

LB≡BW

Kapitalmärkte Daily

Wenig Bewegung an den Märkten

Mittwoch, 8. Oktober 2025

- Moderate Verluste am Aktienmarkt
- Auftragseingänge weiter schwach
- Heute wieder Industrie im Fokus

Moderate Verluste am Aktienmarkt

Am Dienstag sorgte ein Bericht der Fed zu den Verbrauchererwartungen für eine etwas eingetrübte Stimmung an den Aktienmärkten. Aus dem Bericht ging hervor, dass die US-Verbraucher die Inflationsrate in einem Jahr bei 3,4 % sähen. Zuvor betrug die Inflationserwartung noch 3,2 %. Ebenso zeigten sich die Umfrageteilnehmer besorgt hinsichtlich der weiteren Entwicklung am Arbeitsmarkt. Der S&P 500 verbuchte einen leichten Verlust in Höhe von 0,38 %. Der Euro Stoxx 50 verlor 0,27 %, während der Deutsche Leitindex den Tag nahezu unverändert beendete. Deutlich zulegen konnte hingegen der Goldpreis, der nur noch knapp unterhalb von 4000 USD/Feinunze notiert. Gold gilt traditionell als sicherer Hafen und profitiert aktuell unter anderem von den erwarteten Zinssenkungen, der Dollarschwäche und geopolitischen Risiken.

Auftragseingänge weiter schwach

Die konjunkturelle Schwäche der Republik spiegelt sich auch in der Zahl der Auftragseingänge der Industrie wider. Der zwischenzeitlich leichte Aufwärtstrend im Frühjahr ist nun wieder bei weitem revidiert: Im Vergleich zum Vormonat sind die Aufträge um 0,8 % zurückgegangen. Die Metaanalyse der Entwicklung zeigt, dass die Neuaufträge ohne Großaufträge wohl noch schwächer ausgefallen wären. Weiter ist festzustellen, dass sich der Rückgang zu

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
DAX	24.386	7	24.550	19.671
MDAX	30.836	-42	31.649	24.641
Euro Stoxx 50	5.614	-15	5.652	4.622
S&P 500	6.715	-26	6.740	4.983
Nasdaq	22.788	-153	22.942	15.268
VDAXNEW (in %)	17,2	0,4	39,7	14,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Bund-Rendite 2Y	1,982	-0,01	2,33	1,69
Bund-Rendite 10Y	2,670	-0,01	2,87	2,33
US-Treasury 2Y	3,591	-0,02	4,40	3,55
US-Treasury 10Y	4,114	-0,03	4,79	4,00
Bund-Future	128,53	-0,03	133,55	127,02

LB≡BW

nicht unwesentlichen Teilen durch die handelspolitische Krise mit den USA erklären lässt. Einen nennenswerten Einfluss hatte außerdem der Auftragsrückgang des Euroraumes um etwa 3 %. Zu hoffen bleibt damit nur, dass der groß angekündigte Herbst der Reformen an den richtigen Stellschrauben justiert und nicht zu einem Herbst der Verschleppung wird. Jedoch wäre es falsch davon auszugehen, die Wirtschaftskrise sei allein der Politik geschuldet. Auch die Unternehmen selbst haben dringenden Modernisierungsbedarf, der nur durch Reformen von innen gelingen kann.

17 %

Implizite Volatilität auf Basis des VIX

Die Marktteilnehmer preisen derzeit auf Basis des VIX-Index 17 % Schwankungsbreite ein. Grundlage sind Preise von Optionen auf den S&P 500. Mitte September betrug der Wert noch etwa 14 %.

Heute wieder Industrie im Fokus

Am heutigen Mittwoch stehen gleich zu Beginn des Tages neue Daten zur hiesigen Industrieproduktion an. Nachdem diese zuletzt um 1,3 % gewachsen ist, rechnen wir nun mit einem Rückgang um 2 % im Vergleich zum Vormonat. Darüber hinaus wird die Fed am Abend ihre Protokolle der Zinssitzung vom 16./17. September veröffentlichen. Diese dürften weitere Impulse hinsichtlich potenzieller Zinsschritte im Rahmen der kommenden Notenbanksitzung Ende Oktober geben.

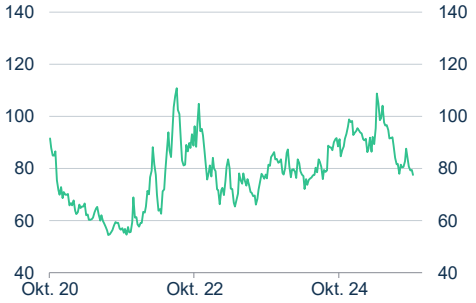


Henning Oligmüller, CIIA
Investmentanalyst



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Euro Sovereigns	3,318	0,01	3,36	2,90
Bunds	2,802	0,01	2,86	2,38
SSA	3,283	0,01	3,39	2,95
Covered	2,816	0,00	3,05	2,64
Non-Financials	3,362	0,00	3,62	3,21
Financials	3,259	0,00	3,63	3,17
NF High Yield	5,388	0,02	6,70	5,25

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURUSD	1,1664	-0,0053	1,1852	1,0197
EURCHF	0,9309	-0,0011	0,9642	0,9242
EURGBP	0,8684	-0,0009	0,8748	0,8246
EURJPY	176,33	0,6123	176,33	156,15
USDCNY	7,1185	0,0000	7,3498	7,1060
USDCHF	0,7981	0,0027	0,9196	0,7869
USDJPY	151,18	1,2000	158,42	140,73

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	65,49	0	81,54	61,18
Gold (USD/oz.)	3.987	32,22	3.987	2.625
Silber (USD/oz.)	48,45	-0,12	48,57	28,905
Kupfer LME (3M, USD/t)	10.761	107	10.761	8.613
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.742	17	2.742	2.316
Nickel LME (3M, USD/t)	15.489	7	16.641	14.084
Zink LME (3M, USD/t)	3.046	39	3.046	2.558
Blei LME (3M, USD/t)	2.011	7	2.095	1.842
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	77,94	-0,48	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	**24.386**	24.000	25.000	25.000
Euro Stoxx 50	**5.614**	5.300	5.500	5.500
S&P 500	**6.715**	6.200	6.400	6.400
Nikkei 225	**47.951**	45.000	46.000	46.000
Rohöl Brent	**65,49**	65	60	60
Gasoil ICE	**669,50**	650	600	600
Gold	**3.987**	3.800	3.900	4.000
Silber	**48,45**	46	48	50
Kupfer	**10.761**	10.350	10.900	11.500
Nickel	**15.489**	15.600	16.650	17.200
Aluminium	**2.742**	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)*	**1,925**	1,95	1,95	1,95
3M Euribor	**2,029**	2,00	2,05	2,05
Swap 2J	**2,149**	2,15	2,15	2,30
Swap 5J	**2,385**	2,35	2,40	2,55
Swap 10J	**2,704**	2,65	2,80	2,90
Bund 2J	**1,982**	2,00	2,05	2,20
Bund 5J	**2,249**	2,30	2,40	2,55
Bund 10J	**2,670**	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)*	**4,150**	3,85	3,60	3,35
3M USD Geldmarkt	**3,938**	3,75	3,50	3,30
Swap 2J	**3,356**	3,40	3,20	3,00
Swap 5J	**3,370**	3,40	3,35	3,40
Swap 10J	**3,659**	3,75	3,80	3,95
Treasury 2J	**3,591**	3,65	3,45	3,25
Treasury 5J	**3,713**	3,75	3,75	3,75
Treasury 10J	**4,114**	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	**4,792**	4,60	4,60	4,70
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**-0,037**	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,277**	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	**1,166**	1,18	1,20	1,22
EURJPY	**176,331**	175	173	173
EURCHF	**0,931**	0,98	0,98	0,99
EURGBP	**0,868**	0,85	0,85	0,85
EURCNY	**8,330**	8,38	8,22	8,17
Weitere Währungen	**Vortag**	**31.12.2025**	**30.06.2026**	**31.12.2026**
EURAUD	**1,770**	1,74	1,69	1,65
EURBRL	**6,225**	6,40	6,80	6,90
EURCAD	**1,627**	1,62	1,60	1,54
EURCZK	**24,390**	24,40	24,20	24,10
EURHUF	**393,225**	415,00	408,00	398,00
EURMXN	**21,434**	23,00	22,00	21,80
EURNOK	**11,619**	11,30	10,90	10,70
EURPLN	**4,254**	4,40	4,42	4,38
EURRON	**5,099**	5,15	5,19	5,25
EURSEK	**10,968**	11,00	10,65	10,40
EURTRY	**48,644**	49,20	51,80	53,50
EURZAR	**20,072**	20,20	19,60	18,70



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
08:00	DE	Industrieproduktion (M/M)	Aug	-2,0	-	1,3	**
20:00	USA	Fed veröffentlicht Protokoll der Zinssitzung vom 16./17. September					***

1) Konsensprognose laut Bloomberg bzw. Reuters

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

Tabellen

Weitere Zinsen und Swapsätze

		Änderung	2025	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURIBOR 1M	**1,897**	-0,023	2,883	1,844
EURIBOR 6M	**2,106**	0,003	2,685	2,016
USD Geldmarkt 1M	**4,105**	-0,080	4,620	4,090
USD Geldmarkt 6M	**4,005**	0,000	4,670	3,995
CHF Swap 10Y	**0,587**	0,010	0,931	0,382
JPY Swap 10Y	**1,570**	-0,018	1,588	0,989
GBP Swap 10Y	**4,404**	-0,016	4,573	4,142
EUR Swap 30Y	**2,947**	-0,001	2,993	2,105



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

		Änderung	2025		Spread über
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief	Bund (in bp)
Belgien	**3,28**	-0,01	3,38	2,88	61
Deutschland	**2,67**	-0,01	2,87	2,33	-
Frankreich	**3,52**	0,02	3,59	2,99	85
Griechenland	**3,42**	-0,03	4,13	3,24	75
Italien	**3,55**	-0,01	3,84	3,33	88
Niederlande	**2,89**	0,02	3,06	2,54	22
Portugal	**2,98**	0,00	3,24	2,70	31
Spanien	**3,20**	0,00	3,43	2,94	53

Weitere Devisen

		Änderung	2025	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	**7,466**	0,001	7,469	7,457
EURSEK	**10,968**	-0,019	11,523	10,753
EURCNH	**8,330**	-0,034	8,454	7,527
EURHKD	**9,078**	-0,041	9,246	7,940
EURSGD	**1,508**	-0,005	1,515	1,397
EURNZD	**2,008**	0,002	2,027	1,818
GBPUSD	**1,343**	-0,005	1,373	1,215

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren					2025	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5)*	**78**	-1	-2	-18	115	78
Automobiles & Parts	**95**	-1	-3	-25	145	95
Chemicals	**69**	-1	0	-20	104	69
Construction & Materials	**76**	-1	-1	-22	119	74
Food & Beverage	**67**	-1	-2	-12	96	67
Health Care	**71**	-1	-3	-19	109	71
Industrial Goods & Serv.	**70**	-1	-1	-17	106	68
Media	**68**	-1	-1	-22	113	68
Oil & Gas	**87**	-1	-2	-18	138	87
Personal & Household G.	**68**	-1	-1	-20	107	68
Retail	**78**	-1	-4	-22	119	78
Technology	**76**	-1	-1	-9	109	76
Telecommunications	**81**	-1	-2	-12	115	79
Utilities	**85**	-1	-2	-21	119	85

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren					2025	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	**81**	-1	-2	-26	130	80
Banks Sen. Preferred	**59**	-1	0	-24	97	58
Banks Sen. Bail-in	**74**	-1	-3	-28	122	73
Insurance	**105**	-1	0	-26	167	105
Real Estate	**93**	-1	-2	-26	148	93
Main	**56**	1	2	-1	85	50
Crossover	**265**	4	7	-48	428	248
Senior Financials	**61**	1	2	-3	91	53
Sub Financials	**103**	1	4	-9	163	89

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: 08.10.2025 07:44

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart