

LBBW

Kapitalmärkte Daily

Abhängigkeit von China nimmt wieder zu

Donnerstag, 23. Oktober 2025

- DAX mit Verschnaufpause
- Import-Boom aus China
- Berichtssaison im Blick

Geopolitik und Bilanzen belasten

Ein Treffen zwischen US-Präsident Trump und seinem russischen Amtskollegen Putin wird es nach neuesten Informationen auf absehbare Zeit nicht geben. Damit einher gehen schwindende Hoffnungen auf ein Friedensabkommen zwischen Russland und der Ukraine. Die anhaltenden geopolitischen Spannungen trieben die Aktien von Rüstungsunternehmen weiter an. Der europäische Branchenindex für Luft- und Raumfahrt sowie Verteidigung legte gestern zwischenzeitlich um 1,5 % zu. Kurzzeitig profitierten Titel wie Rheinmetall, Renk und Hensoldt davon. Letztendlich konnten der DAX und die Rüstungswerte ihre anfänglichen Gewinne nicht halten. Relativ enttäuschende Firmenbilanzen sorgten zudem insgesamt für Zurückhaltung an den europäischen Aktienmärkten. Der DAX verlor rund 0,7 % auf 24.151 Punkte, der Euro Stoxx 50 gab ähnlich viel auf 5.639 Zähler nach. Auch an der Wall Street drückten die Geschäftszahlen führender US-Techfirmen die Stimmung an den Börsen. Vor allem sind hier die enttäuschenden Zahlen des US-Chipherstellers Texas Instruments zu nennen. Zur Gemengelage hinzu gesellten sich neben dem 19. Sanktionspaket seitens der EU-Staaten gegen Russland auch US-Sanktionen gegen die beiden russischen Ölkonzerne Rosneft und Lukoil. Während der Ölpreis dadurch stark zulegte, gaben heute Morgen die asiatischen Aktienmärkte mehrheitlich nach.

Aktien

DAX (in Punkten)



		Änderung	2025	
Index	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
DAX	24.151	-179	24.611	19.671
MDAX	30.008	-133	31.649	24.641
Euro Stoxx 50	5.639	-48	5.687	4.622
S&P 500	6.699	-36	6.754	4.983
Nasdaq	22.740	-213	23.043	15.268
VDAXNEW (in %)	18,0	1,0	39,7	14,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



		Änderung	2025	
Referenz	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Bund-Rendite 2Y	1,896	0,00	2,33	1,69
Bund-Rendite 10Y	2,520	0,01	2,87	2,33
US-Treasury 2Y	3,462	-0,01	4,40	3,44
US-Treasury 10Y	3,937	0,00	4,79	3,94
Bund-Future	130,10	-0,11	133,55	127,02

Landesbank Baden-Württemberg
Strategy Research | 23.10.2025

LBBW

China überholt wieder USA als deutscher Handelspartner Nr. 1

Sinkende deutsche Exporte in die USA aufgrund der hohen Trump-Zölle und eine Importflut von Waren aus China sorgten für einen Wechsel der wichtigsten Handelspartner Deutschlands. So überholte China die USA und nahm den 1. Platz wieder ein. Noch im ersten Halbjahr lagen die USA vorn. Erst 2024 nahmen sie China den Titel als wichtigster deutscher Handelspartner ab, den die Volksrepublik von 2016 bis 2023 trug. Im Detail brachen die deutschen Exporte in die USA in den ersten acht Monaten des Jahres um 7,4 % auf 99,6 Mrd. EUR ein. Vor allem die Nachfrage nach klassischen deutschen Exportgütern – Autos, Maschinen, Chemie – ist gesunken. Gleichzeitig wuchsen die Importe von US-Waren um 1,4 % auf 63,2 Mrd. EUR. In Summe ergibt sich ein Handelsvolumen in Höhe von 162,8 Mrd. EUR. Im Gegensatz dazu summierte sich das Handelsvolumen mit China jüngst auf 163,4 Mrd. EUR. Auf der einen Seite brachen die deutschen Exporte nach China um 13,5 % auf 54,7 Mrd. EUR noch stärker ein als die in die USA. Dies liegt daran, dass China in vielen wichtigen deutschen Industriezweigen zunehmend als Konkurrent auftritt und viele Waren inzwischen selbst herstellt, die früher in Deutschland eingekauft wurden. Auf der anderen Seite wuchsen die Importe aus China mit 8,3 % auf 108,8 Mrd. EUR sehr stark. Dabei fluten preisgünstige chinesische Produkte, oft aus staatlich subventionierter Überproduktion, den europäischen Markt. Im Mittelpunkt stehen dabei vor allem Batterien, Maschinen, Metallerzeugnisse und chemische Vorprodukte.

Berichtssaison nimmt weiter Fahrt auf

Auch heute legen Unternehmen Zahlen für das abgelaufene Quartal vor. Während sich im dritten Quartal die europäische Wirtschaft gemäß der Einkaufsmanagerindizes verbesserte, kam gleichzeitig Gegenwind von Seiten der Gemeinschaftswährung. Der starke Euro belastet Unternehmen dahingehend, dass er die Fremdwährungsgewinne von international agierenden Konzernen mindert, sofern diese keine Währungsabsicherung vorgenommen haben. Heute legen einige europäische Unternehmen ihre Zahlen vor, darunter Orange, Nokia, Swedbank, Essity, MTU Aero Engines, Kühne + Nagel International, Dassault Systemes. Aus dem S&P 500 berichten heute unter anderem Union Pacific, Honeywell International, Blackstone, Hasbro, Valero Energy, T-Mobile US, Intel und Ford Motor.

Andreas da Graça, Investmentanalyst

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)

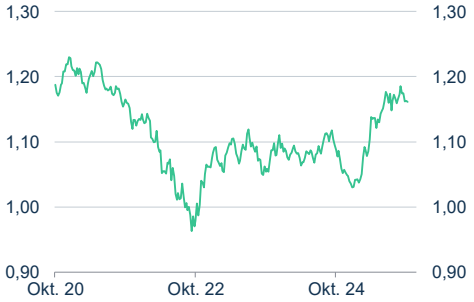


		Änderung	2025	
iBoxx €	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	3,183	0,00	3,36	2,90
Bunds	2,664	0,01	2,86	2,38
SSA	3,142	0,01	3,39	2,95
Covered	2,693	0,00	3,05	2,64
Non-Financials	3,251	0,01	3,62	3,21
Financials	3,165	0,01	3,63	3,15
NF High Yield	5,448	0,00	6,70	5,25

Renditen in %

Devisen

EURUSD



		Änderung	2025	
Währung	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	1,1612	0,0007	1,1852	1,0197
EURCHF	0,9239	0,0006	0,9642	0,9217
EURGBP	0,8694	0,0018	0,8748	0,8246
EURJPY	176,36	0,1180	177,24	156,15
USDCNY	7,1247	0,0077	7,3498	7,1060
USDCHF	0,7957	-0,0001	0,9196	0,7869
USDJPY	151,89	0,0100	158,42	140,73

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



		Änderung	2025	
Rohstoff	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	61,35	0	81,54	61,06
Gold (USD/oz.)	4.039	-103,33	4.347	2.625
Silber (USD/oz.)	47,76	-2,19	54,10	28,905
Kupfer LME (3M, USD/t)	10.663	40	10.868	8.613
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.807	26	2.807	2.316
Nickel LME (3M, USD/t)	15.163	-12	16.641	14.084
Zink LME (3M, USD/t)	3.029	41	3.046	2.558
Blei LME (3M, USD/t)	1.991	6	2.095	1.842
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	78,19	-1,11	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	0,6	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)*	**1,928**	1,95	1,95	1,95
3M Euribor	**2,066**	2,00	2,05	2,05
Swap 2J	**2,067**	2,15	2,15	2,30
Swap 5J	**2,268**	2,35	2,40	2,55
Swap 10J	**2,577**	2,65	2,80	2,90
Bund 2J	**1,896**	2,00	2,05	2,20
Bund 5J	**2,114**	2,30	2,40	2,55
Bund 10J	**2,520**	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)*	**4,230**	3,85	3,60	3,35
3M USD Geldmarkt	**3,875**	3,75	3,50	3,30
Swap 2J	**3,214**	3,40	3,20	3,00
Swap 5J	**3,225**	3,40	3,35	3,40
Swap 10J	**3,507**	3,75	3,80	3,95
Treasury 2J	**3,462**	3,65	3,45	3,25
Treasury 5J	**3,558**	3,75	3,75	3,75
Treasury 10J	**3,937**	4,30	4,40	4,50
Weitere Industriestaaten	**Vortag**	**31.12.2025**	**30.06.2026**	**31.12.2026**
UK Tagesgeld (SONIA)*	**3,969**	3,70	3,45	3,20
UK 10Y Staatsanleihe	**4,493**	4,60	4,60	4,70
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**-0,048**	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,149**	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	**24.151**	24.000	25.000	25.000
Euro Stoxx 50	**5.639**	5.300	5.500	5.500
S&P 500	**6.699**	6.200	6.400	6.400
Nikkei 225	**49.308**	45.000	46.000	46.000
Rohöl Brent	**61,35**	65	60	60
Gasoil ICE	**658,75**	650	600	600
Gold	**4.039**	3.800	3.900	4.000
Silber	**47,76**	46	48	50
Kupfer	**10.663**	10.350	10.900	11.500
Nickel	**15.163**	15.600	16.650	17.200
Aluminium	**2.807**	2.500	2.650	2.850

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2026
EURUSD	**1,161**	1,18	1,20	1,22
EURJPY	**176,361**	175	173	173
EURCHF	**0,924**	0,98	0,98	0,99
EURGBP	**0,869**	0,85	0,85	0,85
EURCNY	**8,273**	8,38	8,22	8,17
Weitere Währungen	**Vortag**	**31.12.2025**	**30.06.2026**	**31.12.2026**
EURAUD	**1,788**	1,74	1,69	1,65
EURBRL	**6,263**	6,40	6,80	6,90
EURCAD	**1,625**	1,62	1,60	1,54
EURCZK	**24,305**	24,40	24,00	23,80
EURHUF	**388,850**	415,00	408,00	398,00
EURMXN	**21,391**	23,00	22,00	21,80
EURNOK	**11,636**	11,30	10,90	10,70
EURPLN	**4,224**	4,40	4,42	4,38
EURRON	**5,082**	5,15	5,19	5,25
EURSEK	**10,908**	11,00	10,65	10,40
EURTRY	**48,741**	49,20	51,80	53,50
EURZAR	**20,203**	20,20	19,60	18,70



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
16:00	USA	Verkäufe bestehender Häuser (in Mio.)	Sep	3,95	4,06	4,00	**
16:00	EWU	Verbrauchervertrauen (vorläufig)	Oct	-15,0	-14,5	-14,9	*
	EU	EU-Gipfel der Staats- und Regierungschefs					***

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	**1,890**	-0,014	2,883	1,844
EURIBOR 6M	**2,099**	-0,011	2,685	2,016
USD Geldmarkt 1M	**4,025**	-0,010	4,620	4,015
USD Geldmarkt 6M	**3,925**	0,000	4,670	3,915
CHF Swap 10Y	**0,482**	0,004	0,931	0,382
JPY Swap 10Y	**1,518**	-0,021	1,588	0,989
GBP Swap 10Y	**4,159**	-0,045	4,573	4,142
EUR Swap 30Y	**2,822**	0,028	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	**3,12**	0,00	3,38	2,88	60
Deutschland	**2,52**	0,01	2,87	2,33	-
Frankreich	**3,29**	0,01	3,59	2,99	77
Griechenland	**3,26**	0,00	4,13	3,24	74
Italien	**3,35**	0,02	3,84	3,33	83
Niederlande	**2,72**	0,01	3,06	2,54	20
Portugal	**2,81**	0,01	3,24	2,70	29
Spanien	**3,04**	0,01	3,43	2,94	52

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURDKK	**7,469**	0,000	7,469	7,457
EURSEK	**10,908**	-0,029	11,523	10,753
EURCNH	**8,273**	0,006	8,454	7,527
EURHKD	**9,023**	0,005	9,246	7,940
EURSGD	**1,507**	0,001	1,515	1,397
EURNZD	**2,022**	-0,001	2,040	1,818
GBPUSD	**1,336**	-0,002	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)*	**79**	-1	-1	-17	115	78
Automobiles & Parts	**97**	-1	-3	-23	145	95
Chemicals	**74**	-1	0	-15	104	69
Construction & Materials	**78**	-1	0	-20	119	74
Food & Beverage	**68**	-1	0	-11	96	67
Health Care	**72**	-1	-2	-18	109	71
Industrial Goods & Serv.	**70**	-1	-1	-16	106	68
Media	**69**	-1	0	-22	113	68
Oil & Gas	**89**	-1	-2	-16	138	87
Personal & Household G.	**67**	-1	-3	-21	107	67
Retail	**78**	-1	-1	-21	119	78
Technology	**77**	-1	-1	-8	109	76
Telecommunications	**81**	-1	-1	-12	115	79
Utilities	**86**	-1	0	-20	119	85

Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2025 Hoch	2025 Tief
Financials (4)*	**83**	0	1	-24	130	80
Banks Sen. Preferred	**59**	0	1	-24	97	58
Banks Sen. Bail-in	**75**	0	2	-27	122	73
Insurance	**110**	0	1	-21	167	105
Real Estate	**96**	-1	1	-22	148	93
Main	**56**	1	-1	-1	85	50
Crossover	**270**	3	-8	-44	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: 23.10.2025 06:57

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart