

LB≡BW

Kapitalmärkte Daily

Nvidia im Fokus

Mittwoch, 27. August 2025

- Trump erhöht Zölle ggü. Indien auf 50%
- US-Unternehmen investieren weiter, US-Verbraucher weiter verunsichert
- Nvidia-Zahlen mit Spannung erwartet

Trump verhängt Strafzölle über 50 % auf Importe aus Indien

US-Präsident Trump verhängte über Nacht Strafzölle von 50 % auf indische Waren, um Indien für seinen Handel mit Russland zu bestrafen. Neu-Delhi reagierte empört und warnte vor Folgen für die Handelsbeziehungen. Indiens exportabhängige Industrien – etwa Textilien und Leder – dürften unter den Zöllen besonders leiden. Gleichzeitig aber könnte Indiens Wachstum, das stark durch Binnennachfrage getrieben wird, größere Schäden abfedern. Trumps Eskalation belastet nicht nur die Handelsbeziehungen, sondern treibt Indien näher an Russland und China heran. Premierminister Modi wird in Kürze seinen ersten Staatsbesuch in China seit sieben Jahren absolvieren, während Indien die Handelsbeziehungen mit Moskau deutlich ausweitet. Der globale Wettbewerb um geopolitische Allianzen verschärft sich.

US-Unternehmen investieren trotz Unsicherheiten wieder stärker

Die Auftragseingänge für bestimmte langlebige Wirtschaftsgüter sind in den USA im Juli überraschend stark gestiegen. Wie das US-Handelsministerium am Dienstag berichtete, legten die sogenannten Kernkapitalgüter – ein wichtiger Indikator für Unternehmensinvestitionen, der Flugzeuge und militärische Güter ausklammert – um 1,1

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
DAX	24.153	-120	24.550	19.671
MDAX	30.823	-250	31.649	24.641
Euro Stoxx 50	5.384	-60	5.541	4.622
S&P 500	6.466	27	6.469	4.983
Nasdaq	21.544	95	21.713	15.268
VDAXNEW (in %)	17,1	0,4	39,7	14,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Bund-Rendite 2Y	1,919	-0,04	2,33	1,69
Bund-Rendite 10Y	2,677	-0,04	2,87	2,33
US-Treasury 2Y	3,711	-0,04	4,40	3,62
US-Treasury 10Y	4,238	-0,03	4,79	4,02
Bund-Future	129,43	0,44	133,55	127,02

LB≡BW

% im Vergleich zum Vormonat zu. Zuvor waren sie im Juni revidiert um 0,6 % zurückgegangen. Der jüngste Zuwachs fiel höher aus als alle Prognosen einer Bloomberg-Umfrage unter Ökonomen. Trotz des Anstiegs rechnen wir damit, dass die Investitionstätigkeit der US-Unternehmen in diesem Jahr verhalten bleiben wird.

US-Verbraucherstimmung schwächer, Fed vor schwierigen Entscheidungen

Die Verbraucherstimmung in den USA hat sich im August weiter eingetrübt. Der Index des Conference Board sank um 1,3 Punkte auf 97,4. Die Erwartungen für die kommenden Monate verschlechterten sich, während die Beurteilung der aktuellen wirtschaftlichen Lage auf den niedrigsten Stand seit April fiel. Besonders der Arbeitsmarkt bleibt ein zentrales Risiko. Der Anteil der Verbraucher, die Arbeitsplätze als schwer zu finden bewerten, erreichte den höchsten Wert seit 2021. Gleichzeitig stagnierte die Zahl der Befragten, die Jobs als zahlreich einschätzen. Der daraus abgeleitete Arbeitsmarkt-Indikator, ein wichtiger Maßstab für die Stärke des Jobmarktes, setzt damit seinen mehrjährigen Rückgang fort. Diese Entwicklungen erhöhen den Druck auf die US-Notenbank, tätig zu werden. In einer Rede bei der Jackson-Hole-Konferenz öffnete Fed-Chef Jerome Powell die Tür für eine mögliche Zinssenkung im September ein gutes Stück weiter. Die Erwartung der Märkte spiegelte dies wider: Die Wahrscheinlichkeit für eine Zinssenkung im September stieg auf 85 %. Doch eine endgültige Entscheidung der Fed hängt unserer Meinung nach von den in den kommenden Wochen veröffentlichten Inflations- und Arbeitsmarktdaten ab. Ein unerwartet starkes Stellenplus im August – ohne klar erkennbare Einmaleffekte – oder ein merklicher Anstieg des Preisniveaus, insbesondere bei den am 10. und 11. September anstehenden Inflationsdaten (PPI und CPI), könnten die Fed dazu bewegen, ihre Pläne für eine Zinssenkung auf Eis zu legen.

Ausblick: Nvidia im Fokus

Die asiatischen Aktienmärkte starteten freundlich in den Tag. Dabei zeigten sich insbesondere Technologieaktien vor der Veröffentlichung von Nvidias Quartalszahlen robust. Investoren hoffen auf Einblicke in die Nachfrage nach KI-Chips und die Tragfähigkeit des Börsenaufschwungs. Nvidia, weltweit führender Hersteller von KI-Chips, wird voraussichtlich ein Umsatzwachstum von über 50 % für 2025 vermelden. Allerdings bleibt unsicher, wie stark die US-China-Spannungen Nvidias Geschäfte in China belasten. Für die Märkte sind die Nvidia-Zahlen ein Barometer für KI-Investitionen und geopolitische Risiken.



Rolf Schäffer, CIIA
Gruppenleiter Strategy/Macro

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Euro Sovereigns	3,300	-0,02	3,36	2,90
Bunds	2,782	-0,03	2,86	2,38
SSA	3,265	-0,02	3,39	2,95
Covered	2,772	-0,02	3,05	2,64
Non-Financials	3,380	-0,03	3,62	3,21
Financials	3,276	-0,02	3,63	3,17
NF High Yield	5,338	0,02	6,70	5,25

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURUSD	1,1654	-0,0036	1,1779	1,0197
EURCHF	0,9370	-0,0018	0,9642	0,9242
EURGBP	0,8646	-0,0012	0,8734	0,8246
EURJPY	171,90	-0,5193	173,31	156,15
USDCNY	7,1621	0,0101	7,3498	7,1520
USDCHF	0,8040	0,0009	0,9196	0,7926
USDJPY	147,51	0,0100	158,42	140,73

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	67,25	-0,52	81,54	61,18
Gold (USD/oz.)	3.382	6,06	3.428	2.625
Silber (USD/oz.)	38,42	0,42	39,32	28,905
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.837	41	10.112	8.613
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.638	14	2.728	2.316
Nickel LME (3M, USD/t)	15.285	185	16.641	14.084
Zink LME (3M, USD/t)	2.814	-5	2.979	2.558
Blei LME (3M, USD/t)	1.988	-7	2.095	1.842
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	72,19	0,53	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

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)*	**1,925**	1,95	1,70	1,70
3M Euribor	**2,022**	2,00	1,80	1,80
Swap 2J	**2,073**	2,10	1,95	2,00
Swap 5J	**2,329**	2,40	2,25	2,35
Swap 10J	**2,676**	2,70	2,65	2,80
Bund 2J	**1,919**	1,95	1,80	1,90
Bund 5J	**2,219**	2,30	2,20	2,35
Bund 10J	**2,677**	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)*	**4,370**	4,35	4,35	4,10
3M USD Geldmarkt	**4,196**	4,25	4,25	3,95
Swap 2J	**3,425**	3,70	3,60	3,30
Swap 5J	**3,379**	3,70	3,70	3,50
Swap 10J	**3,729**	3,95	3,95	3,75
Treasury 2J	**3,711**	4,00	3,90	3,60
Treasury 5J	**3,726**	4,20	4,20	4,00
Treasury 10J	**4,238**	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	**4,738**	4,70	4,50	4,30
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**-0,040**	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,286**	0,45	0,50	0,60

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

Aktien- und Rohstoffmärkte

	Vortag	30.09.2025	31.12.2025	30.06.2026
DAX	**24.153**	23.000	24.000	25.000
Euro Stoxx 50	**5.384**	5.100	5.300	5.500
S&P 500	**6.466**	6.000	6.200	6.400
Nikkei 225	**42.394**	39.000	41.000	42.000
Rohöl Brent	**67,25**	65	60	60
Gasoil ICE	**674,50**	650	600	600
Gold	**3.382**	3.200	3.000	3.000
Silber	**38,42**	33	32	32
Kupfer	**9.837**	9.500	9.850	10.750
Nickel	**15.285**	15.500	15.750	16.250
Aluminium	**2.638**	2.450	2.500	2.750

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.09.2025	31.12.2025	30.06.2026
EURUSD	**1,165**	1,15	1,13	1,15
EURJPY	**171,902**	168	167	165
EURCHF	**0,937**	0,96	0,98	0,98
EURGBP	**0,865**	0,82	0,81	0,80
EURCNY	**8,328**	8,34	8,19	8,17
Weitere Währungen	**Vortag**	**30.09.2025**	**31.12.2025**	**30.06.2026**
EURAUD	**1,794**	1,71	1,70	1,66
EURBRL	**6,328**	6,40	6,40	6,80
EURCAD	**1,611**	1,57	1,58	1,54
EURCZK	**24,546**	24,50	24,40	24,20
EURHUF	**396,275**	418,00	420,00	408,00
EURMXN	**21,773**	23,00	23,50	22,50
EURNOK	**11,799**	11,40	11,20	10,90
EURPLN	**4,260**	4,40	4,40	4,42
EURRON	**5,057**	5,10	5,15	5,19
EURSEK	**11,138**	11,30	11,00	10,60
EURTRY	**47,822**	46,20	46,80	47,60
EURZAR	**20,578**	20,20	20,20	19,60



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
MITTWOCH, 27.08.2025							
08:00	DE	GfK Konsumklima	Sep	-21,5	-21,5	-21,5	**
	DE	Einzelhandelsumsätze (M/M, sa)	Jul	-0,5	0,0	1,0	*

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	**1,881**	0,000	2,883	1,844
EURIBOR 6M	**2,064**	-0,006	2,685	2,016
USD Geldmarkt 1M	**4,315**	0,000	4,620	4,315
USD Geldmarkt 6M	**4,235**	0,030	4,670	4,175
CHF Swap 10Y	**0,557**	-0,039	0,931	0,382
JPY Swap 10Y	**1,513**	0,025	1,513	0,989
GBP Swap 10Y	**4,438**	0,036	4,573	4,142
EUR Swap 30Y	**2,917**	-0,009	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	**3,21**	-0,03	3,38	2,88	53
Deutschland	**2,68**	-0,04	2,87	2,33	-
Frankreich	**3,50**	0,01	3,50	2,99	83
Griechenland	**3,45**	-0,03	4,13	3,24	77
Italien	**3,57**	-0,03	3,84	3,33	89
Niederlande	**2,91**	-0,04	3,06	2,54	23
Portugal	**3,00**	-0,04	3,24	2,70	33
Spanien	**3,26**	-0,05	3,43	2,94	58

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURDKK	**7,465**	0,001	7,469	7,457
EURSEK	**11,138**	-0,004	11,523	10,753
EURCNH	**8,328**	0,011	8,454	7,527
EURHKD	**9,083**	-0,048	9,246	7,940
EURSGD	**1,498**	-0,002	1,503	1,397
EURNZD	**1,989**	-0,001	2,001	1,818
GBPUSD	**1,348**	-0,002	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)*	**83**	0	2	-13	115	78
Automobiles & Parts	**102**	0	5	-18	145	95
Chemicals	**73**	0	1	-16	104	71
Construction & Materials	**79**	0	2	-19	119	74
Food & Beverage	**73**	0	1	-6	96	67
Health Care	**77**	0	1	-13	109	73
Industrial Goods & Serv.	**72**	0	1	-15	106	68
Media	**74**	0	3	-16	113	68
Oil & Gas	**94**	1	3	-11	138	87
Personal & Household G.	**75**	0	1	-12	107	72
Retail	**87**	0	2	-12	119	83
Technology	**90**	1	4	5	109	76
Telecommunications	**87**	1	3	-6	115	79
Utilities	**89**	0	3	-18	119	85

Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2025 Hoch	2025 Tief
Financials (4)*	**87**	1	4	-20	130	82
Banks Sen. Preferred	**63**	1	3	-20	97	58
Banks Sen. Bail-in	**82**	1	5	-19	122	75
Insurance	**110**	1	3	-21	167	105
Real Estate	**97**	0	0	-22	148	95
Main	**53**	1	0	-5	85	51
Crossover	**267**	6	-1	-47	428	260
Senior Financials	**56**	2	0	-8	91	54
Sub Financials	**95**	4	0	-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: 27.08.2025 07:44

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart