

LB≡BW

Kapitalmärkte Daily

Macron sucht erneut eine politische Leitfigur

Dienstag, 9. September 2025

- Premier erntet Misstrauen im Parlament
- Macron kennt das schon: Auf zur Suche nach einem neuen Premier!

Frankreich formell ohne Regierung

Es kam so, wie es kommen musste. Frankreichs Premierminister François Bayrou verlor gestern in Paris im Parlament wie erwartet die von ihm selbst angezettelte Vertrauensabstimmung. 194 Abgeordnete stimmten für die Regierung, 364 bekannten ihr Misstrauen. Bayrou erklärte unmittelbar nach seiner Niederlage, heute in aller Frühe bei Präsident Macron den Rücktritt der Regierung einreichen zu wollen, wie sich dies gehört.

Emmanuel Macron hatte im Vorfeld der halsbrecherischen Aktion „Vertrauensabstimmung“ angekündigt, im Falle einer Niederlage nicht erneut zum Mittel einer vorgezogenen Parlamentswahl greifen zu wollen, wie er dies 2024 getan hatte. Seither operiert das politische Paris mit einer Deputiertenkammer, die sich zu etwa gleich großen Teilen in drei miteinander unversöhnliche Blöcke untergliedert: kapitalfeindlich – Mitte – fremdenfeindlich. Neuwahlen, so heißt es, würden an diesen Verhältnissen nichts grundlegend ändern. Für die Führung der nächsten Regierung wird eine Figur gesucht, die von mindestens zwei Blöcken, oder jeweils großen Teilen hiervon, akzeptiert wird. Bei den anstehenden Verhandlungen zur Bildung einer neuen Regierung schielen die Parteien naturgemäß auf die nächsten Parlamentswahlen, wann immer diese stattfinden werden.

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
DAX	23.807	210	24.550	19.671
MDAX	30.455	443	31.649	24.641
Euro Stoxx 50	5.363	45	5.541	4.622
S&P 500	6.495	14	6.502	4.983
Nasdaq	21.799	98	21.799	15.268
VDAXNEW (in %)	16,6	-0,8	39,7	14,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Bund-Rendite 2Y	1,920	0,01	2,33	1,69
Bund-Rendite 10Y	2,596	-0,02	2,87	2,33
US-Treasury 2Y	3,548	-0,03	4,40	3,55
US-Treasury 10Y	4,028	-0,04	4,79	4,02
Bund-Future	129,31	0,22	133,55	127,02

Gegenstand des Streits in Frankreich – wie könnte es anders sein? – sind die Finanzen. Bayrou führte korrekterweise stets aufs Neue ins Feld, dass die „Grande Nation“ über ihre Verhältnisse lebt, nicht zuletzt mit einem Staatsdefizit um die 6 %, bezogen auf die Wirtschaftsleistung. Rund 44 Mrd. Euro wollte Bayrou einsparen, und zusätzlich zwei Feiertage abschaffen. Das Interessante: Große Teile der politisch Verantwortlichen und auch der Bevölkerung stimmen mit Bayrou überein, dass gespart werden muss. Uneinigkeit herrscht indes bei der Frage, an welcher Stelle der Rotstift ansetzen soll. Die Menschen im Land wissen, dass sich mit dem Abgang des nunmehr sechsten Premiers unter Macron die Sparnotwendigkeit nicht in Luft aufgelöst hat. Für den morgigen Mittwoch sind Demonstrationen in ganz Frankreich anberaumt, ebenso für die kommende Woche.

116 %

Frankreich: Staatsschulden zu BIP

Die Zahlen zu Frankreichs öffentlichen Finanzen sind bekannt. In Europa liegen nur in Italien und Griechenland die Schuldenstandsquoten höher. Merke: Der Trend in Paris steigt an!

Paris als warnendes Beispiel!

Der Euro wertete gestern gegenüber dem US-Dollar per Saldo auf. Auch engten sich die Renditeaufschläge französischer langlaufender Anleihen gegenüber deren Pendants aus Deutschland leicht ein, von 80 Bp in Richtung 75 Bp. Alles in Butter? Mitnichten! In Paris ist zu beobachten, was passieren kann, wenn sich die politische Klasse peu à peu selbst blockiert. Auch in Deutschland stehen die Extremisten bereit, ggf. das Szepter zu übernehmen!

Dr. Thomas Meißner
Leiter Research
Finanzmarktstrategie





Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Euro Sovereigns	3,235	-0,02	3,36	2,90
Bunds	2,728	-0,02	2,86	2,38
SSA	3,206	-0,02	3,39	2,95
Covered	2,722	-0,01	3,05	2,64
Non-Financials	3,331	-0,02	3,62	3,21
Financials	3,228	-0,02	3,63	3,17
NF High Yield	5,406	-0,01	6,70	5,25

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURUSD	1,1745	0,0009	1,1779	1,0197
EURCHF	0,9324	-0,0040	0,9642	0,9242
EURGBP	0,8678	-0,0003	0,8734	0,8246
EURJPY	173,54	0,9237	173,54	156,15
USDCNY	7,1317	-0,0062	7,3498	7,1317
USDCHF	0,7939	-0,0039	0,9196	0,7926
USDJPY	147,76	0,6800	158,42	140,73

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	65,53	0	81,54	61,18
Gold (USD/oz.)	3.646	60,81	3.646	2.625
Silber (USD/oz.)	41,19	0,45	41,19	28,905
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.915	18	10.112	8.613
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.618	17	2.728	2.316
Nickel LME (3M, USD/t)	15.229	-6	16.641	14.084
Zink LME (3M, USD/t)	2.877	16	2.979	2.558
Blei LME (3M, USD/t)	1.992	7	2.095	1.842
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	76,65	1,15	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)*	**1,923**	1,70	1,70	1,70
3M Euribor	**2,034**	1,80	1,80	1,85
Swap 2J	**2,068**	1,95	2,00	2,20
Swap 5J	**2,287**	2,25	2,35	2,50
Swap 10J	**2,611**	2,65	2,80	2,90
Bund 2J	**1,920**	1,80	1,90	2,10
Bund 5J	**2,155**	2,20	2,35	2,50
Bund 10J	**2,596**	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	**4,060**	4,00	3,70	3,30
Swap 2J	**3,256**	3,50	3,25	3,00
Swap 5J	**3,201**	3,55	3,40	3,30
Swap 10J	**3,513**	3,90	3,80	3,80
Treasury 2J	**3,548**	3,75	3,50	3,25
Treasury 5J	**3,551**	3,95	3,80	3,70
Treasury 10J	**4,028**	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	**4,611**	4,60	4,50	4,50
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**-0,036**	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,276**	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	**23.807**	24.000	25.000	25.000
Euro Stoxx 50	**5.363**	5.300	5.500	5.500
S&P 500	**6.495**	6.200	6.400	6.400
Nikkei 225	**43.644**	41.000	42.000	42.000
Rohöl Brent	**65,53**	65	60	60
Gasoil ICE	**694,75**	650	600	600
Gold	**3.646**	3.400	3.500	3.600
Silber	**41,19**	39	40	42
Kupfer	**9.915**	9.700	10.500	11.250
Nickel	**15.229**	15.600	16.650	17.200
Aluminium	**2.618**	2.500	2.650	2.850

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2026
EURUSD	**1,175**	1,13	1,15	1,18
EURJPY	**173,538**	167	165	165
EURCHF	**0,932**	0,98	0,98	0,99
EURGBP	**0,868**	0,81	0,80	0,80
EURCNY	**8,378**	8,19	8,17	8,20
Weitere Währungen	**Vortag**	**31.12.2025**	**30.06.2026**	**31.12.2026**
EURAUD	**1,784**	1,70	1,66	1,65
EURBRL	**6,387**	6,40	6,80	6,90
EURCAD	**1,624**	1,58	1,54	1,52
EURCZK	**24,361**	24,40	24,20	24,10
EURHUF	**393,450**	420,00	408,00	398,00
EURMXN	**21,916**	23,50	22,50	22,30
EURNOK	**11,743**	11,20	10,90	10,90
EURPLN	**4,247**	4,40	4,42	4,38
EURRON	**5,072**	5,15	5,19	5,25
EURSEK	**11,006**	11,00	10,60	10,20
EURTRY	**48,464**	46,80	47,60	47,90
EURZAR	**20,577**	20,20	19,60	18,70



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
12:00	USA	NFIB Wirtschaftsvertrauen Mittelstand	Aug	100,5	-	100,3	*
16:00	USA	Revision der jährl. Beschäftigungsentw icklung (in Tsd.)	2025	-250	-	-818	***

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	**1,886**	0,006	2,883	1,844
EURIBOR 6M	**2,105**	0,005	2,685	2,016
USD Geldmarkt 1M	**4,225**	0,185	4,620	4,225
USD Geldmarkt 6M	**4,105**	0,075	4,670	4,105
CHF Swap 10Y	**0,506**	-0,022	0,931	0,382
JPY Swap 10Y	**1,433**	-0,014	1,513	0,989
GBP Swap 10Y	**4,318**	-0,039	4,573	4,142
EUR Swap 30Y	**2,876**	-0,045	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	**3,20**	-0,04	3,38	2,88	61
Deutschland	**2,60**	-0,02	2,87	2,33	-
Frankreich	**3,41**	-0,04	3,59	2,99	81
Griechenland	**3,36**	-0,03	4,13	3,24	76
Italien	**3,48**	-0,03	3,84	3,33	89
Niederlande	**2,81**	-0,03	3,06	2,54	22
Portugal	**2,92**	-0,03	3,24	2,70	32
Spanien	**3,17**	-0,03	3,43	2,94	57

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURDKK	**7,467**	0,001	7,469	7,457
EURSEK	**11,006**	0,012	11,523	10,753
EURCNH	**8,378**	0,027	8,454	7,527
EURHKD	**9,152**	0,002	9,246	7,940
EURSGD	**1,508**	0,001	1,508	1,397
EURNZD	**1,979**	-0,012	2,001	1,818
GBPUSD	**1,353**	0,001	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	-2	-11	115	78
Automobiles & Parts	**101**	-2	-4	-19	145	95
Chemicals	**76**	-1	-1	-14	104	71
Construction & Materials	**82**	-1	0	-16	119	74
Food & Beverage	**72**	-2	-5	-7	96	67
Health Care	**78**	-1	-2	-12	109	73
Industrial Goods & Serv.	**75**	-1	-1	-12	106	68
Media	**75**	-1	-3	-16	113	68
Oil & Gas	**97**	0	1	-8	138	87
Personal & Household G.	**76**	-1	-4	-12	107	72
Retail	**89**	-1	-4	-11	119	83
Technology	**80**	-1	-3	-4	109	76
Telecommunications	**87**	-1	-3	-6	115	79
Utilities	**93**	0	0	-13	119	85

Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2025 Hoch	2025 Tief
Financials (4)*	**88**	-1	-4	-19	130	82
Banks Sen. Preferred	**63**	-1	-5	-20	97	58
Banks Sen. Bail-in	**81**	-1	-7	-21	122	75
Insurance	**112**	0	-2	-19	167	105
Real Estate	**101**	0	2	-17	148	95
Main	**53**	-1	-2	-4	85	51
Crossover	**261**	-2	-6	-52	428	260
Senior Financials	**57**	-1	-2	-7	91	54
Sub Financials	**97**	-2	-4	-15	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: 09.09.2025 07:14

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart