

LB≡BW

Kapitalmärkte Daily

Druck auf Russland steigt

Freitag, 24. Oktober 2025

- Heute US-Inflationsdaten
- Moody’s überprüft Frankreichs Rating
- US-Handelsgespräche mit Kanada abgebrochen

Front gegen Russland

Wegen des mangelnden ernsthaften Engagements Russlands für einen Frieden beschloss US-Präsident Donald Trump Sanktionen gegenüber der russischen Ölwirtschaft. Die Strafmaßnahmen betreffen die beiden größten russischen Ölkonzerne Lukoil und Rosneft und verbieten jegliche wirtschaftliche Interaktion mit diesen. Völlig überraschend kam indes das bislang noch unbestätigte Gerücht, dass sich auch die größten chinesischen Ölkonzerne – zumindest kurzfristig – aus dem Seewegs-Handel mit den beiden oben genannten russischen Gesellschaften zurückziehen wollen. Nahezu zeitgleich beschloss die EU im 19. Sanktionspaket, dass nun endgültig Schluss sein soll mit russischen Erdgaslieferungen – allerdings erst ab Anfang 2027. Seit Beginn des russischen Angriffskriegs wurden diese zwar drastisch reduziert. Aber noch immer kommt rund 20 % des Bedarfs an Gas aus Russland. Der zusätzliche Plan, das eingefrorene russische Vermögen im Gegenwert von rund 140 Milliarden Euro schrittweise an die Ukraine zum Wiederaufbau weiterzureichen, wurde indes noch nicht beschlossen. Hier zieren sich die Staats- und Regierungschefs der EU noch.

Nun also doch

Wegen des seit Monatsbeginn andauernden Regierungsstillstands, welcher inzwischen bereits der zweitlängste

Aktien

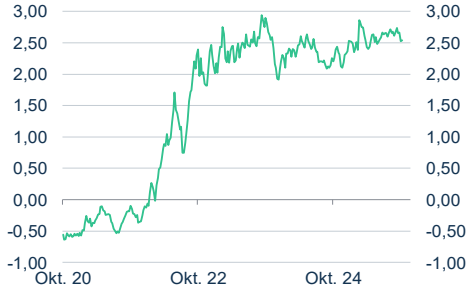
DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
DAX	24.208	57	24.611	19.671
MDAX	30.010	3	31.649	24.641
Euro Stoxx 50	5.668	29	5.687	4.622
S&P 500	6.738	39	6.754	4.983
Nasdaq	22.942	201	23.043	15.268
VDAXNEW (in %)	17,2	-0,8	39,7	14,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Bund-Rendite 2Y	1,926	0,03	2,33	1,69
Bund-Rendite 10Y	2,537	0,02	2,87	2,33
US-Treasury 2Y	3,506	0,04	4,40	3,44
US-Treasury 10Y	3,983	0,05	4,79	3,94
Bund-Future	129,97	-0,13	133,55	127,02

der US-Geschichte ist, mussten die Anleger in der jüngeren Vergangenheit auf eine Vielzahl an US-Makrodaten verzichten. Dies galt bislang auch für die Zahlen zur US-Inflation für den Monat September. Heute Nachmittag werden diese trotz „Shutdown“ nun jedoch nachgeliefert. Hierfür gibt es einen praktischen Grund. Die Zahlen zur Entwicklung der Konsumentenpreise werden zur Berechnung der Höhe von Sozialleistungen benötigt, weshalb diese unverzichtbar sind. Ohne sie könnten die Gelder nämlich nicht rechtzeitig ausgezahlt werden. Für die Kernrate, also ohne Preisveränderungen für Nahrungsmittel und Energie, wird im Konsens mit einer im Vergleich zu August unveränderten Teuerung von 3,1 % YoY gerechnet. Für die sogenannte Headline-Inflation, welche den gesamten Warenkorb abbildet, wird jedoch ein Anstieg um 0,2 Prozentpunkte von 2,9 % YoY auf 3,1 % YoY befürchtet. Damit würde sich die US-Teuerung noch weiter vom Inflationsziel der US-Notenbank Fed in Höhe von 2 % entfernen.

3,1 % e

US CPI September 2025

Trotz „Shutdown“ werden die US-Inflationszahlen für September heute – allerdings deutlich verspätet – veröffentlicht.

Zusätzlicher Kranz an Daten

Zusätzlich steht für heute noch ein ganzes Bündel an weiteren Zahlen auf der Agenda: Am Morgen wurden bereits die japanischen Konsumentenpreise für September veröffentlicht, welche von 2,7 % im August auf 2,9 % im September stiegen. Von hohem Interesse dürften zudem die vorläufigen Zahlen zu den Oktober-Einkaufsmanagerindizes für Deutschland bzw. den gesamten Euroraum sein – und zwar jeweils sowohl für das verarbeitende Gewerbe als auch für den Dienstleistungssektor. An den Märkten dürfte zudem ventiliert werden, welche Folgen der Abbruch der US-Handelsgespräche mit Kanada haben wird. Last but not least steht heute noch die Überprüfung des Kreditratings von Frankreich durch Moody’s auf der Agenda. Angesichts der im Nachbarland seit längerem schon höchst fragilen und ihrer Handlungsfähigkeit stark eingeschränkten Regierungen, hatten S&P Global-Ratings, Fitch und Scope bereits den Daumen gesenkt.

.



Uwe Streich
Senior Strategist

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Euro Sovereigns	3,198	0,02	3,36	2,90
Bunds	2,677	0,01	2,86	2,38
SSA	3,155	0,01	3,39	2,95
Covered	2,702	0,01	3,05	2,64
Non-Financials	3,258	0,01	3,62	3,21
Financials	3,176	0,01	3,63	3,15
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	1,1614	0,0003	1,1852	1,0197
EURCHF	0,9238	-0,0001	0,9642	0,9217
EURGBP	0,8718	0,0024	0,8748	0,8246
EURJPY	177,25	0,8858	177,25	156,15
USDCNY	7,1221	-0,0026	7,3498	7,1060
USDCHF	0,7954	-0,0003	0,9196	0,7869
USDJPY	152,62	0,7300	158,42	140,73

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	66,02	3,38	81,54	61,06
Gold (USD/oz.)	4.144	105,00	4.347	2.625
Silber (USD/oz.)	49,11	1,35	54,10	28,905
Kupfer LME (3M, USD/t)	10.855	192	10.868	8.613
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.863	56	2.863	2.316
Nickel LME (3M, USD/t)	15.363	200	16.641	14.084
Zink LME (3M, USD/t)	3.018	-12	3.046	2.558
Blei LME (3M, USD/t)	2.011	20	2.095	1.842
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	78,17	-0,02	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

Aktien- und Rohstoffmärkte

	Vortag	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2026
DAX	**24.208**	24.000	25.000	25.000
Euro Stoxx 50	**5.668**	5.300	5.500	5.500
S&P 500	**6.738**	6.200	6.400	6.400
Nikkei 225	**48.642**	45.000	46.000	46.000
Rohöl Brent	**66,02**	65	60	60
Gasoil ICE	**707,50**	650	600	600
Gold	**4.144**	3.800	3.900	4.000
Silber	**49,11**	46	48	50
Kupfer	**10.855**	10.350	10.900	11.500
Nickel	**15.363**	15.600	16.650	17.200
Aluminium	**2.863**	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**	2,15	2,15	2,15
EZB Einlagesatz	**2,000**	2,00	2,00	2,00
Tagesgeld (€STR)*	**1,927**	1,95	1,95	1,95
3M Euribor	**2,065**	2,00	2,05	2,05
Swap 2J	**2,084**	2,15	2,15	2,30
Swap 5J	**2,289**	2,35	2,40	2,55
Swap 10J	**2,596**	2,65	2,80	2,90
Bund 2J	**1,926**	2,00	2,05	2,20
Bund 5J	**2,132**	2,30	2,40	2,55
Bund 10J	**2,537**	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)*	**4,210**	3,85	3,60	3,35
3M USD Geldmarkt	**3,860**	3,75	3,50	3,30
Swap 2J	**3,263**	3,40	3,20	3,00
Swap 5J	**3,292**	3,40	3,35	3,40
Swap 10J	**3,568**	3,75	3,80	3,95
Treasury 2J	**3,506**	3,65	3,45	3,25
Treasury 5J	**3,611**	3,75	3,75	3,75
Treasury 10J	**3,983**	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	**4,498**	4,60	4,60	4,70
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**-0,046**	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,145**	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	**1,161**	1,18	1,20	1,22
EURJPY	**177,247**	175	173	173
EURCHF	**0,924**	0,98	0,98	0,99
EURGBP	**0,872**	0,85	0,85	0,85
EURCNY	**8,278**	8,38	8,22	8,17
Weitere Währungen	**Vortag**	**31.12.2025**	**30.06.2026**	**31.12.2026**
EURAUD	**1,782**	1,74	1,69	1,65
EURBRL	**6,252**	6,40	6,80	6,90
EURCAD	**1,625**	1,62	1,60	1,54
EURCZK	**24,329**	24,40	24,00	23,80
EURHUF	**389,875**	415,00	408,00	398,00
EURMXN	**21,381**	23,00	22,00	21,80
EURNOK	**11,593**	11,30	10,90	10,70
EURPLN	**4,228**	4,40	4,42	4,38
EURRON	**5,083**	5,15	5,19	5,25
EURSEK	**10,902**	11,00	10,65	10,40
EURTRY	**48,761**	49,20	51,80	53,50
EURZAR	**20,097**	20,20	19,60	18,70



Termine des Tages

Zeit	Land		Periode	LBBW-Prognose	Konsens-Prognose1)	Letzter Wert2)	Wichtigkeit
FREITAG, 24.10.2025							
01:30	JPN	Nationaler CPI (Y/Y)	Sep	2,9	2,9	2,7	*
09:30	DE	PMI Verarbeitendes Gewerbe (vorläufig)	Okt	49,0	49,0	49,5	***
09:30	DE	PMI Dienstleistungen (vorläufig)	Okt	51,5	51,0	51,5	***
10:00	EWU	PMI Verarbeitendes Gewerbe (vorläufig)	Okt	59,5	50,0	49,8	***
10:00	EWU	PMI Dienstleistungen (vorläufig)	Okt	51,3	51,5	51,3	***
10:00	EWU	PMI Composite (vorläufig)	Okt	51,0	50,9	51,2	***
14:30	USA	CPI (M/M)	Sep	0,5	0,4	0,4	***
14:30	USA	CPI Ex Nahrungsm. & Energie (M/M)	Sep	0,4	0,3	0,3	***
16:00	USA	Neubauverkäufe (in Tsd.)	Sep	700	710	800	**
16:00	USA	Uni Michigan Verbrauchervertrauen (final)	Okt	-	55,0	55,0	**
	FR	Rating Review Frankreich (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

		Änderung	2025	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURIBOR 1M	**1,870**	-0,020	2,883	1,844
EURIBOR 6M	**2,099**	0,000	2,685	2,016
USD Geldmarkt 1M	**4,005**	0,010	4,620	4,005
USD Geldmarkt 6M	**3,905**	0,010	4,670	3,905
CHF Swap 10Y	**0,483**	0,001	0,931	0,382
JPY Swap 10Y	**1,547**	0,029	1,588	0,989
GBP Swap 10Y	**4,167**	0,008	4,573	4,142
EUR Swap 30Y	**2,841**	0,018	2,993	2,105



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

		Änderung	2025		Spread über
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief	Bund (in bp)
Belgien	**3,14**	0,02	3,38	2,88	60
Deutschland	**2,54**	0,02	2,87	2,33	-
Frankreich	**3,31**	0,02	3,59	2,99	77
Griechenland	**3,28**	0,02	4,13	3,24	75
Italien	**3,36**	0,01	3,84	3,33	83
Niederlande	**2,74**	0,02	3,06	2,54	20
Portugal	**2,82**	0,02	3,24	2,70	29
Spanien	**3,06**	0,02	3,43	2,94	53

Weitere Devisen

		Änderung	2025	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	**7,469**	0,000	7,469	7,457
EURSEK	**10,902**	-0,006	11,523	10,753
EURCNH	**8,278**	0,005	8,454	7,527
EURHKD	**9,026**	0,003	9,246	7,940
EURSGD	**1,508**	0,001	1,515	1,397
EURNZD	**2,019**	-0,003	2,040	1,818
GBPUSD	**1,332**	-0,003	1,373	1,215

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren					2025	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5)*	**78**	0	-1	-17	115	78
Automobiles & Parts	**97**	0	-2	-23	145	95
Chemicals	**74**	0	0	-15	104	69
Construction & Materials	**78**	0	0	-20	119	74
Food & Beverage	**67**	0	-1	-11	96	67
Health Care	**72**	0	-2	-19	109	71
Industrial Goods & Serv.	**70**	0	0	-16	106	68
Media	**69**	0	0	-22	113	68
Oil & Gas	**88**	0	-1	-17	138	87
Personal & Household G.	**67**	0	-2	-21	107	67
Retail	**78**	0	-1	-21	119	78
Technology	**77**	0	0	-7	109	76
Telecommunications	**81**	0	-1	-12	115	79
Utilities	**86**	0	0	-21	119	85

Spreads nach Sektoren					2025	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	**83**	0	2	-24	130	80
Banks Sen. Preferred	**60**	0	2	-23	97	58
Banks Sen. Bail-in	**75**	0	2	-26	122	73
Insurance	**110**	0	2	-21	167	105
Real Estate	**96**	0	1	-23	148	93
Main	**56**	-1	-2	-2	85	50
Crossover	**269**	-1	-9	-45	428	248
Senior Financials	**60**	-1	-3	-4	91	53
Sub Financials	**102**	-1	-4	-10	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: 24.10.2025 07:57

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart