

LB≡BW

Kapitalmärkte Daily

Trump hat keine „Blackout Period“

Dienstag, 16. September 2025

- Trump regt weniger Berichtspflichten an
- Fed-Gouverneurin darf im Amt bleiben
- Neue Rekorde an der Wall Street

Trump mag keine Quartalsberichte

US-Präsident Trump hat mit seiner Forderung, die quartalsweise Berichtspflicht für Unternehmen in den USA abzuschaffen, erneut eine Debatte über langfristige Unternehmenssteuerung angestoßen. Statt dem bisherigen 90-Tage-Rhythmus bevorzugt der US-Präsident eine halbjährliche Veröffentlichung von Finanzdaten – in Abkehr von den seit 1970 geltenden Anforderungen der U.S. Securities and Exchange Commission (SEC). In einem Post auf Truth Social erklärte Trump, dies würde nicht nur Kosten sparen, sondern auch dem kurzfristigen Denken entgegenwirken, das er als kontraproduktiv für amerikanische Unternehmen betrachtet: „China plant Unternehmen mit einem 50- bis 100-Jahres-Horizont, während wir unsere Firmen auf Quartalsbasis bewerten. Nicht gut!“.

US-Aktien weisen üblicherweise einen Bewertungsaufschlag gegenüber dem Rest der Welt auf – dies ist im Wesentlichen auf eine bessere Gewinnentwicklung und höhere Eigenkapitalrenditen zurückzuführen. Die höhere Transparenz, etwa im Vergleich mit manchen europäischen Handelsplätzen, dürfte jedoch ebenfalls eine Rolle spielen. Unsere Einschätzung, teure US-Titel im globalen Kontext unterzugewichten, behalten wir auch im Lichte dieser Einlassungen bei.

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
DAX	23.749	51	24.550	19.671
MDAX	30.470	295	31.649	24.641
Euro Stoxx 50	5.440	50	5.541	4.622
S&P 500	6.615	31	6.615	4.983
Nasdaq	22.349	208	22.349	15.268
VDAXNEW (in %)	15,5	0,2	39,7	14,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Bund-Rendite 2Y	1,988	-0,01	2,33	1,69
Bund-Rendite 10Y	2,654	-0,02	2,87	2,33
US-Treasury 2Y	3,583	-0,01	4,40	3,55
US-Treasury 10Y	4,021	-0,02	4,79	4,00
Bund-Future	128,73	0,17	133,55	127,02

LB≡BW

Trump hat die Fed im Visier

Fed-Offizielle haben derzeit Redepause: In der zehntägigen „Blackout Period“ im Vorfeld der Notenbanksitzungen dürfen Fed-Mitglieder keine öffentlichen Stellungnahmen zur Geldpolitik oder den Wirtschaftsaussichten abgeben. Diese Phase soll sicherstellen, dass die Marktteilnehmer nicht durch Aussagen von Fed-Offiziellen beeinflusst oder irritiert werden. Gut so! Dies gilt allerdings nicht für den US-Präsidenten: Trump hat gestern erneut öffentlich Druck auf Fed-Chef Jerome Powell ausgeübt. In einem Social-Media-Post forderte er einmal mehr eine "deutlichere" Senkung des Leitzinses, als dies zuvor von der Fed signalisiert wurde. Mit Verweis auf den Immobilienmarkt schrieb er in gewohnt scharfen Worten, dass eine aggressivere Zinssenkung notwendig sei, um die Wirtschaft weiter anzukurbeln.

Derweil hat Trump im Streit um die Entlassung der Fed-Gouverneurin Cook einen Rückschlag erlitten: In zweiter Instanz bestätigte ein US-Gericht gestern das erstinstanzliche Urteil, wonach die Entlassung Cooks unwirksam ist. Trump möchte die Geldpolitik kontrollieren und mit niedrigen Zinsen die Wirtschaft ankurbeln. Unabhängig von den Vorstellungen Trumps dürfe die Fed morgen die Zinsen senken: Die erwarteten 25 Basispunkte dürften ihm aber auch zu wenig sein.

3.689 USD

Goldpreis je Feinunze

Erneut erreichte der Goldpreis ein neues Allzeithoch. Die Aussicht auf fallende Leitzinsen in den USA und die politische Unsicherheit befeuert die Rally.

Neue Allzeithochs in USA und Asien

Eine Mischung aus Zins- und KI-Fantasie trieb die US-Aktienmärkte gestern auf neue Hochs. Die Nasdaq legte um 0,94 % zu, der S&P 500 um 0,47 %. Diese positiven Vorgaben trieben auch den japanischen Nikkei 225 und den koreanischen Kospi auf neue Allzeithochs. Vor dem morgigen US-Zinsentscheid stehen eine Reihe von Konjunkturdaten auf der Agenda: Heute sind dies beispielsweise der ZEW-Index (11:00 Uhr), die US-Einzelhandelsumsätze (14:30 Uhr) und die US-Industrieproduktion (15:15 Uhr).



Frank Klumpp, CFA
Senior Strategist

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Euro Sovereigns	3,275	0,00	3,36	2,90
Bunds	2,779	-0,01	2,86	2,38
SSA	3,243	-0,01	3,39	2,95
Covered	2,788	-0,01	3,05	2,64
Non-Financials	3,353	-0,02	3,62	3,21
Financials	3,247	-0,02	3,63	3,17
NF High Yield	5,378	-0,01	6,70	5,25

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURUSD	1,1758	0,0031	1,1779	1,0197
EURCHF	0,9345	0,0002	0,9642	0,9242
EURGBP	0,8653	0,0004	0,8734	0,8246
EURJPY	173,34	0,1639	173,54	156,15
USDCNY	7,1226	0,0003	7,3498	7,1220
USDCHF	0,7948	-0,0020	0,9196	0,7926
USDJPY	147,43	-0,2500	158,42	140,73

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	67,00	0	81,54	61,18
Gold (USD/oz.)	3.665	20,86	3.665	2.625
Silber (USD/oz.)	42,2	-0,06	42,26	28,905
Kupfer LME (3M, USD/t)	10.187	119	10.187	8.613
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.701	11	2.728	2.316
Nickel LME (3M, USD/t)	15.436	45	16.641	14.084
Zink LME (3M, USD/t)	2.979	22	2.979	2.558
Blei LME (3M, USD/t)	2.002	-16	2.095	1.842
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	76,29	0,98	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)*	**1,925**	1,70	1,70	1,70
3M Euribor	**2,033**	1,80	1,80	1,85
Swap 2J	**2,144**	1,95	2,00	2,20
Swap 5J	**2,359**	2,25	2,35	2,50
Swap 10J	**2,654**	2,65	2,80	2,90
Bund 2J	**1,988**	1,80	1,90	2,10
Bund 5J	**2,248**	2,20	2,35	2,50
Bund 10J	**2,654**	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)*	**4,420**	4,10	3,85	3,35
3M USD Geldmarkt	**4,040**	4,00	3,70	3,30
Swap 2J	**3,294**	3,50	3,25	3,00
Swap 5J	**3,230**	3,55	3,40	3,30
Swap 10J	**3,507**	3,90	3,80	3,80
Treasury 2J	**3,583**	3,75	3,50	3,25
Treasury 5J	**3,593**	3,95	3,80	3,70
Treasury 10J	**4,021**	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	**4,635**	4,60	4,50	4,50
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**-0,037**	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,260**	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	**23.749**	24.000	25.000	25.000
Euro Stoxx 50	**5.440**	5.300	5.500	5.500
S&P 500	**6.615**	6.200	6.400	6.400
Nikkei 225	**44.768**	41.000	42.000	42.000
Rohöl Brent	**67,00**	65	60	60
Gasoil ICE	**697,25**	650	600	600
Gold	**3.665**	3.400	3.500	3.600
Silber	**42,20**	39	40	42
Kupfer	**10.187**	9.700	10.500	11.250
Nickel	**15.436**	15.600	16.650	17.200
Aluminium	**2.701**	2.500	2.650	2.850

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2026
EURUSD	**1,176**	1,13	1,15	1,18
EURJPY	**173,342**	167	165	165
EURCHF	**0,934**	0,98	0,98	0,99
EURGBP	**0,865**	0,81	0,80	0,80
EURCNY	**8,373**	8,19	8,17	8,20
Weitere Währungen	**Vortag**	**31.12.2025**	**30.06.2026**	**31.12.2026**
EURAUD	**1,766**	1,74	1,69	1,65
EURBRL	**6,252**	6,40	6,80	6,90
EURCAD	**1,624**	1,62	1,60	1,54
EURCZK	**24,332**	24,40	24,20	24,10
EURHUF	**389,425**	415,00	408,00	398,00
EURMXN	**21,600**	23,00	22,00	21,80
EURNOK	**11,575**	11,30	10,90	10,70
EURPLN	**4,250**	4,40	4,42	4,38
EURRON	**5,065**	5,15	5,19	5,25
EURSEK	**10,914**	11,00	10,65	10,40
EURTRY	**48,541**	49,20	51,80	53,50
EURZAR	**20,416**	20,20	19,60	18,70



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
11:00	DE	ZEW Index	Sep	15,0	20,0	34,7	**
11:00	EWU	Industrieproduktion (M/M)	Jul	0,7	0,5	-1,3	**
14:30	USA	Einzelhandelsumsätze (M/M)	Aug	0,2	0,2	0,5	***
14:30	USA	Importpreisindex (M/M)	Aug	-	-0,3	0,4	*
15:15	USA	Industrieproduktion (M/M)	Aug	-0,1	0,0	-0,1	**
15:15	USA	Kapazitätsauslastung (in %)	Aug	77,4	77,4	77,5	*
16:00	USA	NAHB Index	Sep	33	33	32	**

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	1,880	0,001	2,883	1,844
EURIBOR 6M	2,101	-0,007	2,685	2,016
USD Geldmarkt 1M	4,185	-0,025	4,620	4,185
USD Geldmarkt 6M	4,055	-0,040	4,670	4,045
CHF Swap 10Y	0,523	-0,005	0,931	0,382
JPY Swap 10Y	1,478	0,007	1,513	0,989
GBP Swap 10Y	4,328	-0,015	4,573	4,142
EUR Swap 30Y	2,887	-0,008	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	3,24	-0,01	3,38	2,88	59
Deutschland	2,65	-0,02	2,87	2,33	-
Frankreich	3,42	-0,02	3,59	2,99	76
Griechenland	3,40	-0,03	4,13	3,24	74
Italien	3,49	-0,04	3,84	3,33	84
Niederlande	2,86	-0,02	3,06	2,54	21
Portugal	2,95	-0,04	3,24	2,70	30
Spanien	3,19	-0,03	3,43	2,94	54

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURDKK	7,464	0,000	7,469	7,457
EURSEK	10,914	-0,028	11,523	10,753
EURCNH	8,373	0,013	8,454	7,527
EURHKD	9,145	0,019	9,246	7,940
EURSGD	1,506	0,002	1,508	1,397
EURNZD	1,973	0,003	2,001	1,818
GBPUSD	1,359	0,003	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	-1	-4	-15	115	78
Automobiles & Parts	95	-1	-6	-25	145	95
Chemicals	72	-1	-4	-17	104	71
Construction & Materials	78	-1	-4	-20	119	74
Food & Beverage	69	-1	-3	-9	96	67
Health Care	75	-1	-3	-15	109	73
Industrial Goods & Serv.	72	-1	-3	-15	106	68
Media	72	-1	-3	-19	113	68
Oil & Gas	92	-1	-6	-13	138	87
Personal & Household G.	72	-1	-4	-16	107	72
Retail	85	-1	-4	-14	119	83
Technology	76	-1	-4	-8	109	76
Telecommunications	84	-1	-3	-9	115	79
Utilities	89	-1	-4	-17	119	85

Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2025 Hoch	2025 Tief
Financials (3,9)*	83	-1	-5	-24	130	82
Banks Sen. Preferred	59	-1	-4	-24	97	58
Banks Sen. Bail-in	75	-2	-6	-27	122	75
Insurance	109	-1	-3	-22	167	105
Real Estate	99	-1	-3	-20	148	95
Main	50	-1	-3	-8	85	50
Crossover	248	-4	-11	-66	428	248
Senior Financials	53	-1	-3	-11	91	53
Sub Financials	89	-2	-6	-23	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: 16.09.2025 07:20

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart