

LBBW

Kapitalmärkte Daily

Montag, 29. September 2025

Geopolitik: Es bleibt ungemütlich

- Rohstoffe im Fokus: Öl- und Uranmarkt
- Neue Woche mit interessanten, aussagekräftigen Makrodaten

Russlands Raffinerien: verwundbar

Die vergangene Woche beendete der Preis für ein Fass Rohöl der Sorte Brent oberhalb der Marke von 70 US-Dollar. Aktuell liegen wir wieder leicht darunter. Trotzdem: So viel hatte das „Schwarze Gold“ zuvor letztmals Ende Juli gekostet. Es ist nicht die Nachfrageseite, die den Preis treibt, sondern das Angebotsaggregat. Anhaltende Drohnenangriffe der Ukraine auf die Raffinerieinfrastruktur Russlands hinterlassen deutliche Spuren. In Russlands Provinz wird der Treibstoff knapp. Rationierungen und Preisschübe sind die Folge. Moskau wird für die Zeit bis Jahresende einen Exportstopp für Diesel erlassen. Benzin unterliegt bereits einer solchen Direktive. Russlands Militär versucht derweil Nacht für Nacht, mit menschenverachtenden Drohnen- und Raketenattacken gegen die Zivilbevölkerung des überfallenen Landes, die Ukrainerinnen und Ukrainer mürbe zu machen.

70,13 USD

Freitag: Preis für ein Fass Brent-Rohöl

Die Staaten der „OPEC+“ lockern weiter die Förderbremsen. Seit April erhöhten sie die Quoten um rund 2,6 Mio. Fass pro Tag: Marktanteile sind wichtiger als das Preisniveau.

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
DAX	23.739	205	24.550	19.671
MDAX	29.987	-48	31.649	24.641
Euro Stoxx 50	5.500	55	5.541	4.622
S&P 500	6.644	39	6.694	4.983
Nasdaq	22.484	99	22.789	15.268
VDAXNEW (in %)	16,4	-0,8	39,7	14,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Bund-Rendite 2Y	2,004	-0,01	2,33	1,69
Bund-Rendite 10Y	2,703	-0,03	2,87	2,33
US-Treasury 2Y	3,686	-0,02	4,40	3,55
US-Treasury 10Y	4,163	0,01	4,79	4,00
Bund-Future	128,26	0,26	133,55	127,02

LBBW

Irans Uranproduktion: intakt

Derweil wurden am zurückliegenden Wochenende Sanktionen gegen den Iran wieder in Kraft gesetzt, die zuvor zehn Jahre nicht vollstreckt worden waren. Auf Initiative Deutschlands, Frankreichs und Großbritanniens wurde der sogenannte „Snapback“ ausgelöst: Einsetzung in den vorigen Stand – sprich: in den Stand des Sanktionsregimes gegen Teheran vor dem Wiener Atomabkommen von 2015. Der „Snapback“ umgeht jegliche Vetomöglichkeit Russland und Chinas. Nunmehr gelten gegenüber dem Iran wieder einschneidende Sanktionen wie ein Waffenembargo und zahlreiche Handelsbeschränkungen. Welche Länder diese Sanktionen unterlaufen, wird sich zeigen. Der Iran verfügt nach Erkenntnissen der internationalen Atomüberwachung am aktuellen Rand über 400 kg waffenfähiges Uran. Neutrale Kontrollen, die eine solche Bezeichnung verdienen, lässt Teheran nicht zu.

Vor diesem Hintergrund: Wen interessieren die Makrodaten der Woche?

Was die zur Veröffentlichung anstehenden Makrodaten angeht, könnte es eigentlich eine ganz interessante Woche werden. Für morgen stehen die deutschen Verbraucherpreise auf dem Kalenderblatt, am Tag darauf die Pendants zum Euroraum. Am Mittwoch gibt es den ISM für das verarbeitende Gewerbe der Vereinigten Staaten. Und während am Freitag in Deutschland Feiertag ist, liefern die Vereinigten Staaten ihren neuesten Arbeitsmarktbericht. Es besteht die Gefahr, dass all dies zur Nebensache wird, wenn sich die Geopolitik in den Vordergrund schiebt.

Dr. Thomas Meißner
Leiter Research
Finanzmarktstrategie





Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Euro Sovereigns	3,321	-0,01	3,36	2,90
Bunds	2,820	-0,02	2,86	2,38
SSA	3,291	-0,01	3,39	2,95
Covered	2,838	-0,01	3,05	2,64
Non-Financials	3,388	-0,01	3,62	3,21
Financials	3,291	-0,02	3,63	3,17
NF High Yield	5,357	0,01	6,70	5,25

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURUSD	1,1692	0,0016	1,1852	1,0197
EURCHF	0,9337	-0,0009	0,9642	0,9242
EURGBP	0,8725	-0,0023	0,8748	0,8246
EURJPY	174,80	0,0799	174,80	156,15
USDCNY	7,1344	0,0092	7,3498	7,1060
USDCHF	0,7986	-0,0018	0,9196	0,7869
USDJPY	149,51	-0,1300	158,42	140,73

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	69,48	0	81,54	61,18
Gold (USD/oz.)	3.775	39,80	3.779	2.625
Silber (USD/oz.)	45	0,06	45,00	28,905
Kupfer LME (3M, USD/t)	10.182	-78	10.337	8.613
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.656	-3	2.728	2.316
Nickel LME (3M, USD/t)	15.175	-104	16.641	14.084
Zink LME (3M, USD/t)	2.889	-38	2.992	2.558
Blei LME (3M, USD/t)	2.003	-13	2.095	1.842
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	75,58	0,23	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

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	**2,000**	2,00	2,05	2,05
Swap 2J	**2,171**	2,15	2,15	2,30
Swap 5J	**2,413**	2,35	2,40	2,55
Swap 10J	**2,716**	2,65	2,80	2,90
Bund 2J	**2,004**	2,00	2,05	2,20
Bund 5J	**2,289**	2,30	2,40	2,55
Bund 10J	**2,703**	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)*	**4,180**	3,85	3,60	3,35
3M USD Geldmarkt	**3,991**	3,75	3,50	3,30
Swap 2J	**3,427**	3,40	3,20	3,00
Swap 5J	**3,418**	3,40	3,35	3,40
Swap 10J	**3,685**	3,75	3,80	3,95
Treasury 2J	**3,686**	3,65	3,45	3,25
Treasury 5J	**3,750**	3,75	3,75	3,75
Treasury 10J	**4,163**	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	**4,750**	4,60	4,60	4,70
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**-0,037**	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,198**	0,40	0,50	0,55

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

Aktien- und Rohstoffmärkte

	Vortag	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2026
DAX	**23.739**	24.000	25.000	25.000
Euro Stoxx 50	**5.500**	5.300	5.500	5.500
S&P 500	**6.644**	6.200	6.400	6.400
Nikkei 225	**45.355**	45.000	46.000	46.000
Rohöl Brent	**69,48**	65	60	60
Gasoil ICE	**733,00**	650	600	600
Gold	**3.775**	3.800	3.900	4.000
Silber	**45,00**	46	48	50
Kupfer	**10.182**	10.350	10.900	11.500
Nickel	**15.175**	15.600	16.650	17.200
Aluminium	**2.656**	2.500	2.650	2.850

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2026
EURUSD	**1,169**	1,18	1,20	1,22
EURJPY	**174,801**	167	165	165
EURCHF	**0,934**	0,98	0,98	0,99
EURGBP	**0,872**	0,85	0,85	0,85
EURCNY	**8,357**	8,38	8,22	8,17
Weitere Währungen	**Vortag**	**31.12.2025**	**30.06.2026**	**31.12.2026**
EURAUD	**1,787**	1,74	1,69	1,65
EURBRL	**6,252**	6,40	6,80	6,90
EURCAD	**1,630**	1,62	1,60	1,54
EURCZK	**24,310**	24,40	24,20	24,10
EURHUF	**390,975**	415,00	408,00	398,00
EURMXN	**21,478**	23,00	22,00	21,80
EURNOK	**11,670**	11,30	10,90	10,70
EURPLN	**4,269**	4,40	4,42	4,38
EURRON	**5,082**	5,15	5,19	5,25
EURSEK	**11,022**	11,00	10,65	10,40
EURTRY	**48,604**	49,20	51,80	53,50
EURZAR	**20,308**	20,20	19,60	18,70



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
11:00	EWU	Wirtschaftsvertrauen	Sep	95,5	95,0	95,2	***
11:00	EWU	Industrievertrauen	Sep	-10,5	-10,8	-10,3	*
14:00	EWU	Rede EZB-Chefvolkswirt Lane					**
16:00	USA	Schwebende Hausverkäufe (M/M)	Aug	-	0,1	-0,4	*
	DE	Einzelhandelsumsätze (M/M, sa)	Aug	1,0	0,6	-0,9	*

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	**1,913**	0,017	2,883	1,844
EURIBOR 6M	**2,123**	0,014	2,685	2,016
USD Geldmarkt 1M	**4,185**	0,000	4,620	4,155
USD Geldmarkt 6M	**4,085**	0,020	4,670	4,045
CHF Swap 10Y	**0,514**	-0,018	0,931	0,382
JPY Swap 10Y	**1,526**	-0,010	1,535	0,989
GBP Swap 10Y	**4,428**	0,010	4,573	4,142
EUR Swap 30Y	**2,941**	0,001	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	**3,31**	-0,02	3,38	2,88	60
Deutschland	**2,70**	-0,03	2,87	2,33	-
Frankreich	**3,49**	-0,04	3,59	2,99	79
Griechenland	**3,49**	-0,02	4,13	3,24	79
Italien	**3,59**	-0,03	3,84	3,33	89
Niederlande	**2,89**	-0,04	3,06	2,54	19
Portugal	**3,03**	-0,03	3,24	2,70	33
Spanien	**3,25**	-0,03	3,43	2,94	55

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURDKK	**7,465**	0,001	7,469	7,457
EURSEK	**11,022**	-0,037	11,523	10,753
EURCNH	**8,357**	0,021	8,454	7,527
EURHKD	**9,097**	0,013	9,246	7,940
EURSGD	**1,511**	0,001	1,514	1,397
EURNZD	**2,027**	0,006	2,027	1,818
GBPUSD	**1,340**	0,005	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**	0	-1	-16	115	78
Automobiles & Parts	**98**	1	2	-22	145	95
Chemicals	**69**	0	-1	-20	104	69
Construction & Materials	**77**	0	-1	-21	119	74
Food & Beverage	**68**	0	-1	-10	96	67
Health Care	**74**	0	-1	-17	109	73
Industrial Goods & Serv.	**71**	0	-1	-16	106	68
Media	**70**	0	-1	-21	113	68
Oil & Gas	**88**	0	-2	-17	138	87
Personal & Household G.	**70**	0	-2	-18	107	69
Retail	**82**	0	-2	-17	119	82
Technology	**76**	0	-1	-8	109	76
Telecommunications	**83**	0	-1	-10	115	79
Utilities	**87**	0	-2	-20	119	85

Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2025 Hoch	2025 Tief
Financials (3,9)*	**83**	0	0	-24	130	82
Banks Sen. Preferred	**60**	0	0	-23	97	58
Banks Sen. Bail-in	**77**	0	1	-25	122	75
Insurance	**105**	0	-1	-25	167	105
Real Estate	**95**	0	-3	-24	148	95
Main	**56**	-1	6	-1	85	50
Crossover	**265**	-4	17	-49	428	248
Senior Financials	**60**	-1	7	-3	91	53
Sub Financials	**103**	-1	12	-10	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: 29.09.2025 07:13

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart