

LB≡BW

Kapitalmärkte Daily

Handelsstreit geht weiter

Montag, 13. Oktober 2025

- US-Handelsstreit mit China: Eskalation oder Entspannung?
- Regierungsstillstand in den USA belastet die Wirtschaft
- Fed vor schwierigen Entscheidungen

Trump signalisiert Verhandlungen mit China – Märkte atmen wieder auf

US-Präsident Donald Trump hat am Wochenende Offenheit für Verhandlungen mit China signalisiert und damit Hoffnungen auf eine Entspannung nach der Eskalation vom Freitag geweckt. Nachdem die Aktienmärkte am Freitagnachmittag einbrachen, liegen die Aktienfutures heute Morgen bereits wieder deutlich im Plus (S&P 500 +1,3 %, Nasdaq 100 + 1,7 %). Trump hatte für Aufregung gesorgt, als er nach der Einführung neuer Exportkontrollen durch Peking mit einer drastischen Erhöhung der Zölle auf chinesische Importe auf bis zu 100 % drohte. China reagierte mit scharfen Worten und machte deutlich, dass es auf weitere Provokationen „entschlossen“ reagieren werde. Am Wochenende sendete Trump wieder versöhnlichere Signale aus: In einem Beitrag auf seiner Plattform Truth Social betonte er, er wolle China helfen, nicht schaden, und würdigte Chinas Präsident Xi Jinping als „hoch respektiert“. Eine unmittelbare Lösung des Konflikts ist jedoch nicht in Sicht. Die von China angekündigten Exportkontrollen für seltene Erden und Trumps Reaktion signalisierten zunächst eine klare Konfrontation. Die US-Regierung hat angedeutet, dass die massiven Zollerhöhungen, die für den 1. November angekündigt sind, noch abgewendet werden könnten, wenn China zu Kompromissen bereit ist.

Aktien

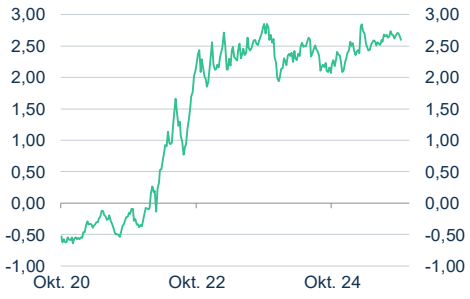
DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
DAX	24.241	-370	24.611	19.671
MDAX	30.250	-671	31.649	24.641
Euro Stoxx 50	5.531	-94	5.652	4.622
S&P 500	6.553	-183	6.754	4.983
Nasdaq	22.204	-820	23.043	15.268
VDAXNEW (in %)	18,2	1,7	39,7	14,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Bund-Rendite 2Y	1,931	-0,04	2,33	1,69
Bund-Rendite 10Y	2,595	-0,07	2,87	2,33
US-Treasury 2Y	3,541	-0,07	4,40	3,54
US-Treasury 10Y	4,040	-0,09	4,79	4,00
Bund-Future	129,31	0,65	133,55	127,02

LB≡BW

US-Regierungsstillstand belastet die Wirtschaft

Die Renditen zehnjähriger US-Staatsanleihen gaben am Freitag deutlich nach und liegen aktuell nur noch bei knapp über 4 %. Neben den Handelsstreitigkeiten mit China sorgt die politische Blockade in den USA, die seit dem 1. Oktober andauert, zunehmend für wirtschaftliche Verunsicherung. Die Renditen sanken über alle Laufzeiten. Gleichzeitig mehren sich Zeichen einer Abschwächung am Arbeitsmarkt. Regionale Daten legen nahe, dass die Erstanträge auf Arbeitslosenhilfe zuletzt auf 235.000 gestiegen sind. Die US-Notenbank könnte daher am 29. Oktober die Zinsen erneut senken. Zusätzliche Unterstützung erhielt der Anleihenmarkt durch fallende Rohölpreise und die hohe Nachfrage bei einer Auktion dreißigjähriger Anleihen.

Fed-Gouverneur Waller mahnt zur Vorsicht bei Zinssenkungen

Christopher Waller sieht den schwachen Arbeitsmarkt als Risiko für die US-Wirtschaftspolitik. „Der Arbeitsmarkt ist schwach, und das ist entscheidend für unsere Entscheidungen“, sagte er am Freitag im CNBC-Interview. Nach Wallers Einschätzung dürfte das Beschäftigungswachstum zuletzt negativ gewesen sein, während die Konjunkturdaten überraschend stark ausfielen. Das BIP der USA wuchs im dritten Quartal laut der Fed Atlanta mit einer annualisierten Rate von fast 4 %. Dieser Widerspruch müsse geklärt werden: entweder durch eine Erholung des Arbeitsmarkts oder durch ein Nachlassen des Wachstums. Waller plädierte deshalb für Vorsicht in der Geldpolitik und schlug Senkungen der Zinsen um 25 Bp in den verbleibenden Sitzungen des Jahres vor. Als Trump-Ernennung gilt Waller als Favorit für die Nachfolge von Fed-Chef Powell, dessen Amtszeit 2026 endet.

Ausblick auf die Woche

Heute stehen keine wesentlichen Veröffentlichungen auf dem ökonomischen Datenkalender. Der Zeitpunkt der Veröffentlichung wichtiger US-Konjunkturdaten steht wegen des Government Shutdown zudem in den Sternen. Am Mittwoch würden normalerweise die US-Inflationsdaten veröffentlicht werden. Die US- Inflation hat nach unserer Prognose im September erstmals seit Januar 2025 die Marke von 3 % überquert. In Deutschland dürften die am Dienstag auf der Agenda stehenden ZEW-Konjunkturerwartungen eine Stimmungsaufhellung zeigen. Ebenfalls am Dienstag veröffentlicht der IWF seine aktualisierten globalen Konjunkturprognosen.



Rolf Schäffer, CIIA
Gruppenleiter Strategy/Macro

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Euro Sovereigns	3,257	-0,03	3,36	2,90
Bunds	2,735	-0,05	2,86	2,38
SSA	3,218	-0,04	3,39	2,95
Covered	2,767	-0,03	3,05	2,64
Non-Financials	3,325	-0,02	3,62	3,21
Financials	3,230	-0,01	3,63	3,17
NF High Yield	5,527	0,07	6,70	5,25

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURUSD	1,1580	-0,0002	1,1852	1,0197
EURCHF	0,9317	-0,0001	0,9642	0,9242
EURGBP	0,8704	0,0017	0,8748	0,8246
EURJPY	176,51	-0,7236	177,24	156,15
USDCNY	7,1231	-0,0021	7,3498	7,1060
USDCHF	0,8046	0,0001	0,9196	0,7869
USDJPY	152,43	-0,6050	158,42	140,73

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	65,31	0	81,54	61,18
Gold (USD/oz.)	4.007	-19,13	4.039	2.625
Silber (USD/oz.)	50,76	1,06	50,76	28,905
Kupfer LME (3M, USD/t)	10.518	-350	10.868	8.613
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.748	-51	2.799	2.316
Nickel LME (3M, USD/t)	15.280	-212	16.641	14.084
Zink LME (3M, USD/t)	3.002	-9	3.046	2.558
Blei LME (3M, USD/t)	2.021	-10	2.095	1.842
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	79,35	0,49	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	0,0	0,8
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	**24.241**	24.000	25.000	25.000
Euro Stoxx 50	**5.531**	5.300	5.500	5.500
S&P 500	**6.553**	6.200	6.400	6.400
Nikkei 225	**48.089**	45.000	46.000	46.000
Rohöl Brent	**65,31**	65	60	60
Gasoil ICE	**683,00**	650	600	600
Gold	**4.007**	3.800	3.900	4.000
Silber	**50,76**	46	48	50
Kupfer	**10.518**	10.350	10.900	11.500
Nickel	**15.280**	15.600	16.650	17.200
Aluminium	**2.748**	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**	2,15	2,15	2,15
EZB Einlagesatz	**2,000**	2,00	2,00	2,00
Tagesgeld (€STR)*	**1,927**	1,95	1,95	1,95
3M Euribor	**2,009**	2,00	2,05	2,05
Swap 2J	**2,112**	2,15	2,15	2,30
Swap 5J	**2,334**	2,35	2,40	2,55
Swap 10J	**2,645**	2,65	2,80	2,90
Bund 2J	**1,931**	2,00	2,05	2,20
Bund 5J	**2,181**	2,30	2,40	2,55
Bund 10J	**2,595**	2,70	2,90	3,00
USA	**Vortag**	**31.12.2025**	**30.06.2026**	**31.12.2026**
Fed Funds Target Rate	**4,250**	4,00	3,75	3,50
Tagesgeld (SOFR)*	**4,130**	3,85	3,60	3,35
3M USD Geldmarkt	**3,898**	3,75	3,50	3,30
Swap 2J	**3,298**	3,40	3,20	3,00
Swap 5J	**3,306**	3,40	3,35	3,40
Swap 10J	**3,580**	3,75	3,80	3,95
Treasury 2J	**3,541**	3,65	3,45	3,25
Treasury 5J	**3,653**	3,75	3,75	3,75
Treasury 10J	**4,040**	4,30	4,40	4,50
Weitere Industriestaaten	**Vortag**	**31.12.2025**	**30.06.2026**	**31.12.2026**
UK Tagesgeld (SONIA)*	**3,968**	3,70	3,45	3,20
UK 10Y Staatsanleihe	**4,747**	4,60	4,60	4,70
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**-0,039**	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,223**	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	**1,158**	1,18	1,20	1,22
EURJPY	**176,514**	175	173	173
EURCHF	**0,932**	0,98	0,98	0,99
EURGBP	**0,870**	0,85	0,85	0,85
EURCNY	**8,305**	8,38	8,22	8,17
Weitere Währungen	**Vortag**	**31.12.2025**	**30.06.2026**	**31.12.2026**
EURAUD	**1,771**	1,74	1,69	1,65
EURBRL	**6,316**	6,40	6,80	6,90
EURCAD	**1,621**	1,62	1,60	1,54
EURCZK	**24,333**	24,40	24,20	24,10
EURHUF	**391,100**	415,00	408,00	398,00
EURMXN	**21,407**	23,00	22,00	21,80
EURNOK	**11,708**	11,30	10,90	10,70
EURPLN	**4,265**	4,40	4,42	4,38
EURRON	**5,093**	5,15	5,19	5,25
EURSEK	**11,019**	11,00	10,65	10,40
EURTRY	**48,433**	49,20	51,80	53,50
EURZAR	**20,068**	20,20	19,60	18,70



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
MONTAG, 13.10.2025 (Columbus Day, USA)							
	CHN	Exporte in USD (Y/Y)	Sep	6,4	6,7	4,4	**

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	**1,920**	-0,006	2,883	1,844
EURIBOR 6M	**2,099**	-0,005	2,685	2,016
USD Geldmarkt 1M	**4,120**	0,050	4,620	4,085
USD Geldmarkt 6M	**4,020**	0,040	4,670	3,995
CHF Swap 10Y	**0,540**	-0,035	0,931	0,382
JPY Swap 10Y	**1,516**	-0,057	1,588	0,989
GBP Swap 10Y	**4,367**	-0,070	4,573	4,142
EUR Swap 30Y	**2,873**	-0,037	2,993	2,105



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

	Vortag	Änderung zum Vortag	2025 Hoch	2025 Tief	Spread über Bund (in bp)
Belgien	**3,22**	-0,04	3,38	2,88	62
Deutschland	**2,60**	-0,07	2,87	2,33	-
Frankreich	**3,40**	-0,06	3,59	2,99	81
Griechenland	**3,38**	-0,05	4,13	3,24	79
Italien	**3,48**	-0,05	3,84	3,33	88
Niederlande	**2,80**	-0,06	3,06	2,54	21
Portugal	**2,90**	-0,06	3,24	2,70	31
Spanien	**3,14**	-0,05	3,43	2,94	55

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURDKK	**7,468**	0,001	7,469	7,457
EURSEK	**11,019**	-0,008	11,523	10,753
EURCNH	**8,305**	0,050	8,454	7,527
EURHKD	**9,012**	0,002	9,246	7,940
EURSGD	**1,503**	-0,001	1,515	1,397
EURNZD	**2,018**	0,004	2,027	1,818
GBPUSD	**1,330**	-0,003	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)*	**79**	1	1	-16	115	78
Automobiles & Parts	**99**	3	4	-21	145	95
Chemicals	**72**	2	2	-17	104	69
Construction & Materials	**77**	0	1	-21	119	74
Food & Beverage	**68**	1	1	-10	96	67
Health Care	**73**	1	1	-17	109	71
Industrial Goods & Serv.	**71**	1	1	-16	106	68
Media	**69**	0	0	-22	113	68
Oil & Gas	**89**	2	2	-16	138	87
Personal & Household G.	**69**	1	1	-18	107	68
Retail	**79**	1	1	-21	119	78
Technology	**77**	1	1	-7	109	76
Telecommunications	**83**	1	1	-11	115	79
Utilities	**86**	0	0	-21	119	85

Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2025 Hoch	2025 Tief
Financials (4)*	**83**	2	2	-24	130	80
Banks Sen. Preferred	**60**	1	1	-23	97	58
Banks Sen. Bail-in	**76**	2	3	-26	122	73
Insurance	**108**	3	3	-23	167	105
Real Estate	**94**	1	1	-24	148	93
Main	**59**	2	4	1	85	50
Crossover	**284**	12	26	-30	428	248
Senior Financials	**62**	2	4	-1	91	53
Sub Financials	**106**	3	6	-6	163	89

* 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: 13.10.2025 07:49

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart