



# Trump provoziert

Donnerstag, 3. September 2026

- Lutnick plant neue Zölle
- Schlechtes Omen für morgigen US-Arbeitsmarktbericht
- Lufthansa wohl weiter im MDAX

## Provokationen und Zölle

Während die Kämpfe im Nahen Osten weiter anhalten und US-Präsident Trump damit provoziert die Straße von Hormus in „Trump-Straße“ umbenennen zu wollen, bereitet US-Handelsminister Howard Lutnick an der Heimatfront explizite Halbleiterzölle vor, welche auch für Produkte gelten sollen, in denen lediglich Halbleiter verbaut sind.

## ADP-Arbeitsmarktzahlen enttäuschen

Die vom privaten Arbeitsmarktdienstleister ADP vermeldeten Zahlen zum US-weiten Stellenaufbau fielen niedriger aus als erwartet. Während im Konsens mit einem Stellenzuwachs im Bereich von 48.000 neuen Jobs gerechnet wurde, meldete ADP lediglich ein Plus von 38.000 Arbeitsplätzen. Die veröffentlichten Zahlen geben einen Vorgeschmack auf den für morgen terminierten offiziellen US-August-Arbeitsmarktbericht. Die Konsens-Prognose hierfür liegt mit einem Plus von 56.000 sogar nochmals höher.

+38.000

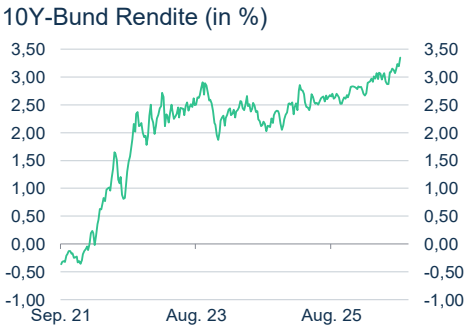
US-weit neu geschaffene Arbeitsplätze im August gemäß ADP

Die vom privaten Arbeitsmarktdienstleister ADP gestern vermeldeten Zahlen zum US-weiten Stellenaufbau enttäuschen

### Aktien



### Zinsen



# Wichtige Makrozahlen ...

Die am Dienstag veröffentlichten vorläufigen Zahlen zu den harmonisierten Verbraucherpreisen im Euroraum machten im August gegenüber Juli einen deutlichen Satz nach oben. Lag die Headline-Teuerung im Vormonat noch bei 2,9 % stieg sie nun auf 3,3 % YoY. In der Kernrate, also ohne die volatilen Preise für Lebensmittel und Energie, sank die Inflation im Euroraum jedoch leicht von 2,5 % auf 2,4 % YoY. Angesichts dieser Entwicklung dürfte für die Anleger von hohem Interesse sein, was sich auf der Vorstufe der Konsumentenpreise tut. Die für heute 11 Uhr angesetzten Zahlen zur Entwicklung der Produzentenpreise innerhalb der EWU dürften hierzu wichtige Erkenntnisse liefern. Im Unterschied zu den Konsumentenpreisen handelt es sich hierbei allerdings erst um Zahlen für den Juli. Erwartet wird dabei, dass die Teuerungsrate von noch 4,6 % im Juni auf 5,0 % YoY gestiegen ist. Von hohem Interesse ist zudem der US-amerikanische ISM-Einkaufsmanagerindex für den Dienstleistungssektor. Während im Konsens hierfür mit einer leichten Verbesserung gerechnet wird, erwarten wir einen etwas schwächeren Wert als noch im Juli. Dieser stünde im Einklang mit dem vorgestern veröffentlichten – und ebenfalls schwächer hereingekommenen – ISM-Schwesterindex zum verarbeitenden Gewerbe.

## ... und DAX-Indexentscheid

Am Abend nach US-Börsenschluss gibt die Deutsche Börse für ihre Auswahlindizes DAX, MDAX, SDAX und TecDAX zudem die Auf- und Absteiger aus der August-Überprüfung der jeweiligen Indexzusammensetzungen bekannt. Lange Zeit sah es dabei danach aus als könnte die Lufthansa, ihres Zeichens immerhin DAX-Gründungsmitglied, nach sechs Jahren der Abstinenz in die Beletage zurückkehren. Gemäß unseren Berechnungen scheint die Airline – wie schon im Rahmen der vorausgegangenen Überprüfung vor sechs Monaten – jedoch auf der Startbahn liegen geblieben zu sein und die DAX-Rückkehr damit erneut verpasst zu haben. Dies würde bedeuten, dass die Zusammensetzung des deutschen Blue-Chip-Index über den Verkettungstermin hinweg unverändert bleibt. Für den Euro Stoxx 50 steht hingegen bereits fest, dass Volkswagen Vz. sowie die niederländische Wolters Kluwer aus dem Index ausscheiden und am 21. September durch die französische Engie sowie die finnische Nokia ersetzt werden.

Uwe Streich  
Senior Strategist



## Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



| iBoxx €         | Vortag | Änderung<br>z. Vortag | Hoch | Tief |
|-----------------|--------|-----------------------|------|------|
| Euro Sovereigns | 3,853  | 0,03                  | 3,85 | 3,18 |
| Bunds           | 3,478  | 0,04                  | 3,48 | 2,78 |
| SSA             | 3,877  | 0,04                  | 3,88 | 3,14 |
| Covered         | 3,562  | 0,05                  | 3,56 | 2,69 |
| Non-Financials  | 4,148  | 0,05                  | 4,15 | 3,37 |
| Financials      | 4,114  | 0,04                  | 4,11 | 3,27 |
| NF High Yield   | 6,138  | 0,05                  | 6,43 | 5,42 |

Renditen in %



## Devisen

EURUSD



| Währung | Vortag | Änderung<br>z. Vortag | Hoch   | Tief   |
|---------|--------|-----------------------|--------|--------|
| EURUSD  | 1,1594 | -0,0003               | 1,1952 | 1,1341 |
| EURCHF  | 0,9425 | 0,0007                | 0,9425 | 0,9028 |
| EURGBP  | 0,8585 | 0,0019                | 0,8782 | 0,8484 |
| EURJPY  | 184,00 | -1,6342               | 187,56 | 180,28 |
| USDCNY  | 6,7220 | 0,0002                | 6,9913 | 6,7199 |
| USDCHF  | 0,8129 | 0,0008                | 0,8204 | 0,7652 |
| USDJPY  | 158,71 | -1,3750               | 163,94 | 152,67 |



## Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



| Rohstoff                                | Vortag | Änderung<br>z. Vortag | Hoch   | Tief   |
|-----------------------------------------|--------|-----------------------|--------|--------|
| Brent Rohöl (1M, USD/bl.)               | 94,71  | 0                     | 118,34 | 60,01  |
| Gold (USD/oz.)                          | 4,373  | 15,25                 | 5,298  | 3,993  |
| Silber (USD/oz.)                        | 63,695 | -1,07                 | 118,45 | 55,29  |
| Kupfer LME (3M, USD/t)                  | 14,216 | -59                   | 14,350 | 11,930 |
| Aluminium LME (3M, USD/t)               | 3,284  | 3                     | 3,753  | 2,996  |
| Nickel LME (3M, USD/t)                  | 16,913 | 248                   | 19,642 | 16,250 |
| Zink LME (3M, USD/t)                    | 3,865  | -59                   | 3,924  | 3,042  |
| Blei LME (3M, USD/t)                    | 1,895  | -25                   | 2,100  | 1,852  |
| CO <sub>2</sub> -Preis Spot EEX (EUR/t) | 83,39  | 0,73                  | 90,16  | 62,37  |

Prognosen

| Konjunktur  |           |      |      |       |       |
|-------------|-----------|------|------|-------|-------|
| in %        |           | 2024 | 2025 | 2026e | 2027e |
| Deutschland | BIP       | 0,0  | 0,4  | 0,7   | 0,8   |
|             | Inflation | 2,3  | 2,2  | 2,7   | 2,3   |
| Euroraum    | BIP       | 1,0  | 1,5  | 0,8   | 1,0   |
|             | Inflation | 2,4  | 2,1  | 2,9   | 2,4   |
| USA         | BIP       | 2,8  | 2,1  | 2,2   | 1,6   |
|             | Inflation | 3,0  | 2,7  | 3,6   | 2,2   |
| China       | BIP       | 5,0  | 3,7  | 3,5   | 3,2   |
|             | Inflation | 0,2  | 0,0  | 1,2   | 1,5   |
| Welt        | BIP       | 3,2  | 3,3  | 2,7   | 2,8   |
|             | Inflation | 3,5  | 3,4  | 3,8   | 3,0   |

| Zinsen, Renditen, Swapsätze (in %) |        |            |            |            |
|------------------------------------|--------|------------|------------|------------|
| Euroraum                           | Vortag | 31.12.2026 | 30.06.2027 | 31.12.2027 |
| EZB Hauptrefisatz                  | 2,400  | 2,40       | 2,65       | 2,40       |
| EZB Einlagesatz                    | 2,250  | 2,50       | 2,50       | 2,25       |
| Tagesgeld (€STR)*                  | 2,188  | 2,45       | 2,45       | 2,20       |
| 3M Euribor                         | 2,646  | 2,55       | 2,55       | 2,30       |
| Swap 2J                            | 3,196  | 3,00       | 2,80       | 2,50       |
| Swap 5J                            | 3,270  | 3,10       | 2,95       | 2,75       |
| Swap 10J                           | 3,402  | 3,30       | 3,20       | 3,10       |
| Bund 2J                            | 2,983  | 2,80       | 2,65       | 2,35       |
| Bund 5J                            | 3,101  | 2,95       | 2,85       | 2,65       |
| Bund 10J                           | 3,348  | 3,30       | 3,25       | 3,15       |
| USA                                | Vortag | 31.12.2026 | 30.06.2027 | 31.12.2027 |
| Fed Funds Target Rate              | 3,750  | 3,75       | 3,75       | 3,50       |
| Tagesgeld (SOFR)*                  | 3,660  | 3,65       | 3,65       | 3,40       |
| 3M USD Geldmarkt                   | 3,821  | 3,75       | 3,65       | 3,40       |
| Swap 2J                            | 4,239  | 4,05       | 3,65       | 3,40       |
| Swap 5J                            | 4,267  | 4,15       | 3,85       | 3,65       |
| Swap 10J                           | 4,404  | 4,40       | 4,25       | 4,15       |
| Treasury 2J                        | 4,405  | 4,20       | 3,85       | 3,55       |
| Treasury 5J                        | 4,547  | 4,45       | 4,20       | 3,95       |
| Treasury 10J                       | 4,786  | 4,85       | 4,75       | 4,60       |
| Weitere Industriestaaten           | Vortag | 31.12.2026 | 30.06.2027 | 31.12.2027 |
| UK Tagesgeld (SONIA)*              | 3,730  | 3,95       | 3,95       | 3,70       |
| UK 10Y Staatsanleihe               | 5,236  | 5,10       | 5,00       | 4,85       |
| Schweiz Tagesgeld (SARON)*         | -0,047 | -0,05      | -0,05      | -0,05      |
| Schweiz 10Y Staatsanleihe          | 0,436  | 0,45       | 0,45       | 0,40       |

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

| Aktien- und Rohstoffmärkte |         |            |            |            |
|----------------------------|---------|------------|------------|------------|
|                            | Vortag  | 31.12.2026 | 30.06.2027 | 31.12.2027 |
| DAX                        | 25.839  | 25.500     | 26.500     | 27.500     |
| Euro Stoxx 50              | 6.362   | 6.300      | 6.400      | 6.600      |
| S&P 500                    | 7.667   | 7.500      | 7.800      | 8.000      |
| Nikkei 225                 | 64.326  | 66.000     | 67.000     | 68.000     |
| Rohöl Brent                | 94,71   | 80         | 75         | 70         |
| Gasoil ICE                 | 1432,25 | 1100       | 900        | 800        |
| Gold                       | 4.373   | 4.800      | 5.000      | 5.200      |
| Silber                     | 63,70   | 70         | 65         | 60         |
| Kupfer                     | 14.216  | 14.200     | 15.200     | 15.400     |
| Nickel                     | 16.913  | 18.500     | 20.500     | 20.500     |
| Aluminium                  | 3.284   | 3.600      | 4.000      | 4.000      |

| Devisen           |         |            |            |            |
|-------------------|---------|------------|------------|------------|
| Hauptwährungen    | Vortag  | 31.12.2026 | 30.06.2027 | 31.12.2027 |
| EURUSD            | 1,159   | 1,18       | 1,19       | 1,20       |
| EURJPY            | 184,000 | 186        | 182        | 180        |
| EURCHF            | 0,942   | 0,93       | 0,94       | 0,95       |
| EURGBP            | 0,858   | 0,85       | 0,85       | 0,85       |
| EURCNY            | 7,785   | 7,91       | 7,62       | 7,62       |
| Weitere Währungen | Vortag  | 31.12.2026 | 30.06.2027 | 31.12.2027 |
| EURAUD            | 1,617   | 1,63       | 1,61       | 1,59       |
| EURBRL            | 5,925   | 6,10       | 6,00       | 5,95       |
| EURCAD            | 1,606   | 1,65       | 1,68       | 1,70       |
| EURCZK            | 24,194  | 24,20      | 24,00      | 23,70      |
| EURHUF            | 368,175 | 355,00     | 350,00     | 345,00     |
| EURMXN            | 19,692  | 21,80      | 22,50      | 22,90      |
| EURNOK            | 10,798  | 11,25      | 11,10      | 10,90      |
| EURPLN            | 4,332   | 4,36       | 4,36       | 4,37       |
| EURRON            | 5,256   | 5,25       | 5,29       | 5,35       |
| EURSEK            | 11,163  | 10,45      | 10,40      | 10,20      |
| EURTRY            | 55,993  | 61,10      | 66,20      | 71,20      |
| EURZAR            | 18,602  | 19,00      | 18,70      | 18,20      |



Termine des Tages

| ZEIT                   | LAND |                                  | PERIODE | LBBW-<br>PROGNOSE | KONSENS-<br>PROGNOSE <sup>1)</sup> | LETZTER<br>WERT <sup>2)</sup> | WICHTIGKEIT |
|------------------------|------|----------------------------------|---------|-------------------|------------------------------------|-------------------------------|-------------|
| DONNERSTAG, 03.09.2026 |      |                                  |         |                   |                                    |                               |             |
| 08:30                  | CH   | CPI (Y/Y)                        | Aug     | -                 | 0,5                                | 0,4                           | *           |
| 09:00                  | CH   | BIP (Q/Q)                        | Q2      | 1,6               | -                                  | 0,7                           | **          |
| 09:55                  | DE   | PMI Dienstleistungen (final)     | Aug     | 48,5              | -                                  | 48,5                          | *           |
| 10:00                  | DE   | PMI Composite (final)            | Aug     | 51,0              | -                                  | 51,0                          | *           |
| 10:00                  | EWU  | PMI Dienstleistungen (final)     | Aug     | 51,7              | -                                  | 51,7                          | *           |
| 10:00                  | EWU  | PMI Composite (final)            | Aug     | 52,1              | -                                  | 52,1                          | *           |
| 11:00                  | EWU  | PPI (Y/Y)                        | Jul     | 5,0               | -                                  | 4,6                           | *           |
| 14:30                  | USA  | Produktivität ohne Agrar (final) | Q2      | -                 | 1,4                                | 1,4                           | *           |
| 14:30                  | USA  | Handelsbilanz (in Mrd. USD)      | Jul     | -88,0             | -74,5                              | -73,3                         | **          |
| 14:30                  | USA  | Lohnstückkosten (final)          | Q2      | -                 | 1,3                                | 1,3                           | *           |
| 16:00                  | USA  | ISM Dienstleistungen             | Aug     | 53,7              | 54,3                               | 54,1                          | ***         |

1) Konsensprognose laut Bloomberg bzw. Reuters  
2) Liegt bereits eine Schnellschätzung v or, wird diese anstatt des Vorperiodenwertes angegeben

Tabellen

| Weitere Zinsen und Swapsätze |        |            |       |       |
|------------------------------|--------|------------|-------|-------|
|                              | Vortag | Änderung   | 2026  |       |
|                              |        | zum Vortag | Hoch  | Tief  |
| EURIBOR 1M                   | 2,295  | 0,069      | 2,295 | 1,878 |
| EURIBOR 6M                   | 2,770  | -0,009     | 2,779 | 2,103 |
| USD Geldmarkt 1M             | 3,865  | 0,010      | 3,865 | 3,685 |
| USD Geldmarkt 6M             | 4,245  | 0,010      | 4,245 | 3,735 |
| CHF Swap 10Y                 | 0,787  | 0,017      | 0,886 | 0,495 |
| JPY Swap 10Y                 | 2,928  | -0,005     | 2,933 | 1,934 |
| GBP Swap 10Y                 | 4,985  | -0,010     | 4,995 | 4,115 |
| EUR Swap 30Y                 | 3,450  | -0,025     | 3,475 | 2,972 |



| Staatsanleihen Euroraum (10 Jahre, Renditen in % p.a.) |        |            |      |      |                          |
|--------------------------------------------------------|--------|------------|------|------|--------------------------|
|                                                        | Vortag | Änderung   | 2026 |      | Spread über Bund (in bp) |
|                                                        |        | zum Vortag | Hoch | Tief |                          |
| Belgien                                                | 3,93   | 0,03       | 3,93 | 3,04 | 58                       |
| Deutschland                                            | 3,35   | 0,04       | 3,35 | 2,61 | -                        |
| Frankreich                                             | 4,15   | 0,06       | 4,15 | 3,17 | 80                       |
| Griechenland                                           | 4,00   | 0,04       | 4,00 | 3,18 | 65                       |
| Italien                                                | 4,22   | 0,04       | 4,22 | 3,21 | 88                       |
| Niederlande                                            | 3,46   | 0,05       | 3,46 | 2,73 | 12                       |
| Portugal                                               | 3,66   | 0,03       | 3,66 | 2,92 | 31                       |
| Spanien                                                | 3,78   | 0,04       | 3,78 | 2,96 | 44                       |

| Weitere Devisen |        |            |        |        |
|-----------------|--------|------------|--------|--------|
|                 | Vortag | Änderung   | 2026   |        |
|                 |        | zum Vortag | Hoch   | Tief   |
| EURDKK          | 7,475  | 0,000      | 7,476  | 7,466  |
| EURSEK          | 11,163 | 0,045      | 11,163 | 10,506 |
| EURCNH          | 7,785  | -0,008     | 8,349  | 7,691  |
| EURHKD          | 9,092  | -0,001     | 9,322  | 8,892  |
| EURSGD          | 1,473  | -0,002     | 1,511  | 1,468  |
| EURNZD          | 1,983  | 0,019      | 2,042  | 1,949  |
| GBPUSD          | 1,351  | -0,003     | 1,379  | 1,315  |

| Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR) |        |      |    |     |      |      |
|------------------------------------------|--------|------|----|-----|------|------|
| iBoxx ASW Spreads nach Sektoren          |        |      |    |     |      |      |
|                                          | Vortag | 2026 |    |     |      |      |
|                                          |        | 1D   | 1W | YTD | Hoch | Tief |
| Non-Financials (5)*                      | 75     | 0    | 2  | 1   | 88   | 70   |
| Automobiles & Parts                      | 89     | 1    | 3  | 2   | 108  | 75   |
| Chemicals                                | 66     | 0    | 4  | -3  | 86   | 62   |
| Construction & Materials                 | 69     | 0    | 2  | -1  | 86   | 65   |
| Food & Beverage                          | 63     | 0    | 1  | 0   | 77   | 61   |
| Health Care                              | 67     | 0    | 1  | -1  | 82   | 65   |
| Industrial Goods & Serv.                 | 64     | 0    | 2  | -3  | 81   | 61   |
| Media                                    | 71     | 0    | 1  | 0   | 90   | 67   |
| Oil & Gas                                | 78     | 0    | 1  | -4  | 95   | 77   |
| Personal & Household G.                  | 58     | 0    | 1  | -4  | 76   | 57   |
| Retail                                   | 86     | 0    | 1  | 15  | 93   | 66   |
| Technology                               | 90     | 0    | 1  | 12  | 98   | 76   |
| Telecommunications                       | 83     | 1    | 4  | 5   | 92   | 74   |
| Utilities                                | 82     | 0    | 2  | 0   | 94   | 79   |

| Spreads nach Sektoren |        |      |    |     |      |      |
|-----------------------|--------|------|----|-----|------|------|
|                       | Vortag | 2026 |    |     |      |      |
|                       |        | 1D   | 1W | YTD | Hoch | Tief |
| Financials (4)*       | 78     | 0    | 3  | -2  | 97   | 74   |
| Banks Sen. Preferred  | 53     | 0    | 3  | -7  | 69   | 48   |
| Banks Sen. Bail-in    | 72     | 0    | 3  | -2  | 91   | 67   |
| Insurance             | 105    | -1   | 3  | 3   | 120  | 95   |
| Real Estate           | 94     | 1    | 2  | 3   | 116  | 88   |
| Main                  | 52     | 0    | 1  | 1   | 74   | 50   |
| Crossover             | 252    | 0    | 6  | 8   | 363  | 240  |
| Senior Financials     | 54     | 0    | 1  | 0   | 80   | 53   |
| Sub Financials        | 88     | 0    | 1  | -4  | 139  | 85   |

\* 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: 03.09.2026 07:42

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart