

LB≡BW

Kapitalmärkte Daily

S&P 500 auf Rekordkurs

Freitag, 5. September 2025

- S&P 500 erreicht neues Rekordhoch
- Gold und Silber in neuem Glanz
- US-Arbeitsmarktdaten erwartet

US-Zinsen weiter auf Erholungskurs

Sinkende Marktzinsen haben die Wall Street am Donnerstag gestützt. Schwächere Arbeitsmarktdaten schürten Spekulationen auf baldige Zinssenkungen und ließen die Renditen fallen. Der Dow Jones gewann 0,8 % auf 45.621 Punkte, der S&P 500 kletterte ebenfalls um 0,8 % auf ein Rekordhoch. Der ISM-Index für den Dienstleistungssektor stieg im August stärker als erwartet, während das S&P-Global-Pendant überraschend deutlich nachgab – beide blieben jedoch oberhalb der Wachstumsschwelle. Eine erste Zinssenkung der Fed im September gilt mit einer Wahrscheinlichkeit von 98 % als eingepreist.

Edelmetalle starten durch

Gold verteuerte sich in den ersten Septembertagen auf 3.578 US-Dollar je Feinunze – und hat damit den Rekordwert von 3.500 US-Dollar im April mehr als egalisiert. Silber kletterte auf 41,46 US-Dollar je Feinunze und überschritt erstmals seit 2011 die Marke von 40 US-Dollar. Unterstützung erhalten die Preise durch die Erwartung, dass die US-Notenbank Mitte September den seit Jahresbeginn unterbrochenen Zyklus sinkender Leitzinsen fortsetzt. Damit sinken die Opportunitätskosten für den Erwerb der weder Zins noch Dividende abwerfenden Edelmetalle. Zugleich suchen Investoren angesichts wachsender Zweifel an der Unabhängigkeit der US-Notenbank verstärkt nach sicheren Anlageformen.

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
DAX	23.770	176	24.550	19.671
MDAX	29.792	61	31.649	24.641
Euro Stoxx 50	5.347	22	5.541	4.622
S&P 500	6.502	54	6.502	4.983
Nasdaq	21.708	210	21.713	15.268
VDAXNEW (in %)	16,9	-0,9	39,7	14,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Bund-Rendite 2Y	1,951	0,01	2,33	1,69
Bund-Rendite 10Y	2,679	-0,02	2,87	2,33
US-Treasury 2Y	3,646	-0,03	4,40	3,62
US-Treasury 10Y	4,145	-0,06	4,79	4,02
Bund-Future	128,44	0,24	133,55	127,02

Landesbank Baden-Württemberg
Strategy Research | 05.09.2025

LB≡BW

Börsengehandelte Zertifikate mit physischem Gold und Silber verzeichnen steigende Nachfrage. Bei Silber nehmen die Bestände bereits seit sieben Monaten zu – so lange wie zuletzt im Jahr 2020. Der kräftige Preissprung dürfte teilweise auf die geringere Liquidität am US-Feiertag zurückzuführen sein und könnte sich kurzfristig korrigieren. Sollte der Arbeitsmarktbericht heute nicht überraschend stark ausfallen, bleibt weiteres Aufwärtspotenzial für Gold und Silber bestehen.

40,85 %

YTD-Performance Silber in USD

Seit Jahresbeginn ist die Feinunze Silber in USD um 40,85 % gestiegen. Im gleichen Zeitraum verzeichnet Platin ein Plus von 51,31 %, Gold von 35,12 % und Palladium von 23,84 %.

US-Arbeitsmarktdaten mit Spannung erwartet

Heute um 8:00 Uhr legt das Statistische Bundesamt die Juli-Zahlen zum Auftragseingang im verarbeitenden Gewerbe vor. Im Juni hatten die Bestellungen preisbereinigt um 1 % nachgegeben – auch bedingt durch weniger Neuaufträge im sonstigen Fahrzeugbau (etwa Flugzeuge, Züge, Schiffe). Für Juli wird ein Plus von 0,5 % erwartet. Um 11:00 Uhr folgen von Eurostat die finalen Daten zum Bruttoinlandsprodukt (BIP) im Euroraum und in der EU für das zweite Quartal. Nach der Schnellschätzung wuchs das saisonbereinigte BIP im Euroraum um 1,4 %, in der EU um 1,5 %. Zudem veröffentlicht die Behörde Kennzahlen zu zentralen Aggregaten wie der Erwerbstätigkeit.
Mit Spannung richtet sich der Blick um 14:30 Uhr auf die US-Arbeitsmarktdaten. Das Bureau of Labor Statistics veröffentlicht die Arbeitslosenquote und die Zahl neu geschaffener Stellen. Im Juli blieben die Werte hinter den Erwartungen zurück, zusätzlich wurden die Vormonatszahlen um 258.000 nach unten revidiert – eine Belastung für die Börsen, die US-Präsident Trump zur Entlassung der Behördenchefin veranlasste. Für den aktuellen Bericht wird ein Anstieg der Arbeitslosenquote von 4,2 auf 4,3 % erwartet. Bei den Stellen dürften lediglich 60.000 neue Jobs entstehen, nach 73.000 im Vormonat. Damit mehren sich die Hinweise auf eine konjunkturelle Abkühlung. Fällt der Rückgang stärker aus, wächst der Druck auf die Fed, mit Zinssenkungen gegenzusteuern.



Martin Siegert, CMT, Head of Technical Market Research

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Euro Sovereigns	3,294	-0,02	3,36	2,90
Bunds	2,796	-0,02	2,86	2,38
SSA	3,268	-0,02	3,39	2,95
Covered	2,767	-0,01	3,05	2,64
Non-Financials	3,412	-0,02	3,62	3,21
Financials	3,302	-0,04	3,63	3,17
NF High Yield	5,446	0,00	6,70	5,25

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURUSD	1,1635	-0,0029	1,1779	1,0197
EURCHF	0,9386	0,0014	0,9642	0,9242
EURGBP	0,8666	-0,0017	0,8734	0,8246
EURJPY	173,07	0,2292	173,31	156,15
USDCNY	7,1403	-0,0065	7,3498	7,1328
USDCHF	0,8067	0,0031	0,9196	0,7926
USDJPY	148,75	0,5600	158,42	140,73

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	67,66	0	81,54	61,18
Gold (USD/oz.)	3.547	-16,00	3.563	2.625
Silber (USD/oz.)	40,97	0,11	40,97	28,905
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.898	-78	10.112	8.613
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.592	-28	2.728	2.316
Nickel LME (3M, USD/t)	15.236	-68	16.641	14.084
Zink LME (3M, USD/t)	2.844	-18	2.979	2.558
Blei LME (3M, USD/t)	1.986	-10	2.095	1.842
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	74,9	0,50	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	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	**2,078**	1,80	1,80	1,85
Swap 2J	**2,094**	1,95	2,00	2,20
Swap 5J	**2,329**	2,25	2,35	2,50
Swap 10J	**2,665**	2,65	2,80	2,90
Bund 2J	**1,951**	1,80	1,90	2,10
Bund 5J	**2,223**	2,20	2,35	2,50
Bund 10J	**2,679**	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)*	**4,390**	4,10	3,85	3,35
3M USD Geldmarkt	**4,122**	4,00	3,70	3,30
Swap 2J	**3,358**	3,50	3,25	3,00
Swap 5J	**3,284**	3,55	3,40	3,30
Swap 10J	**3,626**	3,90	3,80	3,80
Treasury 2J	**3,646**	3,75	3,50	3,25
Treasury 5J	**3,629**	3,95	3,80	3,70
Treasury 10J	**4,145**	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	**4,729**	4,60	4,50	4,50
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**-0,038**	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,298**	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	**23.770**	24.000	25.000	25.000
Euro Stoxx 50	**5.347**	5.300	5.500	5.500
S&P 500	**6.502**	6.200	6.400	6.400
Nikkei 225	**42.580**	41.000	42.000	42.000
Rohöl Brent	**67,66**	65	60	60
Gasoil ICE	**698,75**	650	600	600
Gold	**3.547**	3.400	3.500	3.600
Silber	**40,97**	39	40	42
Kupfer	**9.898**	9.700	10.500	11.250
Nickel	**15.236**	15.600	16.650	17.200
Aluminium	**2.592**	2.500	2.650	2.850

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2026
EURUSD	**1,164**	1,13	1,15	1,18
EURJPY	**173,071**	167	165	165
EURCHF	**0,939**	0,98	0,98	0,99
EURGBP	**0,867**	0,81	0,80	0,80
EURCNY	**8,314**	8,19	8,17	8,20
Weitere Währungen	**Vortag**	**31.12.2025**	**30.06.2026**	**31.12.2026**
EURAUD	**1,788**	1,70	1,66	1,65
EURBRL	**6,354**	6,40	6,80	6,90
EURCAD	**1,611**	1,58	1,54	1,52
EURCZK	**24,456**	24,40	24,20	24,10
EURHUF	**393,125**	420,00	408,00	398,00
EURMXN	**21,805**	23,50	22,50	22,30
EURNOK	**11,774**	11,20	10,90	10,90
EURPLN	**4,252**	4,40	4,42	4,38
EURRON	**5,076**	5,15	5,19	5,25
EURSEK	**11,041**	11,00	10,60	10,20
EURTRY	**47,894**	46,80	47,60	47,90
EURZAR	**20,704**	20,20	19,60	18,70



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
FREITAG, 05.09.2025							
08:00	DE	Auftragseingänge Industrie (M/M)	Jul	0,5	-	-1,0	**
09:00	CH	Devisenreserven (in Mrd. CHF)	Aug	-	-	716,4	*
11:00	EWU	BIP (Q/Q) (final)	Q2	0,0	-	0,1	*
14:30	USA	Beschäftigungsveränderung ex Agrar (in Tsd.)	Aug	60	78	73	***
14:30	USA	Arbeitslosenquote (sa)	Aug	4,3	4,3	4,2	***
14:30	USA	Durchschnittliche Stundenlöhne (M/M)	Aug	0,3	0,3	0,3	***

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	**1,872**	-0,019	2,883	1,844
EURIBOR 6M	**2,103**	0,004	2,685	2,016
USD Geldmarkt 1M	**4,255**	-0,225	4,620	4,255
USD Geldmarkt 6M	**4,195**	0,000	4,670	4,175
CHF Swap 10Y	**0,544**	-0,021	0,931	0,382
JPY Swap 10Y	**1,456**	-0,050	1,513	0,989
GBP Swap 10Y	**4,400**	-0,022	4,573	4,142
EUR Swap 30Y	**2,931**	-0,017	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	**3,29**	-0,03	3,38	2,88	61
Deutschland	**2,68**	-0,02	2,87	2,33	-
Frankreich	**3,50**	-0,05	3,59	2,99	82
Griechenland	**3,45**	-0,04	4,13	3,24	77
Italien	**3,59**	-0,04	3,84	3,33	91
Niederlande	**2,90**	-0,02	3,06	2,54	22
Portugal	**3,00**	-0,03	3,24	2,70	33
Spanien	**3,25**	-0,04	3,43	2,94	57

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURDKK	**7,465**	0,001	7,469	7,457
EURSEK	**11,041**	0,041	11,523	10,753
EURCNH	**8,314**	-0,011	8,454	7,527
EURHKD	**9,077**	-0,020	9,246	7,940
EURSGD	**1,501**	-0,001	1,504	1,397
EURNZD	**1,994**	0,009	2,001	1,818
GBPUSD	**1,343**	-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)*	**86**	-1	2	-9	115	78
Automobiles & Parts	**105**	-2	1	-15	145	95
Chemicals	**78**	-1	3	-12	104	71
Construction & Materials	**84**	-1	3	-14	119	74
Food & Beverage	**76**	-2	1	-3	96	67
Health Care	**81**	-1	2	-10	109	73
Industrial Goods & Serv.	**77**	-1	3	-10	106	68
Media	**77**	-1	1	-14	113	68
Oil & Gas	**98**	-1	3	-7	138	87
Personal & Household G.	**80**	-2	2	-8	107	72
Retail	**92**	-2	3	-8	119	83
Technology	**83**	-1	-9	-2	109	76
Telecommunications	**90**	-2	1	-3	115	79
Utilities	**94**	-1	3	-13	119	85

Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2025 Hoch	2025 Tief
Financials (4)*	**90**	-3	1	-17	130	82
Banks Sen. Preferred	**65**	-3	1	-18	97	58
Banks Sen. Bail-in	**84**	-4	0	-18	122	75
Insurance	**114**	-2	2	-17	167	105
Real Estate	**103**	-1	5	-16	148	95
Main	**54**	-2	-1	-3	85	51
Crossover	**264**	-3	-4	-49	428	260
Senior Financials	**58**	-2	-2	-6	91	54
Sub Financials	**98**	-3	-2	-14	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: 05.09.2025 07:54

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart