

LB≡BW

Kapitalmärkte Daily

Frankreich hat wieder einen Premierminister

Mittwoch, 10. September 2025

- Sébastien Lecornu ist der neue Mann
- Bitcoin – Warten auf das Schlussquartal
- US-Produzentenpreisindex für August im Fokus

Der Joker soll es richten

Nur einen Tag nach dem Sturz der Mitte-Rechts-Regierung hat Frankreichs Präsident Emmanuel Macron einen raschen Schritt zur Stabilisierung unternommen: Der Élysée-Palast bestätigte die Ernennung des bisherigen Verteidigungsministers Sébastien Lecornu zum neuen Premierminister. Der 39-Jährige, der bereits mehrere Ministerämter bekleidete und als enger Vertrauter Macrons gilt, soll nun die schwierige Aufgabe übernehmen, mit den Fraktionen der Nationalversammlung einen tragfähigen Kurs abzustimmen. Im Mittelpunkt stehen dabei die Verhandlungen über den Haushalt 2026 und die einhergehende nötige Defizitminderung. Damit setzt Macron auf Kontinuität im eigenen Lager, um die politische Handlungsfähigkeit nach den jüngsten Turbulenzen rasch wiederherzustellen.

Bitcoin: Historische Schwäche im September, Stärke im Schlussquartal

Im gestrigen Handel gelang es dem Bitcoin zwar, kurzfristig Boden gutzumachen, die bisherige September-Höchstmarke von 113.378 US-Dollar konnte jedoch nicht überwunden werden. Anschließend setzte die Kryptowährung erneut zurück. Ein Blick auf die Historie zeigt, dass Anleger im neunten Kalendermonat traditionell zur Vorsicht

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
DAX	23.718	-89	24.550	19.671
MDAX	30.327	-128	31.649	24.641
Euro Stoxx 50	5.369	6	5.541	4.622
S&P 500	6.513	17	6.513	4.983
Nasdaq	21.879	81	21.879	15.268
VDAXNEW (in %)	16,5	-0,1	39,7	14,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Bund-Rendite 2Y	1,937	0,02	2,33	1,69
Bund-Rendite 10Y	2,621	0,03	2,87	2,33
US-Treasury 2Y	3,602	0,05	4,40	3,55
US-Treasury 10Y	4,064	0,04	4,79	4,02
Bund-Future	129,03	-0,28	133,55	127,02

neigen sollten: Während die durchschnittliche Monatsrendite über alle Jahre hinweg bei +14,5 % liegt, verzeichnet der September im Schnitt ein Minus von 4,8 %. Auch der Median von −4,9 % bestätigt dieses Muster. In den vergangenen 14 Jahren brachte der September nur sechsmal ein positives Ergebnis, dagegen achtmal Verluste – ein Bild, das sich auch in den ersten Handelstagen dieses Monats abzeichnet. Deutlich optimistischer stimmt dagegen die Bilanz des Schlussquartals. Zwischen Oktober und Dezember erzielte Bitcoin im Schnitt eine Performance von +25,9 %, der Median liegt bei +15 %. Zehnmal in fünfzehn Jahren schloss die Kryptowährung das vierte Quartal mit Gewinnen ab – oftmals befeuert von kräftigen Anstiegen im Oktober und November. Für Anleger deutet sich damit ein klarer saisonaler Rhythmus an: Schwächephasen im Spätsommer gehen nicht selten in eine ausgeprägte Jahresendrallye über.

25,9 %

Durschnittliche Bitcoinperformance in Q4

Der Bitcoin konnte in den vergangenen Jahren im Schlussquartal eines Jahres überdurchschnittlich an Wert gewinnen.

Heute im Fokus

Bereits am frühen Morgen wurden in China die Inflationsdaten für August veröffentlicht. Der Verbraucherpreisindex verzeichnete im Jahresvergleich ein Minus von 0,4 %, nachdem er im Juli noch auf der Stelle getreten war. Auch die Erzeugerpreise blieben unter Druck: Der PPI ging auf 2,9 % zurück, nach einem Rückgang von 3,6 % im Vormonat. Die Verbesserung ist zwar zum Teil auf saisonale Faktoren zurückzuführen, aber dennoch dürfte der deflationäre Druck in der Industrie langsam nachlassen. Gleichwohl besteht für die Wirtschaft die Gefahr, dass neben der schleppenden Konsumnachfrage auch der Industriesektor an Dynamik verliert. Um 14:30 Uhr MESZ rückt die Veröffentlichung des US-Produzentenpreisindex für August in den Fokus der Finanzmärkte. Nach einem kräftigen Anstieg um 0,9 % im Juli, der den zunehmenden Kostendruck deutlich machte, richten sich die Erwartungen nun auf eine Abkühlung der Dynamik. Wir rechnen mit einem Plus von 0,5 %, während der Konsens der Analysten lediglich 0,3 % veranschlagt – ein Unterschied, der für die Einschätzung des Inflationspfads und die künftige Geldpolitik der Federal Reserve von Gewicht sein dürfte.

Martin Siegert, CMT
Head of Technical Market Research



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Euro Sovereigns	3,256	0,02	3,36	2,90
Bunds	2,753	0,03	2,86	2,38
SSA	3,222	0,02	3,39	2,95
Covered	2,742	0,02	3,05	2,64
Non-Financials	3,342	0,01	3,62	3,21
Financials	3,237	0,01	3,63	3,17
NF High Yield	5,403	0,00	6,70	5,25

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURUSD	1,1732	-0,0014	1,1779	1,0197
EURCHF	0,9331	0,0007	0,9642	0,9242
EURGBP	0,8665	-0,0013	0,8734	0,8246
EURJPY	172,58	-0,9620	173,54	156,15
USDCNY	7,1248	-0,0069	7,3498	7,1248
USDCHF	0,7953	0,0015	0,9196	0,7926
USDJPY	147,11	-0,6500	158,42	140,73

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	66,05	0	81,54	61,18
Gold (USD/oz.)	3.636	-10,05	3.646	2.625
Silber (USD/oz.)	41,25	0,06	41,25	28,905
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.914	-1	10.112	8.613
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.623	5	2.728	2.316
Nickel LME (3M, USD/t)	15.105	-124	16.641	14.084
Zink LME (3M, USD/t)	2.856	-21	2.979	2.558
Blei LME (3M, USD/t)	1.977	-15	2.095	1.842
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	76,37	-0,28	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	0,4	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	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2026
EZB Hauptrefisatz	**2,150**	1,90	1,90	1,90
EZB Einlagesatz	**2,000**	1,75	1,75	1,75
Tagesgeld (€STR)*	**1,922**	1,70	1,70	1,70
3M Euribor	**2,029**	1,80	1,80	1,85
Swap 2J	**2,085**	1,95	2,00	2,20
Swap 5J	**2,295**	2,25	2,35	2,50
Swap 10J	**2,618**	2,65	2,80	2,90
Bund 2J	**1,937**	1,80	1,90	2,10
Bund 5J	**2,180**	2,20	2,35	2,50
Bund 10J	**2,621**	2,70	2,90	3,00
USA	**Vortag**	**31.12.2025**	**30.06.2026**	**31.12.2026**
Fed Funds Target Rate	**4,500**	4,25	4,00	3,50
Tagesgeld (SOFR)*	**4,400**	4,10	3,85	3,35
3M USD Geldmarkt	**4,073**	4,00	3,70	3,30
Swap 2J	**3,307**	3,50	3,25	3,00
Swap 5J	**3,239**	3,55	3,40	3,30
Swap 10J	**3,550**	3,90	3,80	3,80
Treasury 2J	**3,602**	3,75	3,50	3,25
Treasury 5J	**3,592**	3,95	3,80	3,70
Treasury 10J	**4,064**	4,50	4,40	4,40
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	**4,628**	4,60	4,50	4,50
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**-0,035**	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,255**	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	**23.718**	24.000	25.000	25.000
Euro Stoxx 50	**5.369**	5.300	5.500	5.500
S&P 500	**6.513**	6.200	6.400	6.400
Nikkei 225	**43.459**	41.000	42.000	42.000
Rohöl Brent	**66,05**	65	60	60
Gasoil ICE	**698,75**	650	600	600
Gold	**3.636**	3.400	3.500	3.600
Silber	**41,25**	39	40	42
Kupfer	**9.914**	9.700	10.500	11.250
Nickel	**15.105**	15.600	16.650	17.200
Aluminium	**2.623**	2.500	2.650	2.850

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2026
EURUSD	**1,173**	1,13	1,15	1,18
EURJPY	**172,576**	167	165	165
EURCHF	**0,933**	0,98	0,98	0,99
EURGBP	**0,866**	0,81	0,80	0,80
EURCNY	**8,341**	8,19	8,17	8,20
Weitere Währungen	**Vortag**	**31.12.2025**	**30.06.2026**	**31.12.2026**
EURAUD	**1,779**	1,70	1,66	1,65
EURBRL	**6,364**	6,40	6,80	6,90
EURCAD	**1,621**	1,58	1,54	1,52
EURCZK	**24,339**	24,40	24,20	24,10
EURHUF	**393,150**	420,00	408,00	398,00
EURMXN	**21,842**	23,50	22,50	22,30
EURNOK	**11,687**	11,20	10,90	10,90
EURPLN	**4,252**	4,40	4,42	4,38
EURRON	**5,073**	5,15	5,19	5,25
EURSEK	**10,999**	11,00	10,60	10,20
EURTRY	**48,421**	46,80	47,60	47,90
EURZAR	**20,527**	20,20	19,60	18,70



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
MITTWOCH, 10.09.2025							
03:30	CHN	CPI (Y/Y)	Aug	-0,2	-0,2	0,0	**
03:30	CHN	PPI (Y/Y)	Aug	-2,8	-2,9	-3,6	*
14:30	USA	Produzentenpreisindex, Gesamtnachfrage (M/M)	Aug	0,5	0,3	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	**1,901**	0,015	2,883	1,844
EURIBOR 6M	**2,106**	0,001	2,685	2,016
USD Geldmarkt 1M	**4,205**	-0,215	4,620	4,205
USD Geldmarkt 6M	**4,075**	-0,165	4,670	4,075
CHF Swap 10Y	**0,500**	-0,006	0,931	0,382
JPY Swap 10Y	**1,457**	0,024	1,513	0,989
GBP Swap 10Y	**4,326**	0,008	4,573	4,142
EUR Swap 30Y	**2,889**	0,013	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**	0,02	3,38	2,88	60
Deutschland	**2,62**	0,03	2,87	2,33	-
Frankreich	**3,41**	0,00	3,59	2,99	79
Griechenland	**3,38**	0,02	4,13	3,24	76
Italien	**3,50**	0,02	3,84	3,33	88
Niederlande	**2,84**	0,02	3,06	2,54	21
Portugal	**2,95**	0,03	3,24	2,70	33
Spanien	**3,19**	0,02	3,43	2,94	57

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURDKK	**7,465**	-0,002	7,469	7,457
EURSEK	**10,999**	-0,007	11,523	10,753
EURCNH	**8,341**	-0,038	8,454	7,527
EURHKD	**9,135**	-0,017	9,246	7,940
EURSGD	**1,504**	-0,003	1,508	1,397
EURNZD	**1,977**	-0,002	2,001	1,818
GBPUSD	**1,354**	0,001	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)*	**84**	-1	-4	-12	115	78
Automobiles & Parts	**100**	-1	-7	-20	145	95
Chemicals	**76**	0	-3	-14	104	71
Construction & Materials	**82**	-1	-3	-16	119	74
Food & Beverage	**71**	-1	-7	-8	96	67
Health Care	**78**	0	-4	-12	109	73
Industrial Goods & Serv.	**74**	0	-3	-12	106	68
Media	**74**	-1	-5	-17	113	68
Oil & Gas	**97**	-1	-2	-8	138	87
Personal & Household G.	**75**	-1	-6	-13	107	72
Retail	**88**	-1	-6	-12	119	83
Technology	**80**	-1	-4	-5	109	76
Telecommunications	**86**	-1	-5	-7	115	79
Utilities	**92**	0	-2	-14	119	85

Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2025 Hoch	2025 Tief
Financials (4)*	**87**	-1	-7	-20	130	82
Banks Sen. Preferred	**62**	-1	-8	-21	97	58
Banks Sen. Bail-in	**80**	-1	-11	-22	122	75
Insurance	**112**	0	-4	-19	167	105
Real Estate	**101**	0	-1	-17	148	95
Main	**53**	0	-1	-4	85	51
Crossover	**261**	0	-3	-53	428	260
Senior Financials	**57**	0	-1	-7	91	54
Sub Financials	**96**	-1	-2	-16	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: 10.09.2025 07:39

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart