

LB≡BW

Kapitalmärkte Daily

Nächste Runde im Konflikt Trump vs. Fed

Freitag, 29. August 2025

- EWU-Wirtschaftsvertrauen gibt leicht nach
- Deutsche Inflationsrate heutiges Daten-Highlight

Dümpelnde Euro-Wirtschaft

Der Indikator zum Wirtschaftsvertrauen im Euroraum ging im August von 95,7 auf 95,2 Punkte zurück. Bereits seit über einem Jahr dümpelt er auf unterdurchschnittlichem Niveau im Wesentlichen seitwärts. In den USA wurde das Wirtschaftswachstum im zweiten Quartal von 3,0 % auf 3,3 % revidiert. Auch die übrigen gestern veröffentlichten Wirtschaftsdaten fielen unspektakulär aus. Im Einklang dazu bewegten sich auch die Finanzmärkte gestern nur wenig.

Fed-Direktorin klagt gegen Trump

Lisa Cook, Mitglied des Direktoriums der US-Notenbank, reichte gestern Klage gegen ihre von US-Präsident Donald Trump Anfang der Woche verkündete Entlassung ein. Cook führte aus, der Rauswurf sei ein in der Geschichte einmaliger Vorgang und illegal. Der Chef der Aufsichtsbehörde für den Hypothekenmarkt (FHFA), Bill Pulte, versorgte kurz darauf Justizministerin Pam Bondi mit neuen Vorwürfen gegen Cook. Pulte half dem US-Präsidenten auch in der Vergangenheit schon, politische Gegner ins Visier zu nehmen. Trump versucht seit geraumer Zeit, mehr Einfluss auf die Notenbank zu gewinnen. Die Währungshüter setzen sich zur Wehr. Die Eskalationsspirale dreht sich nun – wenig überraschend – eine

Aktien

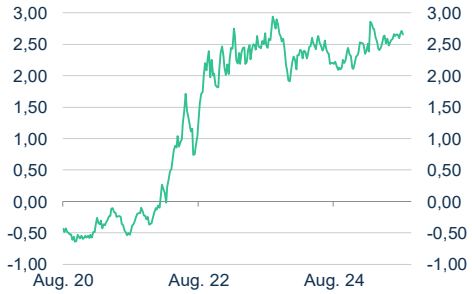
DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
DAX	24.040	-6	24.550	19.671
MDAX	30.358	-124	31.649	24.641
Euro Stoxx 50	5.397	4	5.541	4.622
S&P 500	6.502	20	6.502	4.983
Nasdaq	21.705	115	21.713	15.268
VDAXNEW (in %)	16,2	-1,1	39,7	14,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Bund-Rendite 2Y	1,921	0,02	2,33	1,69
Bund-Rendite 10Y	2,654	0,00	2,87	2,33
US-Treasury 2Y	3,692	0,01	4,40	3,62
US-Treasury 10Y	4,188	-0,03	4,79	4,02
Bund-Future	129,69	-0,09	133,55	127,02

LB≡BW

Runde weiter. Der Fall dürfte letztlich von dem Obersten Gerichtshof landen.

In der vergangenen Nacht äußerte sich Cooks Kollege, Christopher Waller, zum geldpolitischen Kurs der Notenbank. Waller gilt als aussichtsreicher Kandidat für die Nachfolge von Fed-Chef Jerome Powell und spricht sich seit einiger Zeit für eine lockerere Geldpolitik aus. Gestern wiederholte er seine Einschätzung, dass die Fed auf ihrer nächsten Sitzung den Leitzins senken sollte. Die Notwendigkeit für einen großen Zinsschritt sieht er aber aktuell nicht.

2,0 %

Inflationsrate Deutschland

Die deutsche Inflationsrate befindet sich mit 2,0 % derzeit genau auf dem Zielniveau der EZB. Heute werden vorläufige Daten für August veröffentlicht.

Deutsche Inflation auf Zielniveau

Heute werden für Deutschland Daten zu den Einzelhandelsumsätzen im Juli sowie zum Arbeitsmarkt und zur Inflation im August veröffentlicht. Für letztere erwarten wir, dass die Inflationsrate bei 2,0 % verharren wird. Zudem veröffentlicht die EZB am Vormittag die Ergebnisse ihrer jüngsten Umfrage zu den Inflationserwartungen der Verbraucher. Am Nachmittag werden noch verschiedene Wirtschaftsdaten aus den USA veröffentlicht, von denen wir aber keine wesentlichen Impulse für die Finanzmärkte erwarten.



Martin Güth, CQF
Senior Economist



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Euro Sovereigns	3,271	0,00	3,36	2,90
Bunds	2,762	0,01	2,86	2,38
SSA	3,242	0,00	3,39	2,95
Covered	2,745	0,00	3,05	2,64
Non-Financials	3,370	0,01	3,62	3,21
Financials	3,267	0,01	3,63	3,17
NF High Yield	5,342	0,00	6,70	5,25

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURUSD	1,1671	0,0078	1,1779	1,0197
EURCHF	0,9360	0,0040	0,9642	0,9242
EURGBP	0,8637	0,0025	0,8734	0,8246
EURJPY	171,54	0,1248	173,31	156,15
USDCNY	7,1381	-0,0236	7,3498	7,1381
USDCHF	0,8021	-0,0019	0,9196	0,7926
USDJPY	146,99	-0,8750	158,42	140,73

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	68,09	0	81,54	61,18
Gold (USD/oz.)	3.412	22,19	3.428	2.625
Silber (USD/oz.)	38,94	0,72	39,32	28,905
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.818	63	10.112	8.613
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.605	3	2.728	2.316
Nickel LME (3M, USD/t)	15.263	132	16.641	14.084
Zink LME (3M, USD/t)	2.781	20	2.979	2.558
Blei LME (3M, USD/t)	1.984	-1	2.095	1.842
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	71,21	-0,48	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)*	**1,925**	1,95	1,70	1,70
3M Euribor	**2,047**	2,00	1,80	1,80
Swap 2J	**2,065**	2,10	1,95	2,00
Swap 5J	**2,309**	2,40	2,25	2,35
Swap 10J	**2,656**	2,70	2,65	2,80
Bund 2J	**1,921**	1,95	1,80	1,90
Bund 5J	**2,196**	2,30	2,20	2,35
Bund 10J	**2,654**	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	**4,171**	4,25	4,25	3,95
Swap 2J	**3,403**	3,70	3,60	3,30
Swap 5J	**3,332**	3,70	3,70	3,50
Swap 10J	**3,669**	3,95	3,95	3,75
Treasury 2J	**3,692**	4,00	3,90	3,60
Treasury 5J	**3,679**	4,20	4,20	4,00
Treasury 10J	**4,188**	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	**4,702**	4,70	4,50	4,30
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**-0,039**	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,302**	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	**24.040**	23.000	24.000	25.000
Euro Stoxx 50	**5.397**	5.100	5.300	5.500
S&P 500	**6.502**	6.000	6.200	6.400
Nikkei 225	**42.829**	39.000	41.000	42.000
Rohöl Brent	**68,09**	65	60	60
Gasoil ICE	**674,25**	650	600	600
Gold	**3.412**	3.200	3.000	3.000
Silber	**38,94**	33	32	32
Kupfer	**9.818**	9.500	9.850	10.750
Nickel	**15.263**	15.500	15.750	16.250
Aluminium	**2.605**	2.450	2.500	2.750

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.09.2025	31.12.2025	30.06.2026
EURUSD	**1,167**	1,15	1,13	1,15
EURJPY	**171,539**	168	167	165
EURCHF	**0,936**	0,96	0,98	0,98
EURGBP	**0,864**	0,82	0,81	0,80
EURCNY	**8,318**	8,34	8,19	8,17
Weitere Währungen	**Vortag**	**30.09.2025**	**31.12.2025**	**30.06.2026**
EURAUD	**1,788**	1,71	1,70	1,66
EURBRL	**6,311**	6,40	6,40	6,80
EURCAD	**1,607**	1,57	1,58	1,54
EURCZK	**24,544**	24,50	24,40	24,20
EURHUF	**396,950**	418,00	420,00	408,00
EURMXN	**21,741**	23,00	23,50	22,50
EURNOK	**11,762**	11,40	11,20	10,90
EURPLN	**4,268**	4,40	4,40	4,42
EURRON	**5,070**	5,10	5,15	5,19
EURSEK	**11,074**	11,30	11,00	10,60
EURTRY	**47,900**	46,20	46,80	47,60
EURZAR	**20,648**	20,20	20,20	19,60



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
08:00	DE	Einzelhandelsumsätze (M/M, sa)	Jul	-0,5	0,0	1,0	*
09:55	DE	Arbeitslosenquote (sa)	Aug	6,3	6,3	6,3	*
09:55	DE	Arbeitslosenveränderung (in Tsd., sa)	Aug	15,0	10,0	2,0	*
10:00	EWU	EZB veröffentlicht Umfrage zu Inflationserwartungen der Verbraucher (1 Jahr, 3 Jahre)					**
14:00	DE	CPI (Y/Y) (vorläufig)	Aug	2,0	2,1	2,0	***
14:30	USA	PCE Kernrate (Y/Y)	Jul	2,9	2,9	2,8	***
14:30	USA	Persönliche Einkommen (M/M)	Jul	0,3	0,4	0,3	**
14:30	USA	Persönliche Ausgaben (M/M)	Jul	0,5	0,5	0,3	**
15:45	USA	Chicago Einkaufsmanagerindex	Aug	-	46,5	47,1	*
16:00	USA	Uni Michigan Verbrauchervertrauen (final)	Aug	58,5	58,6	58,6	**
	NED	Rating Review Niederlande (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	**1,863**	-0,004	2,883	1,844
EURIBOR 6M	**2,069**	0,007	2,685	2,016
USD Geldmarkt 1M	**4,295**	0,000	4,620	4,295
USD Geldmarkt 6M	**4,225**	0,155	4,670	4,175
CHF Swap 10Y	**0,566**	0,027	0,931	0,382
JPY Swap 10Y	**1,498**	-0,008	1,513	0,989
GBP Swap 10Y	**4,398**	-0,032	4,573	4,142
EUR Swap 30Y	**2,892**	-0,005	2,969	2,105



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

	Vortag	Änderung zum Vortag	2025 Hoch	2025 Tief	Spread über Bund (in bp)
Belgien	**3,17**	-0,04	3,38	2,88	51
Deutschland	**2,65**	0,00	2,87	2,33	-
Frankreich	**3,49**	-0,04	3,52	2,99	83
Griechenland	**3,42**	-0,04	4,13	3,24	77
Italien	**3,55**	-0,04	3,84	3,33	89
Niederlande	**2,89**	0,00	3,06	2,54	24
Portugal	**3,01**	0,00	3,24	2,70	35
Spanien	**3,23**	-0,03	3,43	2,94	58

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURDKK	**7,465**	-0,001	7,469	7,457
EURSEK	**11,074**	-0,026	11,523	10,753
EURCNH	**8,318**	-0,006	8,454	7,527
EURHKD	**9,098**	0,069	9,246	7,940
EURSGD	**1,497**	0,003	1,503	1,397
EURNZD	**1,985**	0,000	2,001	1,818
GBPUSD	**1,351**	0,005	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)*	**84**	1	3	-11	115	78
Automobiles & Parts	**103**	1	3	-17	145	95
Chemicals	**75**	1	2	-14	104	71
Construction & Materials	**81**	1	2	-17	119	74
Food & Beverage	**75**	1	2	-4	96	67
Health Care	**79**	1	2	-11	109	73
Industrial Goods & Serv.	**73**	1	2	-13	106	68
Media	**76**	1	3	-15	113	68
Oil & Gas	**96**	1	3	-9	138	87
Personal & Household G.	**77**	1	2	-11	107	72
Retail	**89**	1	3	-10	119	83
Technology	**91**	1	4	7	109	76
Telecommunications	**88**	1	3	-5	115	79
Utilities	**90**	1	3	-16	119	85

Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2025 Hoch	2025 Tief
Financials (4)*	**89**	1	2	-18	130	82
Banks Sen. Preferred	**65**	1	2	-18	97	58
Banks Sen. Bail-in	**84**	1	2	-18	122	75
Insurance	**111**	1	3	-19	167	105
Real Estate	**98**	1	1	-21	148	95
Main	**55**	0	3	-3	85	51
Crossover	**264**	-10	3	-50	428	260
Senior Financials	**58**	-1	4	-5	91	54
Sub Financials	**99**	-2	8	-13	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: 29.08.2025 07:36

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart