

LB≡BW

Kapitalmärkte Daily

Frankreichs Premier mit Flucht nach vorn

Dienstag, 26. August 2025

- Regierung in Paris wählt bekannte Strategie: Vertrauensabstimmung
- Heute: US-Makrodaten im Fokus

ifo lieferte guten Wochenauftakt

Zum Wochenauftakt gestern meldete sich das Münchener Wirtschaftsforschungsinstitut ifo zu Wort. Dessen bedeutsamer Index zum Geschäftsklima in Deutschland kletterte im Augst von 88,6 Punkten auf 89,0 Zähler: der sechste Anstieg in Folge. Höher hatte das Barometer zuletzt vor mehr als einem Jahr notiert. Ausschlaggebend für die Entwicklung im laufenden Monat war einmal mehr die Erwartungskomponente. Hier gab es nunmehr ein Plus von acht Zehntel; aktueller Stand: 91,6 Punkte. Die Einschätzung der aktuellen Lage tendierte weiter seitwärts. Der Trend zur Stimmungsaufhellung in der deutschen Wirtschaft setzt sich fort, ungeachtet eines ambivalenten Zoll-Deals jüngst zwischen der EU und den Vereinigten Staaten. Dass die Erwartungen in den Führungsetagen der Unternehmen den tatsächlichen Gegebenheiten in der Wirtschaft vorauslaufen, ist ein übliches Muster in einem Aufschwung. Für die Zeit Richtung Jahresende und dann für 2026 keimen Hoffnungen auf einen Aufwärtstrend. Diese Hoffnungen dürfen nicht enttäuscht werden!

Heute stehen US-Daten an

Was neue Konjunkturindikatoren angeht, wenden sich die Köpfe der Interessierten heute nach Übersee. Die Vereinigten Staaten liefern Zahlen zu den Auftragseingängen

Aktien

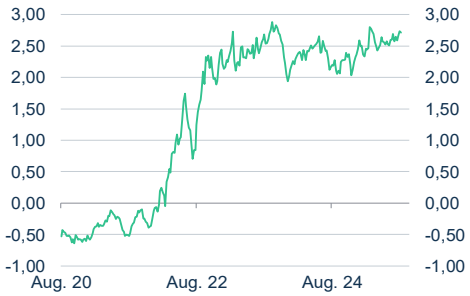
DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
DAX	24.273	-90	24.550	19.671
MDAX	31.073	74	31.649	24.641
Euro Stoxx 50	5.444	-44	5.541	4.622
S&P 500	6.439	-28	6.469	4.983
Nasdaq	21.449	-47	21.713	15.268
VDAXNEW (in %)	16,7	0,9	39,7	14,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Bund-Rendite 2Y	1,955	0,03	2,33	1,69
Bund-Rendite 10Y	2,717	0,04	2,87	2,33
US-Treasury 2Y	3,755	0,03	4,40	3,62
US-Treasury 10Y	4,266	0,02	4,79	4,02
Bund-Future	128,99	-0,45	133,55	127,02

LB≡BW

vom Juli und zum Verbrauchervertrauen vom August. Beides wird mit allerhöchster Wahrscheinlich daraufhin abgeklopft werden, inwieweit die irrlichternde (die Betonung liegt auf „irr“, nicht auf „Licht“) Wirtschaftspolitik des Oval Office weiteren quantitativ messbaren Schaden in der Wirtschaft Nordamerikas angerichtet hat. Der US-Dollar hat sich gegenüber Euro gestern befestigt, trotz steigendem ifo-Index. Die Verkäufe des „Greenback“ nach Fed-Chef Powells Einlassungen in Jackson Hole, WY, vergangenen Freitag haben zu Beginn dieser Woche zunächst keine Anschlussgeschäfte gefunden. Für heute erwarten wir ebenfalls keinen Ausverkauf des US-Dollar. Für die anstehenden US-Makrodaten sehen wir bessere Werte, als dies der Konsens der Experten zugestehen mag.

86,0 Pkte.

Index, US-Verbaucher-vertrauen, 04/‘25

Das US-Verbraucher-vertrauen, erhoben vom Conference Board, knickte in Reaktion auf die neue US-Regierung drastisch ein. Seither hat es sich nur teilweise erholt.

Erneut Vertrauensvotum in Paris

Zur Euro-Schwäche gestern trugen auch Nachrichten aus Paris bei. Premiermister Bayrou kündigte eine Vertrauensabstimmung an, betreffend den von der Regierung vorgelegten Haushaltsentwurf 2026. Am 8. September muss sich die Abgeordnetenkammer entscheiden. Hierzu wird das Parlament sogar vorzeitig aus der Sommerpause zurückgeholt. Es geht um Steuererhöhungen und Ausgabenkürzungen in Höhe von zusammen 44 Mrd. Euro und um die Abschaffung zweier landesweiter Feiertage. Klingt nach einem „Heißen Herbst“.



Dr. Thomas Meißner
Leiter Research
Finanzmarktstrategie



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Euro Sovereigns	3,318	0,04	3,36	2,90
Bunds	2,817	0,04	2,86	2,38
SSA	3,281	0,04	3,39	2,95
Covered	2,792	0,03	3,05	2,64
Non-Financials	3,409	0,04	3,62	3,21
Financials	3,299	0,03	3,63	3,17
NF High Yield	5,320	0,00	6,70	5,25

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURUSD	1,1690	-0,0028	1,1779	1,0197
EURCHF	0,9388	-0,0005	0,9642	0,9242
EURGBP	0,8658	-0,0007	0,8734	0,8246
EURJPY	172,42	0,3370	173,31	156,15
USDCNY	7,1520	-0,0286	7,3498	7,1520
USDCHF	0,8031	0,0015	0,9196	0,7926
USDJPY	147,50	0,6400	158,42	140,73

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	67,77	0	81,54	61,18
Gold (USD/oz.)	3.375	-0,92	3.428	2.625
Silber (USD/oz.)	38,01	0,00	39,32	28,905
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.797	0	10.112	8.613
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.625	0	2.728	2.316
Nickel LME (3M, USD/t)	15.100	0	16.641	14.084
Zink LME (3M, USD/t)	2.818	0	2.979	2.558
Blei LME (3M, USD/t)	1.995	0	2.095	1.842
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	71,66	-0,29	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	0,7	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	3,2	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	30.09.2025	31.12.2025	30.06.2026
EZB Hauptrefisatz	**2,150**	2,15	1,90	1,90
EZB Einlagesatz	**2,000**	2,00	1,75	1,75
Tagesgeld (€STR)*	**1,926**	1,95	1,70	1,70
3M Euribor	**2,021**	2,00	1,80	1,80
Swap 2J	**2,101**	2,10	1,95	2,00
Swap 5J	**2,362**	2,40	2,25	2,35
Swap 10J	**2,700**	2,70	2,65	2,80
Bund 2J	**1,955**	1,95	1,80	1,90
Bund 5J	**2,268**	2,30	2,20	2,35
Bund 10J	**2,717**	2,70	2,70	2,90
USA	**Vortag**	**30.09.2025**	**31.12.2025**	**30.06.2026**
Fed Funds Target Rate	**4,500**	4,50	4,50	4,25
Tagesgeld (SOFR)*	**4,360**	4,35	4,35	4,10
3M USD Geldmarkt	**4,209**	4,25	4,25	3,95
Swap 2J	**3,473**	3,70	3,60	3,30
Swap 5J	**3,427**	3,70	3,70	3,50
Swap 10J	**3,756**	3,95	3,95	3,75
Treasury 2J	**3,755**	4,00	3,90	3,60
Treasury 5J	**3,776**	4,20	4,20	4,00
Treasury 10J	**4,266**	4,60	4,60	4,40
Weitere Industriestaaten	**Vortag**	**30.09.2025**	**31.12.2025**	**30.06.2026**
UK Tagesgeld (SONIA)*	**3,968**	3,95	3,70	3,20
UK 10Y Staatsanleihe	**4,690**	4,70	4,50	4,30
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**-0,041**	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,315**	0,45	0,50	0,60

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

Aktien- und Rohstoffmärkte

	Vortag	30.09.2025	31.12.2025	30.06.2026
DAX	**24.273**	23.000	24.000	25.000
Euro Stoxx 50	**5.444**	5.100	5.300	5.500
S&P 500	**6.439**	6.000	6.200	6.400
Nikkei 225	**42.808**	39.000	41.000	42.000
Rohöl Brent	**67,77**	65	60	60
Gasoil ICE	**690,00**	650	600	600
Gold	**3.375**	3.200	3.000	3.000
Silber	**38,01**	33	32	32
Kupfer	**9.797**	9.500	9.850	10.750
Nickel	**15.100**	15.500	15.750	16.250
Aluminium	**2.625**	2.450	2.500	2.750

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.09.2025	31.12.2025	30.06.2026
EURUSD	**1,169**	1,15	1,13	1,15
EURJPY	**172,422**	168	167	165
EURCHF	**0,939**	0,96	0,98	0,98
EURGBP	**0,866**	0,82	0,81	0,80
EURCNY	**8,317**	8,34	8,19	8,17
Weitere Währungen	**Vortag**	**30.09.2025**	**31.12.2025**	**30.06.2026**
EURAUD	**1,799**	1,71	1,70	1,66
EURBRL	**6,320**	6,40	6,40	6,80
EURCAD	**1,616**	1,57	1,58	1,54
EURCZK	**24,541**	24,50	24,40	24,20
EURHUF	**397,200**	418,00	420,00	408,00
EURMXN	**21,718**	23,00	23,50	22,50
EURNOK	**11,784**	11,40	11,20	10,90
EURPLN	**4,261**	4,40	4,40	4,42
EURRON	**5,055**	5,10	5,15	5,19
EURSEK	**11,142**	11,30	11,00	10,60
EURTRY	**47,919**	46,20	46,80	47,60
EURZAR	**20,544**	20,20	20,20	19,60



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
14:30	USA	Auftragseingänge langlebige Güter (M/M) (vorläufig)	Jul	2,0	-4,0	-9,4	***
15:00	USA	S&P Case-Shiller Hauspreisindex (M/M)	Jun	-	-	-0,3	*
16:00	USA	Konsumentenvertrauen (CB)	Aug	96,5	96,4	97,2	***

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	1,881	-0,008	2,883	1,844
EURIBOR 6M	2,070	0,013	2,685	2,016
USD Geldmarkt 1M	4,325	-0,075	4,620	4,325
USD Geldmarkt 6M	4,245	-0,040	4,670	4,175
CHF Swap 10Y	0,596	0,021	0,931	0,382
JPY Swap 10Y	1,488	0,000	1,488	0,989
GBP Swap 10Y	4,402	0,004	4,573	4,142
EUR Swap 30Y	2,926	0,018	2,969	2,105



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

		Änderung	2025		Spread über
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief	Bund (in bp)
Belgien	3,24	0,08	3,38	2,88	52
Deutschland	2,72	0,04	2,87	2,33	-
Frankreich	3,49	0,07	3,49	2,99	77
Griechenland	3,48	0,05	4,13	3,24	77
Italien	3,60	0,07	3,84	3,33	89
Niederlande	2,95	0,04	3,06	2,54	23
Portugal	3,04	0,06	3,24	2,70	32
Spanien	3,30	0,07	3,43	2,94	59

Weitere Devisen

		Änderung	2025	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,464	-0,001	7,469	7,457
EURSEK	11,142	0,001	11,523	10,753
EURCNH	8,317	-0,085	8,454	7,527
EURHKD	9,131	-0,025	9,246	7,940
EURSGD	1,500	-0,001	1,503	1,397
EURNZD	1,990	-0,007	2,001	1,818
GBPUSD	1,350	-0,002	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)*	82	0	2	-13	115	78
Automobiles & Parts	101	-1	6	-18	145	95
Chemicals	74	0	1	-16	104	71
Construction & Materials	79	0	2	-19	119	74
Food & Beverage	73	0	1	-6	96	67
Health Care	77	0	2	-13	109	73
Industrial Goods & Serv.	71	0	1	-15	106	68
Media	74	0	3	-16	113	68
Oil & Gas	93	-1	3	-12	138	87
Personal & Household G.	75	0	2	-12	107	72
Retail	87	0	2	-12	119	83
Technology	89	0	3	5	109	76
Telecommunications	86	0	3	-7	115	79
Utilities	88	0	3	-18	119	85

Spreads nach Sektoren					2025	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	86	-1	3	-21	130	82
Banks Sen. Preferred	62	-1	2	-21	97	58
Banks Sen. Bail-in	81	-1	4	-21	122	75
Insurance	109	-1	2	-22	167	105
Real Estate	96	0	0	-22	148	95
Main	52	0	-1	-6	85	51
Crossover	261	0	-3	-53	428	260
Senior Financials	54	0	-1	-10	91	54
Sub Financials	92	0	-3	-20	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: 26.08.2025 07:15

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart