

LB≡BW

Kapitalmärkte Daily

Fed erwägt Zinssenkung

Montag, 25. August 2025

- Dollar verliert, Renditen sinken
- Aktienmärkte legen zu
- Wochenstart mit dem ifo Geschäftsklima

Powell gewichtet Risiken neu

Auf der jährlichen Notenbank-Tagung in der Sommerfrische von Jackson Hole gab Fed-Chef Powell in verklausulierter Notenbanker-Sprache den Finanzmärkten einen Wink: Eine Verschiebung im Gleichgewicht der Risiken für Inflation und Beschäftigung, könnte, ausgehend von einem noch immer restriktiven Zinsniveau, eine Anpassung der Geldpolitik rechtfertigen. Dies beflügelte Spekulationen auf einen Lockerungsschritt auf der nächsten Fed-Sitzung am 17. September. Der US-Dollar wertete zu allen wichtigen Währungen um rund ein Prozent ab, und die Renditen von US-Staatsanleihen gaben nach. Trotz des ständigen Drucks aus dem Weißen Haus ist eine Zinssenkung jedoch keineswegs gewiss. Zwar wachsen seit dem schwachen US-Arbeitsmarktbericht für Juli die Sorgen um die Beschäftigung. Gleichzeitig scheint jedoch die US-Zollpolitik die Inflation zu treiben. Hierauf deutet der unerwartet starke Anstieg der Produzentenpreise im Juli.

Aktienmärkte im Plus

Der Wall Street verhalf die Aussicht auf eine Zinssenkung zu einem versöhnlichen Wochenausklang. Der S&P 500 gewann 1,5 % und egalisierte damit die seit Vorwochenschluss aufgelaufenen Verluste. Der Nebenwerteindex Russell 2000, der vor allem die US-Binnenwirtschaft repräsentiert, gewann sogar gut 3 %. Intel profitierte vom

Aktien

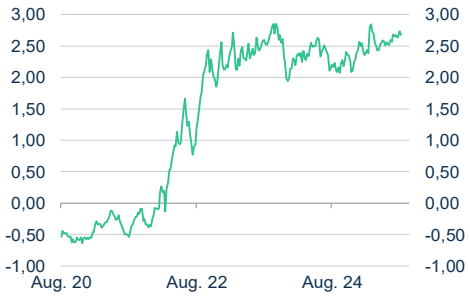
DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
DAX	24.363	70	24.550	19.671
MDAX	30.999	321	31.649	24.641
Euro Stoxx 50	5.488	26	5.541	4.622
S&P 500	6.467	97	6.469	4.983
Nasdaq	21.497	396	21.713	15.268
VDAXNEW (in %)	15,7	-1,5	39,7	14,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Bund-Rendite 2Y	1,929	-0,02	2,33	1,69
Bund-Rendite 10Y	2,676	-0,04	2,87	2,33
US-Treasury 2Y	3,723	-0,09	4,40	3,62
US-Treasury 10Y	4,243	-0,07	4,79	4,02
Bund-Future	129,44	0,39	133,55	127,02

LB≡BW

Erwerb eines 10%-Pakets durch die US-Regierung. DAX und Euro Stoxx legten marginal zu. Bemerkenswert ist die Lethargie, in der sich Europas Börsen bewegen. Zwischen Höchst- und Tiefststand des DAX lagen in der vergangenen Handelswoche gerade einmal 1,1 %. Das Analysehaus Sentix wertet die ausgebliebene Stimmungsreaktion auf die verbesserten Zinsperspektiven als negativ.

Russlands Kriegswirtschaft unter Druck

Am Sonntag beging die Ukraine ihren Unabhängigkeitstag. Höchster Gast in Kyjiw war Kanadas Premierminister Mark Carney mit neuen Hilfszusagen im Gepäck. Unterdessen zeigen ukrainische Angriffe auf Russlands Ölindustrie offenbar Wirkung: Schätzungen zufolge sind bereits 15 % der Raffineriekapazitäten ausgefallen. Und auch Russlands Getreideernte leidet unter dem Mangel an Arbeitskräften sowie Trockenstress. Die Exporte dürften laut russischen Exilmedien zum Vorjahr um ein Viertel fallen. Den Kreml werden solche Widrigkeiten aber kaum zum Abbruch seines Vernichtungskrieges bewegen.

130 Mio.

Tonnen Getreide

werden in Russland voraussichtlich in diesem Jahr geerntet. Gegenüber dem 2022 erzielten Rekord von 158 Mio. t wäre dies ein Rückgang von 18 %.

Ifo-Klima könnte sinken

Zum Wochenstart legt das Münchener Ifo-Institut seinen monatlichen Konjunkturindex vor. Nach drei Anstiegen in Folge erwarten wir für August einen leichten Rückgang. Damit würde Deutschlands Wirtschaft weiterhin dem Rhythmus der sprichwörtlichen Echternacher Springprozession folgen (die aber in Wirklichkeit keine Rückwärtsschritte kennt). Die Hoffnung auf Impulse durch die neue Bundesregierung scheint zu schwinden. Für Montag hat Kanzler Merz zunächst die von der Union gestellten Minister zu einem Krisentreffen einberufen. Ob es in den USA besser läuft, wird der Dienstag zeigen. Dann werden neue Daten zu Auftragseingängen und Verbrauchervertrauen veröffentlicht. An den Aktienmärkten geht es in den Endspurt um die Plätze in den großen Indizes. Unserer Berechnung nach dürften (unter anderem) Deutsche Bank und Siemens Energy in den Euro Stoxx 50 aufsteigen. Im Gegenzug müssen mit Volkswagen und Stellantis die beiden umsatzstärksten europäischen Industriekonzerne den Index verlassen.



Dr. Berndt Fernow
Senior Strategist

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Euro Sovereigns	3,283	-0,02	3,36	2,90
Bunds	2,776	-0,03	2,86	2,38
SSA	3,243	-0,02	3,39	2,95
Covered	2,764	-0,02	3,05	2,64
Non-Financials	3,373	-0,02	3,62	3,21
Financials	3,268	-0,02	3,63	3,17
NF High Yield	5,320	0,01	6,70	5,25

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURUSD	1,1718	0,0102	1,1779	1,0197
EURCHF	0,9393	0,0006	0,9642	0,9242
EURGBP	0,8665	0,0013	0,8734	0,8246
EURJPY	172,08	-0,0312	173,31	156,15
USDCNY	7,1805	0,0026	7,3498	7,1546
USDCHF	0,8016	-0,0065	0,9196	0,7926
USDJPY	146,86	-1,3100	158,42	140,73

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	67,68	0	81,54	61,18
Gold (USD/oz.)	3.376	37,60	3.428	2.625
Silber (USD/oz.)	38,01	0,44	39,32	28,905
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.797	72	10.112	8.613
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.625	40	2.728	2.316
Nickel LME (3M, USD/t)	15.100	171	16.641	14.084
Zink LME (3M, USD/t)	2.818	53	2.979	2.558
Blei LME (3M, USD/t)	1.995	25	2.095	1.842
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	NA	0,00	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	3,2	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	30.09.2025	31.12.2025	30.06.2026
EZB Hauptrefisatz	**2,150**	2,15	1,90	1,90
EZB Einlagesatz	**2,000**	2,00	1,75	1,75
Tagesgeld (€STR)*	**1,926**	1,95	1,70	1,70
3M Euribor	**2,017**	2,00	1,80	1,80
Swap 2J	**2,082**	2,10	1,95	2,00
Swap 5J	**2,332**	2,40	2,25	2,35
Swap 10J	**2,675**	2,70	2,65	2,80
Bund 2J	**1,929**	1,95	1,80	1,90
Bund 5J	**2,224**	2,30	2,20	2,35
Bund 10J	**2,676**	2,70	2,70	2,90
USA	**Vortag**	**30.09.2025**	**31.12.2025**	**30.06.2026**
Fed Funds Target Rate	**4,500**	4,50	4,50	4,25
Tagesgeld (SOFR)*	**4,320**	4,35	4,35	4,10
3M USD Geldmarkt	**4,204**	4,25	4,25	3,95
Swap 2J	**3,437**	3,70	3,60	3,30
Swap 5J	**3,398**	3,70	3,70	3,50
Swap 10J	**3,729**	3,95	3,95	3,75
Treasury 2J	**3,723**	4,00	3,90	3,60
Treasury 5J	**3,747**	4,20	4,20	4,00
Treasury 10J	**4,243**	4,60	4,60	4,40
Weitere Industriestaaten	**Vortag**	**30.09.2025**	**31.12.2025**	**30.06.2026**
UK Tagesgeld (SONIA)*	**3,968**	3,95	3,70	3,20
UK 10Y Staatsanleihe	**4,690**	4,70	4,50	4,30
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**-0,040**	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,319**	0,45	0,50	0,60

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

Aktien- und Rohstoffmärkte

	Vortag	30.09.2025	31.12.2025	30.06.2026
DAX	**24.363**	23.000	24.000	25.000
Euro Stoxx 50	**5.488**	5.100	5.300	5.500
S&P 500	**6.467**	6.000	6.200	6.400
Nikkei 225	**42.633**	39.000	41.000	42.000
Rohöl Brent	**67,68**	65	60	60
Gasoil ICE	**680,75**	650	600	600
Gold	**3.376**	3.200	3.000	3.000
Silber	**38,01**	33	32	32
Kupfer	**9.797**	9.500	9.850	10.750
Nickel	**15.100**	15.500	15.750	16.250
Aluminium	**2.625**	2.450	2.500	2.750

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.09.2025	31.12.2025	30.06.2026
EURUSD	**1,172**	1,15	1,13	1,15
EURJPY	**172,085**	168	167	165
EURCHF	**0,939**	0,96	0,98	0,98
EURGBP	**0,866**	0,82	0,81	0,80
EURCNY	**8,402**	8,34	8,19	8,17
Weitere Währungen	**Vortag**	**30.09.2025**	**31.12.2025**	**30.06.2026**
EURAUD	**1,805**	1,71	1,70	1,66
EURBRL	**6,351**	6,40	6,40	6,80
EURCAD	**1,621**	1,57	1,58	1,54
EURCZK	**24,532**	24,50	24,40	24,20
EURHUF	**394,625**	418,00	420,00	408,00
EURMXN	**21,784**	23,00	23,50	22,50
EURNOK	**11,785**	11,40	11,20	10,90
EURPLN	**4,255**	4,40	4,40	4,42
EURRON	**5,054**	5,10	5,15	5,19
EURSEK	**11,141**	11,30	11,00	10,60
EURTRY	**48,061**	46,20	46,80	47,60
EURZAR	**20,457**	20,20	20,20	19,60



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
10:00	DE	ifo Geschäftsklima Deutschland	Aug	88,0	88,5	88,6	***
10:00	DE	ifo Erwartungen	Aug	90,0	-	90,7	***
10:00	DE	ifo Lage	Aug	86,0	-	86,5	***
16:00	USA	Neubauverkäufe (in Tsd.)	Jul	620	628	627	**

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	**1,889**	-0,004	2,883	1,844
EURIBOR 6M	**2,057**	-0,020	2,685	2,016
USD Geldmarkt 1M	**4,325**	0,055	4,620	4,325
USD Geldmarkt 6M	**4,215**	0,000	4,670	4,175
CHF Swap 10Y	**0,575**	-0,013	0,931	0,382
JPY Swap 10Y	**1,488**	0,009	1,488	0,989
GBP Swap 10Y	**4,398**	-0,024	4,573	4,142
EUR Swap 30Y	**2,908**	-0,015	2,969	2,105



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

	Vortag	Änderung zum Vortag	2025 Hoch	2025 Tief	Spread über Bund (in bp)
Belgien	**3,16**	-0,05	3,38	2,88	49
Deutschland	**2,68**	-0,04	2,87	2,33	-
Frankreich	**3,42**	-0,04	3,46	2,99	74
Griechenland	**3,43**	-0,04	4,13	3,24	76
Italien	**3,54**	-0,06	3,84	3,33	86
Niederlande	**2,90**	-0,03	3,06	2,54	23
Portugal	**2,98**	-0,05	3,24	2,70	30
Spanien	**3,24**	-0,05	3,43	2,94	56

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURDKK	**7,465**	0,000	7,469	7,457
EURSEK	**11,141**	-0,035	11,523	10,753
EURCNH	**8,402**	0,066	8,454	7,527
EURHKD	**9,156**	0,079	9,246	7,940
EURSGD	**1,501**	0,004	1,503	1,397
EURNZD	**1,997**	0,001	2,001	1,818
GBPUSD	**1,352**	0,010	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)*	**83**	1	4	-13	115	78
Automobiles & Parts	**102**	2	7	-18	145	95
Chemicals	**74**	0	2	-16	104	71
Construction & Materials	**79**	1	3	-19	119	74
Food & Beverage	**73**	0	3	-5	96	67
Health Care	**77**	0	3	-13	109	73
Industrial Goods & Serv.	**72**	0	3	-15	106	68
Media	**75**	1	4	-16	113	68
Oil & Gas	**94**	1	5	-11	138	87
Personal & Household G.	**76**	1	3	-12	107	72
Retail	**87**	1	2	-12	119	83
Technology	**90**	2	4	5	109	76
Telecommunications	**86**	1	4	-7	115	79
Utilities	**89**	1	4	-18	119	85

Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2025 Hoch	2025 Tief
Financials (4)*	**87**	0	4	-20	130	82
Banks Sen. Preferred	**63**	0	4	-20	97	58
Banks Sen. Bail-in	**81**	0	6	-20	122	75
Insurance	**109**	1	4	-21	167	105
Real Estate	**97**	1	2	-22	148	95
Main	**51**	-2	0	-6	85	51
Crossover	**261**	-7	1	-53	428	260
Senior Financials	**54**	-2	0	-10	91	54
Sub Financials	**92**	-4	0	-20	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: 25.08.2025 07:25

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart