

LB≡BW

Kapitalmärkte Daily

Xi und Trump auf Konfrontationskurs

Donnerstag, 4. September 2025

- Xi Seite an Seite mit Putin und Kim
- Anleger machen sich Sorgen um Schuldentragfähigkeit
- Viele Titelwechsel in den Aktienindizes

Martialisches Säbelrasseln

Anlässlich des 80. Jahrestags der Niederlage Japans im Zweiten Weltkrieg demonstrierte China gestern seine wachsende Macht mit der bis dato größten Militärparade. Im Rahmen seiner Rede betonte Chinas Staatschef Xi Jinping, dass „die Menschheit vor der Wahl zwischen Dialog oder Konfrontation, Frieden oder Krieg," stünde. Und, dass „das chinesische Volk dabei auf der richtigen Seite der Geschichte" stehe. Neben Xi wohnten Seite an Seite der russische Präsident Wladimir Putin und Nordkoreas Machthaber Kim Jong-un dem martialischen Schauspiel bei. US-Präsident Donald Trump schrieb auf seiner Plattform Truth Social daher: „Bitte richten Sie Wladimir Putin und Kim Jong-un meine herzlichsten Grüße aus, während diese sich gegen die Vereinigten Staaten von Amerika verschwören." Trump empfiehl Xi zudem, dass dieser die Menschen daran erinnern solle, dass es die USA war, welche China damals im Kampf gegen den japanischen Aggressor beistand.

Abverkauf von Anleihen macht Sorgen

Die weltweit steigenden Staatschulden mutierten mehr und mehr zum beherrschenden Thema an den Börsen. Angesichts immer höherer Schuldenquoten dürften sich die Anleger dabei vor allem um die Tragfähigkeit so mancher Länder sorgen. Reines „Gürtel enger schnallen" und

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
DAX	23.595	107	24.550	19.671
MDAX	29.731	127	31.649	24.641
Euro Stoxx 50	5.325	34	5.541	4.622
S&P 500	6.448	33	6.502	4.983
Nasdaq	21.498	218	21.713	15.268
VDAXNEW (in %)	17,7	-1,3	39,7	14,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Bund-Rendite 2Y	1,944	-0,02	2,33	1,69
Bund-Rendite 10Y	2,698	-0,05	2,87	2,33
US-Treasury 2Y	3,693	0,00	4,40	3,62
US-Treasury 10Y	4,250	0,00	4,79	4,02
Bund-Future	128,20	0,41	133,55	127,02

LB≡BW

sparen dürfte dabei in manchen Fällen nicht ausreichend sein. So liegt beispielsweise in Frankreich der durchschnittliche Zinssatz für Staatsschulden über der Wachstumsrate der Wirtschaft. Die Minderheitsregierung von Frankreichs Premier François Bayrou plant daher zwar Haushaltskürzungen. Weil dies der Opposition nicht schmeckt, dürfte jene die Regierung am kommenden Montag im Rahmen einer Vertrauensabstimmung jedoch zu Fall bringen. Im hochverschuldeten Japan droht derzeit ebenfalls eine Regierungskrise. Zudem steht die britische Regierung unter Druck bis zum Haushaltsentwurf im November eine Lücke von 20 bis 25 Milliarden Pfund schließen zu müssen. Last but not least gibt die US-Regierung derzeit rund sieben Billionen US-Dollar pro Jahr aus, nimmt im Gegenzug jedoch nur fünf ein. Falls der Oberste Gerichtshof das Urteil einer Vorinstanz, dass Trumps Zölle nicht rechtens sind, bestätigen würde, müsste die USA zudem Zolleinnahmen von 170 Milliarden zurückzahlen.

2 Bio. US-Dollar

Defizit p.a.

Die US-Regierung gibt derzeit zwei Billionen US-Dollar pro Jahr mehr aus als sie einnimmt.

Große Rotation

Der September bringt regelmäßig größere Veränderungen in den Zusammensetzungen der Benchmark-Aktienindizes. Bereits am Montag gab Stoxx bekannt, dass die Deutsche Bank, Siemens Energy sowie das niederländisch-belgische Biotechnologieunternehmen Argenx in den Euro Stoxx 50 aufsteigen und dort Nokia, Pernod Ricard und Stellantis ersetzen. Im paneuropäischen Stoxx Europe 50 sind ebenfalls deutsche Werte vom Austausch betroffen. Während Rheinmetall sowie die spanische Bank BBVA in diesen aufsteigen, müssen ihn BASF und Mercedes-Benz verlassen. Nach US-Börsenschluss veröffentlichte gestern Abend nun auch die Deutsche Börse, was sich in ihren Auswahlindizes tut: Die bisherigen MDAX-Mitglieder GEA und Scout 24 steigen in den DAX auf und ersetzen dort Porsche Vz. und Sartorius Vz., welche in den Midcap-Index weichen müssen. Im MDAX gibt es zudem einen weiteren Wechsel: Das bisherige SDAX-Mitglied Fielmann ersetzt dort Evotec, welches künftig im Index für Smallcaps gelistet ist, in welchem es mit 1&1 für SGL Carbon zu einem weiteren Austausch kommt. In den Indizes umgesetzt werden die Änderungen allerdings nicht schon sofort, sondern erst per 22. September.



Uwe Streich
Senior Strategist

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Euro Sovereigns	3,314	-0,03	3,36	2,90
Bunds	2,814	-0,03	2,86	2,38
SSA	3,290	-0,03	3,39	2,95
Covered	2,780	-0,02	3,05	2,64
Non-Financials	3,436	-0,02	3,62	3,21
Financials	3,344	-0,04	3,63	3,17
NF High Yield	5,447	0,02	6,70	5,25

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURUSD	1,1664	0,0001	1,1779	1,0197
EURCHF	0,9372	0,0010	0,9642	0,9242
EURGBP	0,8683	-0,0022	0,8734	0,8246
EURJPY	172,84	0,1299	173,31	156,15
USDCNY	7,1467	-0,0013	7,3498	7,1328
USDCHF	0,8036	0,0009	0,9196	0,7926
USDJPY	148,19	0,1050	158,42	140,73

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	69,19	0	81,54	61,18
Gold (USD/oz.)	3.563	51,19	3.563	2.625
Silber (USD/oz.)	40,86	0,34	40,86	28,905
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.976	-5	10.112	8.613
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.619	0	2.728	2.316
Nickel LME (3M, USD/t)	15.304	72	16.641	14.084
Zink LME (3M, USD/t)	2.861	-4	2.979	2.558
Blei LME (3M, USD/t)	1.996	2	2.095	1.842
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	74,4	1,32	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

Aktien- und Rohstoffmärkte

	Vortag	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2026
DAX	**23.595**	24.000	25.000	25.000
Euro Stoxx 50	**5.325**	5.300	5.500	5.500
S&P 500	**6.448**	6.200	6.400	6.400
Nikkei 225	**41.939**	41.000	42.000	42.000
Rohöl Brent	**69,19**	65	60	60
Gasoil ICE	**707,25**	650	600	600
Gold	**3.563**	3.400	3.500	3.600
Silber	**40,86**	39	40	42
Kupfer	**9.976**	9.700	10.500	11.250
Nickel	**15.304**	15.600	16.650	17.200
Aluminium	**2.619**	2.500	2.650	2.850

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)*	**1,922**	1,70	1,70	1,70
3M Euribor	**2,076**	1,80	1,80	1,85
Swap 2J	**2,087**	1,95	2,00	2,20
Swap 5J	**2,333**	2,25	2,35	2,50
Swap 10J	**2,677**	2,65	2,80	2,90
Bund 2J	**1,944**	1,80	1,90	2,10
Bund 5J	**2,231**	2,20	2,35	2,50
Bund 10J	**2,698**	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	**4,139**	4,00	3,70	3,30
Swap 2J	**3,390**	3,50	3,25	3,00
Swap 5J	**3,332**	3,55	3,40	3,30
Swap 10J	**3,680**	3,90	3,80	3,80
Treasury 2J	**3,693**	3,75	3,50	3,25
Treasury 5J	**3,710**	3,95	3,80	3,70
Treasury 10J	**4,250**	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	**4,749**	4,60	4,50	4,50
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**-0,039**	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,320**	0,40	0,50	0,55

* Zinssätze zeitverzögert, i.d.R. vom Vorvortag

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2026
EURUSD	**1,166**	1,13	1,15	1,18
EURJPY	**172,841**	167	165	165
EURCHF	**0,937**	0,98	0,98	0,99
EURGBP	**0,868**	0,81	0,80	0,80
EURCNY	**8,325**	8,19	8,17	8,20
Weitere Währungen	**Vortag**	**31.12.2025**	**30.06.2026**	**31.12.2026**
EURAUD	**1,782**	1,70	1,66	1,65
EURBRL	**6,347**	6,40	6,80	6,90
EURCAD	**1,608**	1,58	1,54	1,52
EURCZK	**24,439**	24,40	24,20	24,10
EURHUF	**393,650**	420,00	408,00	398,00
EURMXN	**21,804**	23,50	22,50	22,30
EURNOK	**11,709**	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	**11,000**	11,00	10,60	10,20
EURTRY	**48,016**	46,80	47,60	47,90
EURZAR	**20,594**	20,20	19,60	18,70



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
DONNERSTAG, 04.09.2025							
08:30	CH	CPI (Y/Y)	Aug	-	0,2	0,2	*
09:00	CH	Arbeitslosenquote (sa)	Aug	2,9	2,9	2,9	*
11:00	EWU	Einzelhandelsumsätze (M/M)	Jul	-	-	0,3	*
14:15	USA	ADP Beschäftigungsveränderung (in Tsd.)	Aug	90	60	104	**
14:30	USA	Produktivität ohne Agrar (final)	Q2	-	-	2,4	*
14:30	USA	Handelsbilanz (in Mrd. USD)	Jul	-59,0	-62,6	-60,2	**
14:30	USA	Lohnstückkosten (final)	Q2	-	-	1,6	*
16:00	USA	ISM Dienstleistungen	Aug	51,5	50,5	50,1	***
17:30	USA	Rede FOMC-Vize Williams					***

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	**1,891**	-0,007	2,883	1,844
EURIBOR 6M	**2,099**	0,010	2,685	2,016
USD Geldmarkt 1M	**4,275**	0,215	4,620	4,275
USD Geldmarkt 6M	**4,215**	0,000	4,670	4,175
CHF Swap 10Y	**0,565**	-0,034	0,931	0,382
JPY Swap 10Y	**1,506**	0,014	1,513	0,989
GBP Swap 10Y	**4,422**	-0,062	4,573	4,142
EUR Swap 30Y	**2,948**	-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	**3,32**	-0,05	3,38	2,88	62
Deutschland	**2,70**	-0,05	2,87	2,33	-
Frankreich	**3,55**	-0,04	3,59	2,99	85
Griechenland	**3,49**	-0,05	4,13	3,24	79
Italien	**3,63**	-0,07	3,84	3,33	93
Niederlande	**2,92**	-0,03	3,06	2,54	23
Portugal	**3,04**	-0,06	3,24	2,70	34
Spanien	**3,29**	-0,06	3,43	2,94	59

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURDKK	**7,464**	0,001	7,469	7,457
EURSEK	**11,000**	-0,002	11,523	10,753
EURCNH	**8,325**	0,015	8,454	7,527
EURHKD	**9,097**	-0,005	9,246	7,940
EURSGD	**1,502**	0,001	1,504	1,397
EURNZD	**1,985**	-0,002	2,001	1,818
GBPUSD	**1,343**	0,003	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)*	**88**	0	4	-8	115	78
Automobiles & Parts	**107**	0	4	-13	145	95
Chemicals	**79**	0	5	-10	104	71
Construction & Materials	**85**	0	5	-13	119	74
Food & Beverage	**78**	0	5	-1	96	67
Health Care	**82**	0	4	-9	109	73
Industrial Goods & Serv.	**78**	0	5	-9	106	68
Media	**78**	0	3	-13	113	68
Oil & Gas	**99**	1	4	-6	138	87
Personal & Household G.	**81**	0	5	-7	107	72
Retail	**93**	0	6	-6	119	83
Technology	**84**	0	-7	0	109	76
Telecommunications	**92**	0	4	-2	115	79
Utilities	**94**	0	5	-12	119	85

Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2025 Hoch	2025 Tief
Financials (4)*	**93**	-1	5	-14	130	82
Banks Sen. Preferred	**69**	-2	4	-15	97	58
Banks Sen. Bail-in	**88**	-2	5	-14	122	75
Insurance	**115**	0	5	-15	167	105
Real Estate	**104**	2	7	-15	148	95
Main	**56**	-1	0	-2	85	51
Crossover	**267**	-7	-1	-47	428	260
Senior Financials	**60**	-2	0	-4	91	54
Sub Financials	**102**	-4	1	-11	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: 04.09.2025 07:40

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart