

LB≡BW

Kapitalmärkte Daily

USA zwischen Kriegsrhetorik und Shutdown

Mittwoch, 1. Oktober 2025

- Heute Zahlen zur Inflation im Euroraum
- US-Shutdown belastet Wirtschaft
- Anleger müssen wohl auf ADP vertrauen

Martialische Rede

Pentagon-Chef Pete Hegseth, welcher sein Ministerium vor einigen Wochen in Kriegsministerium umbenannte, versammelte gestern die gesamte weltweite US-Militärführung am Stützpunkt Quantico in Virginia und schwor diese darauf ein, sich auf einen möglichen Krieg vorzubereiten. Jedoch nicht, wie er sagte, weil Amerika einen Krieg wolle, sondern weil die USA Frieden liebe.

Stärker als erwartet

Die Teuerung in Deutschland legte zum zweiten Mal in Folge zu. Nach einer Jahresrate von 2,2 % im August war im Konsens zwar mit einem weiteren Anstieg gerechnet worden – allerdings nur auf 2,3 % und nicht wie nun berichtet auf 2,4 %. Entscheidender als die Daten aus Deutschland sind jedoch die für heute 11 Uhr terminierten Zahlen zu den harmonisierten Verbraucherpreisen im gesamten Euroraum. Schließlich sind diese eine zentrale Determinante für die Geldpolitik der EZB. In harmonisierter Rechnung legte die heimische Inflation aufgrund des hier leicht unterschiedlichen Warenkorbs sogar um 0,3 und nicht nur 0,2 Prozentpunkte zu. Bislang erwarteten die Prognostiker für die heutigen Daten ein Anstieg der Teuerung im Euroraum von 2,0 % im August auf 2,2 % im September. Wegen der deutschen Zahlen besteht nun jedoch

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
DAX	23.881	136	24.550	19.671
MDAX	30.267	150	31.649	24.641
Euro Stoxx 50	5.530	23	5.541	4.622
S&P 500	6.688	27	6.694	4.983
Nasdaq	22.660	69	22.789	15.268
VDAXNEW (in %)	16,2	-0,1	39,7	14,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Bund-Rendite 2Y	2,005	0,01	2,33	1,69
Bund-Rendite 10Y	2,672	0,01	2,87	2,33
US-Treasury 2Y	3,654	-0,02	4,40	3,55
US-Treasury 10Y	4,129	0,00	4,79	4,00
Bund-Future	128,57	-0,03	133,55	127,02

LB≡BW

ein gewisses Risiko, dass sich die Euroraum-Inflation sogar noch weiter vom 2%-Ziel der EZB entfernen könnte.

2,4 %

Deutschland: Inflation September

Anstatt wie im Konsens prognostiziert nur von 2,2 % auf 2,3 % zu steigen, legte die heimische Inflation im September in der Jahresrate sogar auf 2,4 % zu.

Starker Oktober, schwacher Oktober

Im idealtypischen Verlauf sämtlicher 37 abgeschlossenen Jahre seit dem DAX-Start 1988 gab der deutsche Blue-Chip-Index zwischen 20. Juli und 2. Oktober 5,07 Prozentpunkte ab. Im laufenden Jahr markierte er sein Hoch sogar schon am 9. Juli und sank bis zum bisherigen Verlaufstief am 16. September um 6,13 Prozentpunkte. Die sogenannte „Sommerflaute“ verlief 2025 somit fast nach Drehbuch. In den USA war von dieser jedoch nichts zu spüren. Schließlich schaffte der S&P 500 am 22. September sogar noch ein neues Allzeithoch. Während hierzulande die Monate August und September die beiden historisch schwächsten sind, und Oktober typischerweise für den Auftakt zur Jahresendrally steht, genießt in den USA vor allem letzterer einen zweifelhaften Ruf. Im langjährigen Durchschnitt war der Oktober nämlich der einzige Monat des ganzen Jahres, in dem der US-Leitindex im Kurs sank. Zuletzt galt dies jedoch nicht mehr. Im Mittel der vergangenen zehn Jahre legten US-Aktien im Oktober nämlich um 1,4 % zu. Nun startet der US-Markt jedoch mit einer Hiobsbotschaft in diesen Monat.

USA im Shutdown

Neben dem ISM Einkaufsmanagerindex zum verarbeitenden Gewerbe stehen am Nachmittag die vom privaten Arbeitsmarktdienstleister ADP erhobenen Zahlen zum US-Stellenaufbau im September auf der Agenda. Diese werfen üblicherweise ein Schlaglicht auf die regelmäßig zwei Tage später anstehenden staatlich erhobenen offiziellen US-Arbeitsmarktdaten. Angesichts des heute Nacht in Kraft getretenen US-Shutdown, welcher Großteile der US-Bundesbehörden lahmlegt und die US-Konjunktur schwächt, dürfte die Veröffentlichung letzterer Zahlen zunächst jedoch auf noch unbestimmte Zeit verschoben werden. Stand jetzt sind die US-Demokraten nur dann zu einer Anhebung der Schuldenobergrenze bereit, wenn der US-Präsident die jüngst zusammengestrichenen Zuschüsse zur Krankenversicherung einkommensschwacher Menschen (Medicaid) wieder zurücknimmt.



Uwe Streich
Senior Strategist

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Euro Sovereigns	3,292	0,00	3,36	2,90
Bunds	2,793	0,00	2,86	2,38
SSA	3,261	-0,01	3,39	2,95
Covered	2,812	-0,01	3,05	2,64
Non-Financials	3,365	0,00	3,62	3,21
Financials	3,263	0,00	3,63	3,17
NF High Yield	5,371	0,01	6,70	5,25

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURUSD	1,1750	0,0020	1,1852	1,0197
EURCHF	0,9349	-0,0006	0,9642	0,9242
EURGBP	0,8728	-0,0014	0,8748	0,8246
EURJPY	173,53	-0,8190	174,80	156,15
USDCNY	7,1185	-0,0016	7,3498	7,1060
USDCHF	0,7957	-0,0018	0,9196	0,7869
USDJPY	147,69	-0,9500	158,42	140,73

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	68,00	0	81,54	61,18
Gold (USD/oz.)	3.834	9,73	3.834	2.625
Silber (USD/oz.)	46,18	-0,78	46,95	28,905
Kupfer LME (3M, USD/t)	10.269	-146	10.414	8.613
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.681	2	2.728	2.316
Nickel LME (3M, USD/t)	15.235	-83	16.641	14.084
Zink LME (3M, USD/t)	2.960	20	2.992	2.558
Blei LME (3M, USD/t)	1.989	-7	2.095	1.842
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	NA	0,00	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)*	**1,926**	1,95	1,95	1,95
3M Euribor	**2,032**	2,00	2,05	2,05
Swap 2J	**2,160**	2,15	2,15	2,30
Swap 5J	**2,383**	2,35	2,40	2,55
Swap 10J	**2,678**	2,65	2,80	2,90
Bund 2J	**2,005**	2,00	2,05	2,20
Bund 5J	**2,265**	2,30	2,40	2,55
Bund 10J	**2,672**	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)*	**4,130**	3,85	3,60	3,35
3M USD Geldmarkt	**3,967**	3,75	3,50	3,30
Swap 2J	**3,399**	3,40	3,20	3,00
Swap 5J	**3,394**	3,40	3,35	3,40
Swap 10J	**3,662**	3,75	3,80	3,95
Treasury 2J	**3,654**	3,65	3,45	3,25
Treasury 5J	**3,721**	3,75	3,75	3,75
Treasury 10J	**4,129**	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	**4,701**	4,60	4,60	4,70
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**-0,038**	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,227**	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	**23.881**	24.000	25.000	25.000
Euro Stoxx 50	**5.530**	5.300	5.500	5.500
S&P 500	**6.688**	6.200	6.400	6.400
Nikkei 225	**44.933**	45.000	46.000	46.000
Rohöl Brent	**68,00**	65	60	60
Gasoil ICE	**694,50**	650	600	600
Gold	**3.834**	3.800	3.900	4.000
Silber	**46,18**	46	48	50
Kupfer	**10.269**	10.350	10.900	11.500
Nickel	**15.235**	15.600	16.650	17.200
Aluminium	**2.681**	2.500	2.650	2.850

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2026
EURUSD	**1,175**	1,18	1,20	1,22
EURJPY	**173,530**	175	173	173
EURCHF	**0,935**	0,98	0,98	0,99
EURGBP	**0,873**	0,85	0,85	0,85
EURCNY	**8,365**	8,38	8,22	8,17
Weitere Währungen	**Vortag**	**31.12.2025**	**30.06.2026**	**31.12.2026**
EURAUD	**1,773**	1,74	1,69	1,65
EURBRL	**6,258**	6,40	6,80	6,90
EURCAD	**1,635**	1,62	1,60	1,54
EURCZK	**24,329**	24,40	24,20	24,10
EURHUF	**389,550**	415,00	408,00	398,00
EURMXN	**21,541**	23,00	22,00	21,80
EURNOK	**11,724**	11,30	10,90	10,70
EURPLN	**4,263**	4,40	4,42	4,38
EURRON	**5,081**	5,15	5,19	5,25
EURSEK	**11,051**	11,00	10,65	10,40
EURTRY	**48,857**	49,20	51,80	53,50
EURZAR	**20,272**	20,20	19,60	18,70



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
MITTWOCH, 01.10.2025							
01:50	JPN	Tankan Index	Q3	12	14	13	**
09:30	CH	PMI Verarbeitendes Gewerbe	Sep	47,5	47,8	49,0	*
11:00	EWU	HVPI, Vorabschätzung (Y/Y) (vorläufig)	Sep	2,2	2,3	2,0	***
11:00	EWU	HVPI-Kernrate, Vorabschätzung (Y/Y) (vorläufig)	Sep	2,4	-	2,3	***
14:15	USA	ADP Beschäftigungsveränderung (in Tsd.)	Sep	40	50	54	**
16:00	USA	ISM Verarbeitendes Gewerbe	Sep	48,0	49,2	48,7	***
	EU	EU-Gipfel der Staats- und Regierungschefs					***

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	**1,929**	-0,002	2,883	1,844
EURIBOR 6M	**2,096**	-0,013	2,685	2,016
USD Geldmarkt 1M	**4,155**	-0,010	4,620	4,155
USD Geldmarkt 6M	**4,045**	-0,020	4,670	4,045
CHF Swap 10Y	**0,520**	0,021	0,931	0,382
JPY Swap 10Y	**1,554**	0,023	1,554	0,989
GBP Swap 10Y	**4,389**	0,007	4,573	4,142
EUR Swap 30Y	**2,900**	0,007	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	**3,27**	0,01	3,38	2,88	60
Deutschland	**2,67**	0,01	2,87	2,33	-
Frankreich	**3,46**	-0,01	3,59	2,99	79
Griechenland	**3,44**	0,02	4,13	3,24	77
Italien	**3,55**	0,01	3,84	3,33	88
Niederlande	**2,87**	0,00	3,06	2,54	19
Portugal	**2,98**	0,00	3,24	2,70	30
Spanien	**3,20**	0,00	3,43	2,94	53

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURDKK	**7,465**	0,000	7,469	7,457
EURSEK	**11,051**	0,003	11,523	10,753
EURCNH	**8,365**	0,004	8,454	7,527
EURHKD	**9,142**	0,013	9,246	7,940
EURSGD	**1,515**	0,002	1,515	1,397
EURNZD	**2,024**	-0,004	2,027	1,818
GBPUSD	**1,346**	0,004	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	0	-16	115	78
Automobiles & Parts	**98**	0	2	-22	145	95
Chemicals	**70**	0	1	-20	104	69
Construction & Materials	**77**	0	0	-21	119	74
Food & Beverage	**68**	0	0	-10	96	67
Health Care	**74**	0	0	-16	109	73
Industrial Goods & Serv.	**71**	0	0	-16	106	68
Media	**70**	0	0	-21	113	68
Oil & Gas	**89**	0	0	-16	138	87
Personal & Household G.	**70**	0	0	-18	107	69
Retail	**82**	0	-1	-18	119	81
Technology	**77**	0	1	-8	109	76
Telecommunications	**83**	0	0	-10	115	79
Utilities	**87**	0	0	-19	119	85

Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2025 Hoch	2025 Tief
Financials (3,9)*	**82**	0	0	-25	130	82
Banks Sen. Preferred	**60**	0	1	-24	97	58
Banks Sen. Bail-in	**76**	0	1	-26	122	75
Insurance	**105**	0	-1	-26	167	105
Real Estate	**95**	0	-1	-24	148	95
Main	**56**	0	-1	-2	85	50
Crossover	**262**	0	-6	-51	428	248
Senior Financials	**60**	0	-1	-3	91	53
Sub Financials	**103**	1	-2	-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: 01.10.2025 07:47

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart