

LBBW

Kapitalmärkte Daily

Schwache Exporte, erfolgreicher Börsengang

Freitag, 10. Oktober 2025

- LBBW bringt Ottobock mit an die Börse
- Deutsche Exporte im August rückläufig
- Letzte Frist in Frankreich
- DAX mit Reversal und Rekord

Börsengang von Ottobock geglückt

Der erste Börsengang des Jahres im streng regulierten Prime Standard ist gelungen. Der Prothesenhersteller Ottobock platzierte rund 12,2 Mio. Aktien zum Preis von 66 Euro am oberen Rand der Bookbuilding-Spanne bei privaten und institutionellen Investoren. Der erste Handelstag endete gestern mit einem Preis von knapp 70 Euro, einem Plus von 6 % zum Emissionspreis. Der niedersächsische Weltmarktführer erlöste damit knapp 800 Mio. Euro. Der Großteil der Papiere stammt aus dem Bestand des zuletzt alleinigen Eigentümers, der Näder Holding, die die Beteiligungen der Eigentümerfamilie rund um den Verwaltungsratsvorsitzenden Hans-Georg Näder bündelt. Das Umfeld für Börsengänge galt eigentlich als schwierig, da zuletzt der Arzneimittelhersteller Stada, das Medtech-Unternehmen Brainlab und der Autoersatzteil-Händler Autodoc ihre bereits fortgeschrittenen Pläne ad acta legten. Wir freuen uns, dieses IPO als Co-Lead mit Retailauftrag im Emissionskonsortium begleitet zu haben!

Deutschlands Exporte rückläufig

Die deutsche Wirtschaft schwächelt weiter. Die Exporte gingen im August den gestern veröffentlichten Daten zufolge um 0,5 % im Vergleich zum Vormonat zurück. Im Konsens wurde ein leichter Anstieg erhofft. Nach dem Auf-

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
DAX	24.611	14	24.611	19.671
MDAX	30.921	72	31.649	24.641
Euro Stoxx 50	5.626	-24	5.652	4.622
S&P 500	6.735	-19	6.754	4.983
Nasdaq	23.025	-19	23.043	15.268
VDAXNEW (in %)	16,6	-0,1	39,7	14,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Bund-Rendite 2Y	1,975	0,00	2,33	1,69
Bund-Rendite 10Y	2,664	0,03	2,87	2,33
US-Treasury 2Y	3,613	0,01	4,40	3,55
US-Treasury 10Y	4,125	0,01	4,79	4,00
Bund-Future	128,66	-0,25	133,55	127,02

LBBW

tragsminus in der Industrie und dem Rückgang der Industrieproduktion ist das die dritte negative Nachricht in Folge. Die Zollpolitik von Donald Trump hinterlässt weiterhin ihre Spuren: Die Lieferungen in die USA gingen um 2,5 % im Vergleich zum Juli zurück, der fünfte monatliche Rückgang in Folge und der niedrigste Wert seit November 2021.

DAX mit Rekord, Ferrari taucht ab

Der DAX blieb dennoch weiterhin auf Rekordkurs: Mutmachende Meldungen aus Gaza, Hoffnungen auf eine Lösung der Regierungskrise in Frankreich sowie Zinssenkungsspekulationen in den USA hievten den deutschen Leitindex auf zwischenzeitlich 24.771 Punkte. Bis zum Handelsschluss gab der DAX seine Gewinne zwar wieder weitgehend ab, erreichte dennoch mit einem Tagesplus von 0,1 % ein neues Allzeithoch. Der Euro Stoxx 50 tendierte um 0,4 % schwächer. Größte Verliererin im europäischen Leitindex war die Aktie des Luxus-Autoherstellers Ferrari mit einem Minus von 15 %. Die während eines Kapitalmarkttages geäußerten mittelfristigen Wachstumsaussichten (+6 % p.a. bis 2030) enttäuschten und lagen unter den 2022 geäußerten Erwartungen (+10 % p.a. bis 2030).

Letzte Frist in Frankreich

Die politische Dauerkrise in Paris steuert auf einen vorläufigen Höhepunkt zu. Präsident Macron setzte den Parteien eine letzte Frist bis Samstagmittag zur Bildung einer Regierung. Nach dem Scheitern seines Parteigängers Lecornu bleibt als letzte Option, der gemäßigten Linken die Führung zu überlassen. Der Weg hierfür ist insofern bereitet, als das Linksbündnis unter Führung der trotzkistischen LFI de facto zerfallen ist. Rechnerisch ist eine knappe Mehrheit für ein Bündnis von Sozialisten, Kommunisten und Grünen mit den Fraktionen der Mitte denkbar. Allerdings müsste dieses die Fraktion der Unabhängigen und Regionalisten einbeziehen, da sich die konservative LR zuletzt von einer konstruktiven Linie verabschiedet hat. Die Führung der Regierung kann nur eine Persönlichkeit übernehmen, die nicht auf die (spätestens) 2027 anstehende Präsidentschaftswahl schielt. Im Gespräch ist unter anderem Laurent Berger, Chef der moderaten Gewerkschaft CFDT. Primäre Aufgabe der neuen Regierung wäre die Verabschiedung eines Haushaltsgesetzes. Ein Opfer steht dabei schon fest: Die Rentenreform würde zurückgedreht. Dies widerspricht zwar jeder wirtschaftlichen Vernunft, die große Mehrheit der Wähler will jedoch eine Rückkehr zur Rente ab 62. Für Frankreichs Bonität sind das keine guten Aussichten.



Frank Klumpp, CFA
Senior Strategist

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Euro Sovereigns	3,290	0,00	3,36	2,90
Bunds	2,787	0,02	2,86	2,38
SSA	3,254	0,01	3,39	2,95
Covered	2,795	0,01	3,05	2,64
Non-Financials	3,349	0,02	3,62	3,21
Financials	3,242	0,01	3,63	3,17
NF High Yield	5,458	0,03	6,70	5,25

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURUSD	1,1582	-0,0040	1,1852	1,0197
EURCHF	0,9317	0,0014	0,9642	0,9242
EURGBP	0,8687	0,0028	0,8748	0,8246
EURJPY	177,24	-0,0002	177,24	156,15
USDCNY	7,1252	0,0068	7,3498	7,1060
USDCHF	0,8045	0,0039	0,9196	0,7869
USDJPY	153,04	0,5200	158,42	140,73

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	66,31	0	81,54	61,18
Gold (USD/oz.)	4.026	-13,44	4.039	2.625
Silber (USD/oz.)	49,71	0,70	49,71	28,905
Kupfer LME (3M, USD/t)	10.868	199	10.868	8.613
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.799	45	2.799	2.316
Nickel LME (3M, USD/t)	15.492	146	16.641	14.084
Zink LME (3M, USD/t)	3.011	6	3.046	2.558
Blei LME (3M, USD/t)	2.030	28	2.095	1.842
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	78,86	0,20	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)*	**1,924**	1,95	1,95	1,95
3M Euribor	**2,025**	2,00	2,05	2,05
Swap 2J	**2,138**	2,15	2,15	2,30
Swap 5J	**2,375**	2,35	2,40	2,55
Swap 10J	**2,686**	2,65	2,80	2,90
Bund 2J	**1,975**	2,00	2,05	2,20
Bund 5J	**2,248**	2,30	2,40	2,55
Bund 10J	**2,664**	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)*	**4,120**	3,85	3,60	3,35
3M USD Geldmarkt	**3,913**	3,75	3,50	3,30
Swap 2J	**3,370**	3,40	3,20	3,00
Swap 5J	**3,390**	3,40	3,35	3,40
Swap 10J	**3,665**	3,75	3,80	3,95
Treasury 2J	**3,613**	3,65	3,45	3,25
Treasury 5J	**3,740**	3,75	3,75	3,75
Treasury 10J	**4,125**	4,30	4,40	4,50
Weitere Industriestaaten	**Vortag**	**31.12.2025**	**30.06.2026**	**31.12.2026**
UK Tagesgeld (SONIA)*	**3,968**	3,70	3,45	3,20
UK 10Y Staatsanleihe	**4,818**	4,60	4,60	4,70
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**-0,038**	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,246**	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	**24.611**	24.000	25.000	25.000
Euro Stoxx 50	**5.626**	5.300	5.500	5.500
S&P 500	**6.735**	6.200	6.400	6.400
Nikkei 225	**48.580**	45.000	46.000	46.000
Rohöl Brent	**66,31**	65	60	60
Gasoil ICE	**683,00**	650	600	600
Gold	**4.026**	3.800	3.900	4.000
Silber	**49,71**	46	48	50
Kupfer	**10.868**	10.350	10.900	11.500
Nickel	**15.492**	15.600	16.650	17.200
Aluminium	**2.799**	2.500	2.650	2.850

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2026
EURUSD	**1,158**	1,18	1,20	1,22
EURJPY	**177,238**	175	173	173
EURCHF	**0,932**	0,98	0,98	0,99
EURGBP	**0,869**	0,85	0,85	0,85
EURCNY	**8,255**	8,38	8,22	8,17
Weitere Währungen	**Vortag**	**31.12.2025**	**30.06.2026**	**31.12.2026**
EURAUD	**1,764**	1,74	1,69	1,65
EURBRL	**6,212**	6,40	6,80	6,90
EURCAD	**1,621**	1,62	1,60	1,54
EURCZK	**24,346**	24,40	24,20	24,10
EURHUF	**391,350**	415,00	408,00	398,00
EURMXN	**21,269**	23,00	22,00	21,80
EURNOK	**11,642**	11,30	10,90	10,70
EURPLN	**4,255**	4,40	4,42	4,38
EURRON	**5,096**	5,15	5,19	5,25
EURSEK	**11,027**	11,00	10,65	10,40
EURTRY	**48,323**	49,20	51,80	53,50
EURZAR	**19,867**	20,20	19,60	18,70



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
16:00	USA	Uni Michigan Verbrauchervertrauen (vorläufig)	Okt	54,0	-	55,1	***
	BEL	Rating Review Belgien (Moody's®)					**

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	**1,926**	0,008	2,883	1,844
EURIBOR 6M	**2,104**	0,001	2,685	2,016
USD Geldmarkt 1M	**4,135**	-0,020	4,620	4,085
USD Geldmarkt 6M	**4,035**	-0,010	4,670	3,995
CHF Swap 10Y	**0,575**	-0,001	0,931	0,382
JPY Swap 10Y	**1,573**	0,002	1,588	0,989
GBP Swap 10Y	**4,437**	0,042	4,573	4,142
EUR Swap 30Y	**2,911**	0,006	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	**3,26**	0,01	3,38	2,88	60
Deutschland	**2,66**	0,03	2,87	2,33	-
Frankreich	**3,46**	0,01	3,59	2,99	79
Griechenland	**3,43**	0,03	4,13	3,24	77
Italien	**3,53**	0,04	3,84	3,33	87
Niederlande	**2,87**	0,02	3,06	2,54	20
Portugal	**2,96**	0,03	3,24	2,70	30
Spanien	**3,19**	0,03	3,43	2,94	53

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURDKK	**7,467**	0,000	7,469	7,457
EURSEK	**11,027**	0,074	11,523	10,753
EURCNH	**8,255**	-0,059	8,454	7,527
EURHKD	**9,010**	-0,033	9,246	7,940
EURSGD	**1,504**	-0,002	1,515	1,397
EURNZD	**2,013**	0,004	2,027	1,818
GBPUSD	**1,333**	-0,009	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)*	**78**	0	-1	-17	115	78
Automobiles & Parts	**96**	0	0	-24	145	95
Chemicals	**70**	0	-1	-19	104	69
Construction & Materials	**77**	0	0	-21	119	74
Food & Beverage	**67**	0	0	-12	96	67
Health Care	**72**	0	-1	-18	109	71
Industrial Goods & Serv.	**70**	0	-1	-17	106	68
Media	**69**	0	-1	-22	113	68
Oil & Gas	**87**	-1	0	-18	138	87
Personal & Household G.	**68**	0	0	-20	107	68
Retail	**78**	0	-1	-21	119	78
Technology	**77**	0	0	-8	109	76
Telecommunications	**82**	0	-1	-11	115	79
Utilities	**86**	0	-1	-21	119	85

Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2025 Hoch	2025 Tief
Financials (4)*	**81**	-1	-1	-26	130	80
Banks Sen. Preferred	**59**	-1	0	-24	97	58
Banks Sen. Bail-in	**74**	-1	-1	-28	122	73
Insurance	**105**	-1	-1	-25	167	105
Real Estate	**93**	0	-1	-25	148	93
Main	**57**	1	2	-1	85	50
Crossover	**272**	6	14	-42	428	248
Senior Financials	**60**	0	2	-3	91	53
Sub Financials	**103**	0	3	-9	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: 10.10.2025 07:27

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart