595**	3,75	3,50	3,25
Treasury 5J	**3,576**	3,95	3,80	3,70
Treasury 10J	**4,025**	4,50	4,40	4,40
Weitere Industriestaaten	**Vortag**	**31.12.2025**	**30.06.2026**	**31.12.2026**
UK Tagesgeld (SONIA)*	**3,967**	3,70	3,45	3,20
UK 10Y Staatsanleihe	**4,634**	4,60	4,50	4,50
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**-0,036**	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,258**	0,40	0,50	0,55

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

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2026
EURUSD	**1,173**	1,13	1,15	1,18
EURJPY	**172,881**	167	165	165
EURCHF	**0,935**	0,98	0,98	0,99
EURGBP	**0,865**	0,81	0,80	0,80
EURCNY	**8,327**	8,19	8,17	8,20
Weitere Währungen	**Vortag**	**31.12.2025**	**30.06.2026**	**31.12.2026**
EURAUD	**1,769**	1,74	1,69	1,65
EURBRL	**6,340**	6,40	6,80	6,90
EURCAD	**1,623**	1,62	1,60	1,54
EURCZK	**24,408**	24,40	24,20	24,10
EURHUF	**392,875**	415,00	408,00	398,00
EURMXN	**21,785**	23,00	22,00	21,80
EURNOK	**11,593**	11,30	10,90	10,70
EURPLN	**4,261**	4,40	4,42	4,38
EURRON	**5,075**	5,15	5,19	5,25
EURSEK	**10,920**	11,00	10,65	10,40
EURTRY	**48,417**	49,20	51,80	53,50
EURZAR	**20,488**	20,20	19,60	18,70



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
DONNERSTAG, 11.09.2025							
14:15	EWU	EZB Hauptrefinanzierungssatz		2,15	2,15	2,15	***
14:15	EWU	EZB Einlagensatz		2,00	2,00	2,00	***
14:30	USA	CPI (M/M)	Aug	0,5	0,3	0,2	***
14:30	USA	CPI Ex Nahrungsm. & Energie (M/M)	Aug	0,4	0,3	0,3	***

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**	-0,008	2,883	1,844
EURIBOR 6M	**2,114**	0,008	2,685	2,016
USD Geldmarkt 1M	**4,215**	-0,020	4,620	4,205
USD Geldmarkt 6M	**4,095**	-0,030	4,670	4,075
CHF Swap 10Y	**0,513**	0,013	0,931	0,382
JPY Swap 10Y	**1,428**	-0,029	1,513	0,989
GBP Swap 10Y	**4,335**	0,009	4,573	4,142
EUR Swap 30Y	**2,883**	-0,006	2,993	2,105



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

		Änderung	2025		Spread über
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief	Bund (in bp)
Belgien	**3,20**	-0,02	3,38	2,88	59
Deutschland	**2,61**	-0,01	2,87	2,33	-
Frankreich	**3,40**	-0,01	3,59	2,99	79
Griechenland	**3,37**	-0,01	4,13	3,24	76
Italien	**3,48**	-0,02	3,84	3,33	87
Niederlande	**2,83**	0,00	3,06	2,54	22
Portugal	**2,94**	-0,01	3,24	2,70	33
Spanien	**3,17**	-0,01	3,43	2,94	56

Weitere Devisen

		Änderung	2025	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	**7,466**	0,001	7,469	7,457
EURSEK	**10,920**	-0,079	11,523	10,753
EURCNH	**8,327**	-0,014	8,454	7,527
EURHKD	**9,135**	0,000	9,246	7,940
EURSGD	**1,503**	-0,002	1,508	1,397
EURNZD	**1,968**	-0,009	2,001	1,818
GBPUSD	**1,355**	0,001	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)*	**83**	-1	-5	-13	115	78
Automobiles & Parts	**98**	-2	-8	-22	145	95
Chemicals	**75**	-1	-4	-15	104	71
Construction & Materials	**80**	-1	-5	-17	119	74
Food & Beverage	**70**	-1	-8	-9	96	67
Health Care	**77**	-1	-4	-13	109	73
Industrial Goods & Serv.	**74**	-1	-4	-13	106	68
Media	**73**	-1	-5	-18	113	68
Oil & Gas	**95**	-1	-4	-10	138	87
Personal & Household G.	**74**	-1	-7	-14	107	72
Retail	**86**	-1	-7	-13	119	83
Technology	**79**	-1	-5	-5	109	76
Telecommunications	**86**	-1	-6	-8	115	79
Utilities	**91**	-1	-3	-15	119	85

Spreads nach Sektoren					2025	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	**86**	-1	-7	-21	130	82
Banks Sen. Preferred	**61**	-1	-7	-22	97	58
Banks Sen. Bail-in	**78**	-1	-10	-23	122	75
Insurance	**111**	-1	-5	-20	167	105
Real Estate	**101**	-1	-3	-18	148	95
Main	**53**	-1	-1	-5	85	51
Crossover	**259**	-2	-4	-55	428	259
Senior Financials	**56**	-1	-2	-8	91	54
Sub Financials	**95**	-1	-4	-17	163	92

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

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: 11.09.2025 07:37

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart