

LB≡BW

Kapitalmärkte Daily

Industrieproduktion im Euroraum schwächelt

Donnerstag, 16. Oktober 2025

- Aktien auf Richtungssuche
- Goldpreis eilt von Rekord zu Rekord
- Industrieproduktion im Euroraum sinkt im August weniger als erwartet

Aktien: Widersprüchliche Signale

Die Veröffentlichung der US-Inflationszahlen wäre sicherlich ein Höhepunkt des gestrigen Handelstages gewesen. Aufgrund des Regierungsstillstands in den USA wurde die Publikation der Daten zur Teuerung aber auf den 24. Oktober verschoben. In Ermangelung harter Fakten konzentrierten sich die Anleger gestern zunächst auf die Rede von Jerome Powell vom Vortag. Der US-Notenbankchef hatte hierbei die Tür für eine weitere Lockerung der Geldpolitik offengelassen und ein Auslaufen der Bilanzverkürzung der Federal Reserve angedeutet. An den Terminmärkten wird derzeit für Oktober und für Dezember jeweils eine Zinssenkung der Fed eingepreist. Die Aussicht auf sinkende Zinsen gab den Aktienmärkten Rückenwind. Zudem glänzten die großen US-Banken in ihren Quartalsberichten mit starken Geschäftsergebnissen. Der Halbleiterausrüster ASLM verzeichnete dank des Booms bei künstlicher Intelligenz starke Auftragseingänge. Belastend wirkten dagegen die Sorgen um den Handelskrieg zwischen China und den USA.

Der deutsche Aktienindex DAX beschloss den Handelstag letzten Endes mit einem Minus von 0,23 %. Der Goldpreis ging weiter auf Rekordjagd. Das Edelmetall profitierte einerseits von den Spekulationen auf sinkende US-Zinsen in Verbindung mit einem schwächeren US-Dollar. Zudem

Aktien

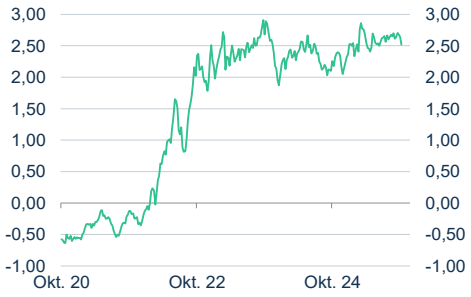
DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
DAX	24.181	-56	24.611	19.671
MDAX	29.787	-288	31.649	24.641
Euro Stoxx 50	5.605	53	5.652	4.622
S&P 500	6.671	27	6.754	4.983
Nasdaq	22.670	148	23.043	15.268
VDAXNEW (in %)	18,7	-1,1	39,7	14,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Bund-Rendite 2Y	1,903	-0,02	2,33	1,69
Bund-Rendite 10Y	2,519	-0,05	2,87	2,33
US-Treasury 2Y	3,516	0,02	4,40	3,49
US-Treasury 10Y	4,019	0,02	4,79	4,00
Bund-Future	130,14	0,46	133,55	127,02

LB≡BW

ließ die hohe Unsicherheit rund um den Handelskrieg zwischen USA und China den Goldpreis auf ein weiteres Rekordhoch klettern.

Empire Manufacturing Index steigt

Ganz ohne US-Makrodaten mussten die Finanzmärkte gestern dann doch nicht auskommen. Der Empire State Manufacturing Index für Oktober überraschte positiv. Der Index, der die Lage im verarbeitenden Gewerbe im Bundesstaat New York misst, stieg von -8,7 auf +10,7 Punkte. Dies signalisiert eine positive Geschäftsentwicklung der Industriebetriebe im Vergleich zum Vormonat.

-1,2 %

Industrieproduktion Euroraum M-M

Die Industrieproduktion im Euroraum schrumpfte im August um 1,2 % im Vergleich zum Vormonat. Das war der stärkste Rückgang seit April 2025.

Industrieproduktion rückläufig

Diesseits des Atlantiks wurde gestern die Industrieproduktion in der EU für August veröffentlicht. Für den Euroraum wurde ein Rückgang um 1,2 % im Vergleich zum Vormonat gemeldet. Immerhin war die Produktion damit weniger geschrumpft, als vorab von Analysten geschätzt wurde. Außerdem wurde das Plus im Vormonat von 0,3 % auf 0,5 % nach oben revidiert. Das größte Minus wurde im August mit 2,2 % bei den Investitionsgütern festgestellt. Der stärkste Rückgang der Industrieproduktion in den einzelnen Staaten wurde mit 5,2 % für Deutschland verbucht. Der höchste Zuwachs entfiel mit 9,8 % auf Irland.

Handelskrieg weiter im Fokus

Der Handelskrieg zwischen den USA und China wird die Investoren an den Finanzmärkten auch heute beschäftigen. Zudem stehen Reden der EZB-Präsidentin Christine Lagarde sowie des Fed-Direktoriumsmitglieds Christopher Waller auf dem Programm. Waller dürfte unter besonderer Beobachtung der Finanzmärkte stehen, da er als möglicher Kandidat für die Nachfolge von Jerome Powell auf dem Chefsessel der US-Notenbank gilt. Zudem wird die Berichtssaison die Aktienanleger weiter beschäftigen.



Dr. Katja Müller
Senior Economist

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Euro Sovereigns	3,192	-0,03	3,36	2,90
Bunds	2,659	-0,04	2,86	2,38
SSA	3,148	-0,04	3,39	2,95
Covered	2,703	-0,02	3,05	2,64
Non-Financials	3,256	-0,06	3,62	3,21
Financials	3,145	-0,07	3,63	3,15
NF High Yield	5,450	-0,13	6,70	5,25

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURUSD	1,1624	0,0030	1,1852	1,0197
EURCHF	0,9284	-0,0013	0,9642	0,9242
EURGBP	0,8698	-0,0022	0,8748	0,8246
EURJPY	176,00	-0,0519	177,24	156,15
USDCNY	7,1241	-0,0170	7,3498	7,1060
USDCHF	0,7987	-0,0032	0,9196	0,7869
USDJPY	151,42	-0,4300	158,42	140,73

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	61,98	-0,48	81,54	61,18
Gold (USD/oz.)	4.198	57,10	4.198	2.625
Silber (USD/oz.)	52,585	1,07	52,59	28,905
Kupfer LME (3M, USD/t)	10.641	63	10.868	8.613
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.746	9	2.799	2.316
Nickel LME (3M, USD/t)	15.194	59	16.641	14.084
Zink LME (3M, USD/t)	2.948	7	3.046	2.558
Blei LME (3M, USD/t)	1.983	1	2.095	1.842
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	77,57	0,95	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	**2,016**	2,00	2,05	2,05
Swap 2J	**2,080**	2,15	2,15	2,30
Swap 5J	**2,275**	2,35	2,40	2,55
Swap 10J	**2,586**	2,65	2,80	2,90
Bund 2J	**1,903**	2,00	2,05	2,20
Bund 5J	**2,115**	2,30	2,40	2,55
Bund 10J	**2,519**	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)*	**4,190**	3,85	3,60	3,35
3M USD Geldmarkt	**3,899**	3,75	3,50	3,30
Swap 2J	**3,269**	3,40	3,20	3,00
Swap 5J	**3,280**	3,40	3,35	3,40
Swap 10J	**3,572**	3,75	3,80	3,95
Treasury 2J	**3,516**	3,65	3,45	3,25
Treasury 5J	**3,626**	3,75	3,75	3,75
Treasury 10J	**4,019**	4,30	4,40	4,50
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	**4,621**	4,60	4,60	4,70
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**-0,044**	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,155**	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	**24.181**	24.000	25.000	25.000
Euro Stoxx 50	**5.605**	5.300	5.500	5.500
S&P 500	**6.671**	6.200	6.400	6.400
Nikkei 225	**47.673**	45.000	46.000	46.000
Rohöl Brent	**61,98**	65	60	60
Gasoil ICE	**637,75**	650	600	600
Gold	**4.198**	3.800	3.900	4.000
Silber	**52,59**	46	48	50
Kupfer	**10.641**	10.350	10.900	11.500
Nickel	**15.194**	15.600	16.650	17.200
Aluminium	**2.746**	2.500	2.650	2.850

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2026
EURUSD	**1,162**	1,18	1,20	1,22
EURJPY	**176,005**	175	173	173
EURCHF	**0,928**	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	**1,784**	1,74	1,69	1,65
EURBRL	**6,319**	6,40	6,80	6,90
EURCAD	**1,632**	1,62	1,60	1,54
EURCZK	**24,276**	24,40	24,00	23,80
EURHUF	**390,150**	415,00	408,00	398,00
EURMXN	**21,454**	23,00	22,00	21,80
EURNOK	**11,732**	11,30	10,90	10,70
EURPLN	**4,250**	4,40	4,42	4,38
EURRON	**5,089**	5,15	5,19	5,25
EURSEK	**11,022**	11,00	10,65	10,40
EURTRY	**48,636**	49,20	51,80	53,50
EURZAR	**20,147**	20,20	19,60	18,70



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
11:00	EWU	Handelsbilanz (in Mrd. EUR)	Aug	5,0	-	5,3	*
14:30	USA	Einzelhandelsumsätze (M/M)	Sep	0,4	0,4	0,6	***
14:30	USA	Philadelphia Fed Index	Okt	10,0	7,0	23,2	**
14:30	USA	Produzentenpreisindex, Gesamtnachfrage (M/M)	Sep	0,2	0,3	-0,1	**
15:00	USA	Rede Fed-Direktoriumsmitglied Waller					***
16:00	USA	NAHB Index	Okt	32	-	32	**
18:00	USA	Rede EZB-Präsidentin Lagarde im Rahmen des IWF-Jahrestreffens					***

Tatsächlicher Veröffentlichungszeitpunkt ungewiss wegen US-Regierungsstillstands

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	**1,906**	0,009	2,883	1,844
EURIBOR 6M	**2,103**	-0,003	2,685	2,016
USD Geldmarkt 1M	**4,045**	0,000	4,620	4,045
USD Geldmarkt 6M	**3,925**	-0,020	4,670	3,925
CHF Swap 10Y	**0,501**	-0,003	0,931	0,382
JPY Swap 10Y	**1,508**	0,007	1,588	0,989
GBP Swap 10Y	**4,273**	-0,006	4,573	4,142
EUR Swap 30Y	**2,825**	-0,005	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	**3,11**	-0,05	3,38	2,88	59
Deutschland	**2,52**	-0,05	2,87	2,33	-
Frankreich	**3,27**	-0,07	3,59	2,99	76
Griechenland	**3,26**	-0,05	4,13	3,24	74
Italien	**3,36**	-0,04	3,84	3,33	85
Niederlande	**2,73**	-0,04	3,06	2,54	21
Portugal	**2,80**	-0,05	3,24	2,70	28
Spanien	**3,04**	-0,04	3,43	2,94	52

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURDKK	**7,469**	0,000	7,469	7,457
EURSEK	**11,022**	-0,052	11,523	10,753
EURCNH	**8,305**	0,018	8,454	7,527
EURHKD	**9,037**	0,023	9,246	7,940
EURSGD	**1,507**	0,000	1,515	1,397
EURNZD	**2,031**	0,001	2,031	1,818
GBPUSD	**1,336**	0,007	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)*	**80**	-2	1	-16	115	78
Automobiles & Parts	**100**	-4	3	-20	145	95
Chemicals	**75**	-2	4	-15	104	69
Construction & Materials	**78**	-1	1	-20	119	74
Food & Beverage	**68**	-3	1	-11	96	67
Health Care	**73**	-2	1	-17	109	71
Industrial Goods & Serv.	**71**	-2	1	-16	106	68
Media	**70**	-1	0	-21	113	68
Oil & Gas	**90**	-1	2	-15	138	87
Personal & Household G.	**70**	-3	1	-18	107	68
Retail	**79**	-2	1	-20	119	78
Technology	**78**	-2	1	-6	109	76
Telecommunications	**83**	-2	1	-11	115	79
Utilities	**86**	-1	0	-20	119	85

Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2025 Hoch	2025 Tief
Financials (4)*	**81**	-3	0	-25	130	80
Banks Sen. Preferred	**58**	-3	-2	-25	97	58
Banks Sen. Bail-in	**73**	-5	-1	-29	122	73
Insurance	**109**	-2	3	-22	167	105
Real Estate	**96**	-1	2	-23	148	93
Main	**56**	-2	-3	-1	85	50
Crossover	**270**	-8	-13	-43	428	248
Senior Financials	**60**	-2	-3	-4	91	53
Sub Financials	**101**	-4	-5	-11	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: 16.10.2025 07:23

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart