

LB≡BW

Kapitalmärkte Daily

Sorgen um Frankreich halten an

Dienstag, 2. September 2025

- Krisensorgen in Paris halten an
- Schnabel: EZB heute schon akkommodierend
- Wie geht es der US-Industrie?

Lagarde im Radiointerview

Wenn die EZB-Präsidentin das Wort ergreift, hören die Finanzmärkte eigentlich immer hin. Dies gilt umso mehr, wenn sie es unter ungewöhnlichen Umständen tut. Gestern war dies der Fall. Christine Lagarde nahm Stellung zur Lage in Frankreich. Dort steht die Regierung vor dem Aus, nachdem Premierminister Francois Bayrou vor einigen Tagen überraschend für den 8. September eine Regierungserklärung mit nachfolgender Vertrauensabstimmung angekündigt hatte. Grund hierfür ist der Haushalt für das Jahr 2026. Bayrou will erhebliche Einsparungen durchsetzen, stößt aber dabei auf den Widerstand der Opposition. Da Bayrous Regierung über keine eigene Mehrheit in der französischen Nationalversammlung verfügt, geht man davon aus, dass das Parlament ihm die Zustimmung (er braucht mehr Ja- als Nein-Stimmen) versagt. In diesem Fall müsste er gemäß Verfassung zurücktreten. Frankreichs Präsident Emanuel Macron obläge es dann, einen neuen Premierminister zu ernennen – der vor demselben Scherbenhaufen stünde wie Bayrou – oder Neuwahlen anzusetzen. Soweit die Lage, Enter Lagarde. Die EZB-Präsidentin äußerte ihre Besorgnis über die Lage in Frankreich. Sie beobachte die Spreads der französischen Staatsanleihen sehr genau, so Lagarde. Allerdings versuchte sie zugleich die Sorge vor einer größeren Krise zu zerstreuen, indem sie darauf verwies, dass die französischen Banken heute besser dastünden als während der

Aktien

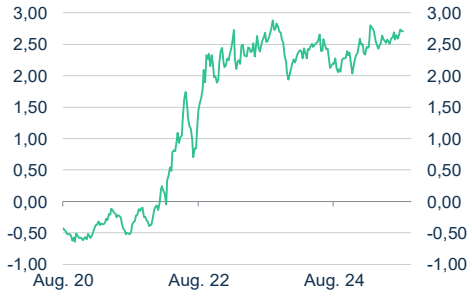
DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
DAX	24.037	135	24.550	19.671
MDAX	30.446	159	31.649	24.641
Euro Stoxx 50	5.367	15	5.541	4.622
S&P 500	6.460	0	6.502	4.983
Nasdaq	21.456	0	21.713	15.268
VDAXNEW (in %)	16,9	0,1	39,7	14,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Bund-Rendite 2Y	1,941	0,02	2,33	1,69
Bund-Rendite 10Y	2,704	0,03	2,87	2,33
US-Treasury 2Y	3,668	0,00	4,40	3,62
US-Treasury 10Y	4,205	0,00	4,79	4,02
Bund-Future	128,16	-1,39	133,55	127,02

LB≡BW

letzten großen Finanzkrise. Ein Eingreifen des IWF – über das vorübergehend Gerüchte umliefen – sei nicht erforderlich. Das ist schon deswegen bemerkenswert, weil Lagarde selbst vor ihrer Zeit als EZB-Präsidenten den IWF lenkte und auch schon einmal französische Finanzministerin war. Es dürfte nur wenige Menschen geben, die über derart geballt Erfahrung in dieser Angelegenheit verfügen. Die Märkte dürften dennoch verunsichert bleiben, bis klarer ist, wie Frankreich sein hohes Staatsdefizit von über 5% bekämpfen will.

Schnabel gegen Zinssenkung

Auch im Namen der EZB, aber zu einem anderen Thema hat sich heute EZB-Direktorin Isabel Schnabel geäußert. Sie sehe keinen Grund für eine Anpassung der EZB-Politik, so Schnabel. Insbesondere sehe sie keine Notwendigkeit einer Zinssenkung, da die EZB-Politik bereits akkommodierend sei, so Schnabel.

Heute Inflation und US-Zahlen

Nachdem der gestrige Feiertag an den US-Börsen für einen eher ruhigen Handelsverlauf gesorgt hat, dürfte es heute wieder lebhafter werden. Es kommen eine Reihe von Zahlen, die den Markt bewegen könnten. Um 11 Uhr MESZ wird die Inflationsrate im Euroraum publiziert. Die Erwartungen liegen bei 2,1 % für den August nach 2,0 % im Juli. Aus den USA soll der ISM-Index für das verarbeitende Gewerbe Auskunft über die Industriekonjunktur im August geben. Erwartet wird ein Anstieg von 48,0 auf 48,8. Das wäre ein Zeichen einer gewissen Belebung, aber auch damit läge der Indikator noch in der Kontraktionszone von weniger als 50 Indexpunkten. Anders gewendet: der US-Industrie geht es auch mit der protektionistischen Politik von Präsident Donald Trump nicht besonders gut.

Dr. Jens-Oliver Niklasch, Senior Economist



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Euro Sovereigns	3,311	0,03	3,36	2,90
Bunds	2,815	0,04	2,86	2,38
SSA	3,280	0,03	3,39	2,95
Covered	2,773	0,02	3,05	2,64
Non-Financials	3,417	0,03	3,62	3,21
Financials	3,327	0,04	3,63	3,17
NF High Yield	5,398	0,05	6,70	5,25

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURUSD	1,1712	0,0007	1,1779	1,0197
EURCHF	0,9371	0,0018	0,9642	0,9242
EURGBP	0,8644	-0,0020	0,8734	0,8246
EURJPY	172,48	0,6225	173,31	156,15
USDCNY	7,1332	0,0005	7,3498	7,1328
USDCHF	0,8001	0,0011	0,9196	0,7926
USDJPY	147,28	0,4500	158,42	140,73

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	68,15	0	81,54	61,18
Gold (USD/oz.)	3.479	37,12	3.479	2.625
Silber (USD/oz.)	40,58	1,78	40,58	28,905
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.884	-18	10.112	8.613
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.611	-5	2.728	2.316
Nickel LME (3M, USD/t)	15.439	18	16.641	14.084
Zink LME (3M, USD/t)	2.833	14	2.979	2.558
Blei LME (3M, USD/t)	2.004	13	2.095	1.842
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	73,44	1,00	81,79	59,89

Prognosen (heute ohne Finanzmarktprognosen)

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	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	24.037	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Euro Stoxx 50	5.367	#WERT!	#WERT!	#WERT!
S&P 500	6.460	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Nikkei 225	42.189	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Rohöl Brent	68,15	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Gasoil ICE	685,00	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Gold	3.479	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Silber	40,58	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Kupfer	9.884	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Nickel	15.439	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Aluminium	2.611	#WERT!	#WERT!	#WERT!

Zinsen, Renditen, Swapsätze (in %)

Euroraum	Vortag	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2026
EZB Hauptrefisatz	2,150	#WERT!	#WERT!	#WERT!
EZB Einlagesatz	2,000	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Tagesgeld (€STR)*	1,920	#WERT!	#WERT!	#WERT!
3M Euribor	2,074	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Swap 2J	2,077	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Swap 5J	2,332	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Swap 10J	2,685	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Bund 2J	1,941	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Bund 5J	2,234	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Bund 10J	2,704	#WERT!	#WERT!	#WERT!
USA	**Vortag**	**31.12.2025**	**30.06.2026**	**31.12.2026**
Fed Funds Target Rate	4,500	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Tagesgeld (SOFR)*	4,340	#WERT!	#WERT!	#WERT!
3M USD Geldmarkt	4,161	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Swap 2J	3,393	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Swap 5J	3,337	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Swap 10J	3,692	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Treasury 2J	3,668	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Treasury 5J	3,674	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Treasury 10J	4,205	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Weitere Industriestaaten	**Vortag**	**31.12.2025**	**30.06.2026**	**31.12.2026**
UK Tagesgeld (SONIA)*	3,967	#WERT!	#WERT!	#WERT!
UK 10Y Staatsanleihe	4,761	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	-0,062	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,319	#WERT!	#WERT!	#WERT!

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

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2026
EURUSD	1,171	#WERT!	#WERT!	#WERT!
EURJPY	172,481	#WERT!	#WERT!	#WERT!
EURCHF	0,937	#WERT!	#WERT!	#WERT!
EURGBP	0,864	#WERT!	#WERT!	#WERT!
EURCNY	8,355	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Weitere Währungen	**Vortag**	**31.12.2025**	**30.06.2026**	**31.12.2026**
EURAUD	1,786	#WERT!	#WERT!	#WERT!
EURBRL	6,372	#WERT!	#WERT!	#WERT!
EURCAD	1,610	#WERT!	#WERT!	#WERT!
EURCZK	24,439	#WERT!	#WERT!	#WERT!
EURHUF	394,875	#WERT!	#WERT!	#WERT!
EURMXN	21,800	#WERT!	#WERT!	#WERT!
EURNOK	11,691	#WERT!	#WERT!	#WERT!
EURPLN	4,258	#WERT!	#WERT!	#WERT!
EURRON	5,073	#WERT!	#WERT!	#WERT!
EURSEK	10,986	#WERT!	#WERT!	#WERT!
EURTRY	48,152	#WERT!	#WERT!	#WERT!
EURZAR	20,602	#WERT!	#WERT!	#WERT!



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
11:00	EWU	HVPI, Vorabschätzung (Y/Y) (vorläufig)	Aug	1,9	2,1	2,0	***
11:00	EWU	HVPI-Kernrate, Vorabschätzung (Y/Y) (vorläufig)	Aug	2,2	-	2,3	***
16:00	USA	Bauausgaben (M/M)	Jul	-	0,1	-0,4	*
16:00	USA	ISM Verarbeitendes Gewerbe	Aug	49,0	48,8	48,0	***

1) Konsensprognose laut Bloomberg bzw. Reuters

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

Tabellen

Weitere Zinsen und Swapsätze

	Vortag	Änderung zum Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURIBOR 1M	**1,875**	0,016	2,883	1,844
EURIBOR 6M	**2,086**	0,012	2,685	2,016
USD Geldmarkt 1M	**4,285**	0,000	4,620	4,285
USD Geldmarkt 6M	**4,215**	-0,010	4,670	4,175
CHF Swap 10Y	**0,581**	0,009	0,931	0,382
JPY Swap 10Y	**1,496**	0,010	1,513	0,989
GBP Swap 10Y	**4,456**	0,040	4,573	4,142
EUR Swap 30Y	**2,949**	0,027	2,969	2,105



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

	Vortag	Änderung zum Vortag	2025 Hoch	2025 Tief	Spread über Bund (in bp)
Belgien	**3,33**	0,12	3,38	2,88	62
Deutschland	**2,70**	0,03	2,87	2,33	-
Frankreich	**3,54**	0,03	3,54	2,99	83
Griechenland	**3,48**	0,02	4,13	3,24	78
Italien	**3,62**	0,02	3,84	3,33	92
Niederlande	**2,93**	0,03	3,06	2,54	23
Portugal	**3,05**	0,01	3,24	2,70	34
Spanien	**3,29**	0,02	3,43	2,94	59

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURDKK	**7,464**	-0,001	7,469	7,457
EURSEK	**10,986**	-0,094	11,523	10,753
EURCNH	**8,355**	0,032	8,454	7,527
EURHKD	**9,131**	0,006	9,246	7,940
EURSGD	**1,504**	0,002	1,504	1,397
EURNZD	**1,984**	0,000	2,001	1,818
GBPUSD	**1,355**	0,004	1,373	1,215

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2025 Hoch	2025 Tief
Non-Financials (5)*	**86**	1	4	-9	115	78
Automobiles & Parts	**105**	1	3	-15	145	95
Chemicals	**77**	1	4	-12	104	71
Construction & Materials	**83**	1	4	-15	119	74
Food & Beverage	**77**	1	4	-2	96	67
Health Care	**81**	1	4	-9	109	73
Industrial Goods & Serv.	**76**	1	4	-11	106	68
Media	**78**	1	3	-13	113	68
Oil & Gas	**97**	0	4	-8	138	87
Personal & Household G.	**80**	1	5	-8	107	72
Retail	**92**	1	5	-7	119	83
Technology	**83**	-9	-6	-1	109	76
Telecommunications	**90**	1	4	-3	115	79
Utilities	**93**	1	4	-14	119	85

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2025 Hoch	2025 Tief
Financials (4)*	**92**	1	6	-15	130	82
Banks Sen. Preferred	**68**	1	6	-15	97	58
Banks Sen. Bail-in	**88**	2	7	-14	122	75
Insurance	**114**	1	5	-17	167	105
Real Estate	**100**	1	3	-19	148	95
Main	**56**	0	1	-2	85	51
Crossover	**268**	0	-6	-46	428	260
Senior Financials	**60**	0	1	-4	91	54
Sub Financials	**102**	1	0	-10	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: 02.09.2025 08:14

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart