



Nvidia trotz guter Zahlen unter Abgabedruck

Donnerstag, 28. August 2025

- Anleger monieren Nvidias Ausblick
- Da geht die Post (nicht) ab
- Chinas Rohstoffdominanz im Blick

Anleger monieren Nvidias Ausblick

Gestern Abend waren alle Blicke auf Nvidia gerichtet. Der US-Chipgigant, dessen Gewicht im S&P 500 bereits 8 % beträgt, veröffentlichte Geschäftszahlen für das abgelaufene Quartal. Die Erwartungen waren hoch, und der Chipdesigner konnte liefern. Umsatz und Gewinn übertrafen die Schätzungen, wobei im Vergleich zum Vorjahr ein Wachstum von satten 56% bzw. 59 % zu Buche stand. Wermutstropfen aus Sicht der Anleger: geringfügig verfehlte Umsatzerwartungen im so wichtigen Geschäft mit Datenzentren (88 % Anteil am Gesamtumsatz), sowie ein nur im Rahmen liegender Ausblick. Die Aktie gab nachbörslich um rund 2 % nach. Unklar bleibt die Lage beim heiklen Thema Chipverkäufe nach China. Zu der von Präsident Trump Ende Juli verkündeten Vereinbarung etwaiger Exportgenehmigungen für die betroffenen H20-Chips (inklusive Exportabgabe in Höhe von 15 %) sind laut Management noch nicht alle rechtlichen und politischen Fragen geklärt. Der Konzern rechnet daher im laufenden Quartal mit keinen Umsätzen in diesem Bereich.

Da geht die Post (nicht) ab

Verunsicherung herrscht derzeit auch im internationalen Postverkehr. Seit US-Präsident Trump vor einem Monat überraschend das Ende der bisher geltenden Zollbefrei-

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Änderung		2025	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
DAX	24.046	-107	24.550	19.671
MDAX	30.483	-340	31.649	24.641
Euro Stoxx 50	5.393	9	5.541	4.622
S&P 500	6.481	15	6.481	4.983
Nasdaq	21.590	46	21.713	15.268
VDAXNEW (in %)	17,3	0,2	39,7	14,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Änderung		2025	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Bund-Rendite 2Y	1,901	-0,02	2,33	1,69
Bund-Rendite 10Y	2,651	-0,03	2,87	2,33
US-Treasury 2Y	3,679	-0,03	4,40	3,62
US-Treasury 10Y	4,221	-0,02	4,79	4,02
Bund-Future	129,78	0,35	133,55	127,02

ung für Warensendungen mit geringem Wert auf den morgigen Freitag vorzog (mit Ausnahme Chinas sollte die Befreiung ursprünglich erst 2027 abgeschafft werden), stellen bereits über 30 Postunternehmen weltweit den Paketversand in die USA überwiegend ein. Der bei der UNO angesiedelte Weltpostverein, zuständig für die Koordinierung des globalen Postverkehrs, warnte gestern, dass es derzeit vielen der 192 Mitglieder nicht möglich sei, die neuen Regelungen umzusetzen. Neben der kurzen Frist stellen unklare Vorgaben aus den USA zu Dokumentation und Zolleintreibung ein Problem dar. Die UN-Organisation arbeite eng mit US-Behörden zusammen, um die Unklarheiten zu adressieren und eine rasche Wiederaufnahme des Paketversands zu ermöglichen. Während dem US-Einzelhandel v.a. die Billigkonkurrenz aus China ein Dorn im Auge ist, hat die nunmehrige US-Entscheidung gemessen am Warenwert eher Symbolcharakter. Gerade einmal 2% der US-Gesamtimporte im vergangenen Jahr waren auf solche Warensendungen zurückzuführen.

2 %

Anteil der Kleinsendungen an US-Gesamtimporten

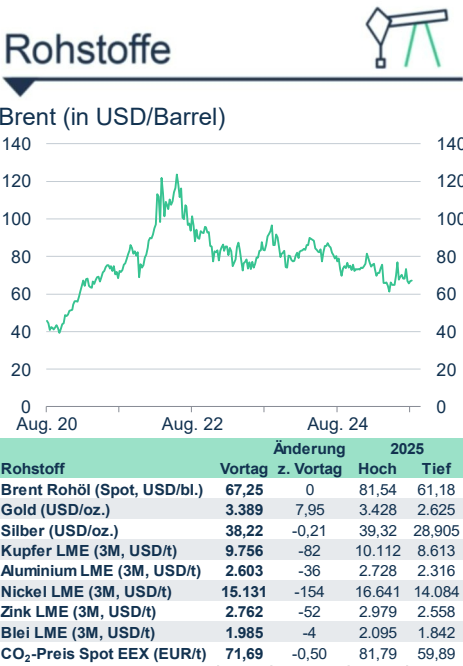
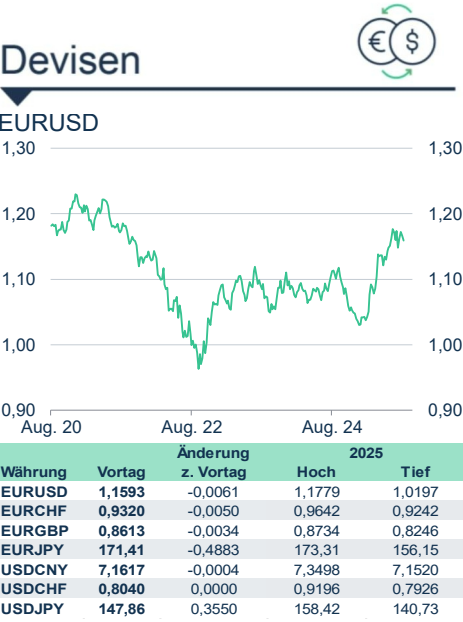
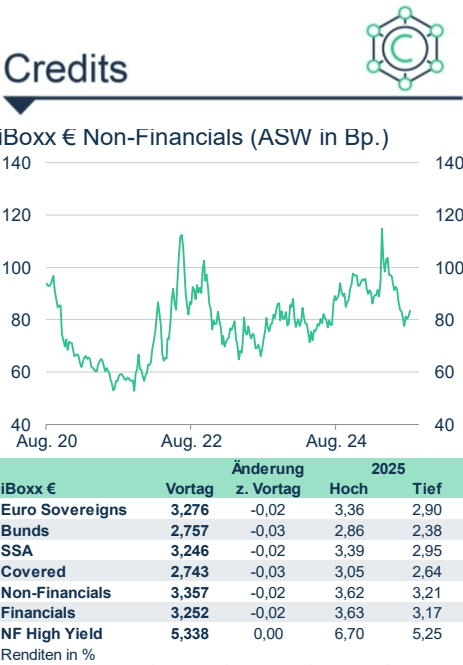
Am 29. August läuft die in verschiedenen Formen seit 1936 geltende US-Zollbefreiung für Waren mit geringem Wert aus. Trotz Zunahme in den letzten Jahren war ihr Anteil an den Gesamtimporten auch 2024 gering.

Chinas Rohstoffdominanz im Blick

Von zweifellos größerem Wert im internationalen Wirtschaftsverkehr ist der Rohstoffhandel. Chinas monopolähnliche Stellung bei der Weiterverarbeitung dieser ist zwar schon länger bekannt, aber in ungewöhnlich deutlichen Worten äußerte sich gestern der Chef der Internationalen Energieagentur (IEA) zu dem Thema. Er mahnte eine stärkere Diversifizierung an und verwies auf die Risiken, die mit der hohen Abhängigkeit von nur einem Land einhergehen. Explizit erwähnte er dabei neben Umwelt- auch politische Risiken, welche die Versorgungssicherheit beeinträchtigen könnten. Mit diesem Ziel ist auch der japanische Außenminister Takeshi Iwaya gerade in Zentralasien unterwegs. Bei seiner Auslandsreise, die alle Länder der Region umfasst, geht es vor allem um eine engere Kooperation bei Industrieprojekten und der Minenexploration. Jedoch buhlt nicht nur Japan um die Gunst der Region. Im April hielt die EU ihr erstes Gipfeltreffen mit Vertretern der fünf Staaten ab. Im Juni war Chinas Präsident Xi zu Besuch in Kasachstan. Und zu Russland unterhalten die Staaten traditionell enge Beziehungen.

An Daten wird heute vor allem der Economic Sentiment Index für die Eurozone Aufmerksamkeit erhalten. Wir erwarten eine leichte Eintrübung der Stimmung.

Sandro Pannagl, Senior Economist



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	2,032	2,00	1,80	1,80
Swap 2J	2,048	2,10	1,95	2,00
Swap 5J	2,302	2,40	2,25	2,35
Swap 10J	2,658	2,70	2,65	2,80
Bund 2J	1,901	1,95	1,80	1,90
Bund 5J	2,183	2,30	2,20	2,35
Bund 10J	2,651	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)*	4,380	4,35	4,35	4,10
3M USD Geldmarkt	4,184	4,25	4,25	3,95
Swap 2J	3,390	3,70	3,60	3,30
Swap 5J	3,337	3,70	3,70	3,50
Swap 10J	3,700	3,95	3,95	3,75
Treasury 2J	3,679	4,00	3,90	3,60
Treasury 5J	3,688	4,20	4,20	4,00
Treasury 10J	4,221	4,60	4,60	4,40
Weitere Industriestaaten	Vortag	30.09.2025	31.12.2025	30.06.2026
UK Tagesgeld (SONIA)*	3,967	3,95	3,70	3,20
UK 10Y Staatsanleihe	4,738	4,70	4,50	4,30
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	-0,039	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,293	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	24.046	23.000	24.000	25.000
Euro Stoxx 50	5.393	5.100	5.300	5.500
S&P 500	6.481	6.000	6.200	6.400
Nikkei 225	42.520	39.000	41.000	42.000
Rohöl Brent	67,25	65	60	60
Gasöl ICE	674,50	650	600	600
Gold	3.389	3.200	3.000	3.000
Silber	38,22	33	32	32
Kupfer	9.756	9.500	9.850	10.750
Nickel	15.131	15.500	15.750	16.250
Aluminium	2.603	2.450	2.500	2.750

Devisen				
Hauptwährungen	Vortag	30.09.2025	31.12.2025	30.06.2026
EURUSD	1,159	1,15	1,13	1,15
EURJPY	171,414	168	167	165
EURCHF	0,932	0,96	0,98	0,98
EURGBP	0,861	0,82	0,81	0,80
EURCNY	8,324	8,34	8,19	8,17
Weitere Währungen	Vortag	30.09.2025	31.12.2025	30.06.2026
EURAUD	1,787	1,71	1,70	1,66
EURBRL	6,314	6,40	6,40	6,80
EURCAD	1,604	1,57	1,58	1,54
EURCZK	24,551	24,50	24,40	24,20
EURHUF	397,150	418,00	420,00	408,00
EURMXN	21,754	23,00	23,50	22,50
EURNOK	11,754	11,40	11,20	10,90
EURPLN	4,272	4,40	4,40	4,42
EURRON	5,069	5,10	5,15	5,19
EURSEK	11,100	11,30	11,00	10,60
EURTRY	47,583	46,20	46,80	47,60
EURZAR	20,588	20,20	20,20	19,60



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKET
09:00	CH	BIP (Q/Q)	Q2	0.1	0.1	0.5	**
10:00	EWU	Geldmenge M3 (Y/Y)	Jul	3.7	-	3.3	**
11:00	EWU	Wirtschaftsvertrauen	Aug	95.2	-	95.8	***
11:00	EWU	Industrievertrauen	Aug	-11.0	-11.0	-10.4	*
13:30	EWU	EZB veröffentlicht Protokoll der Zinsentscheidung vom 24. Juli					**
14:30	USA	BIP (Q/Q, annualisiert) (2. Schätzung)	Q2	3.1	3.1	3.0	**
16:00	USA	Schwebende Hausverkäufe (M/M)	Jul	-	0.2	-0.8	*

- 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	2025	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURIBOR 1M	1,867	-0,014	2,883	1,844
EURIBOR 6M	2,062	-0,002	2,685	2,016
USD Geldmarkt 1M	4,315	-0,010	4,620	4,315
USD Geldmarkt 6M	4,390	-0,010	4,670	4,175
CHF Swap 10Y	0,539	-0,018	0,931	0,382
JPY Swap 10Y	1,505	-0,008	1,513	0,989
GBP Swap 10Y	4,430	-0,008	4,573	4,142
EUR Swap 30Y	2,897	-0,020	2,969	2,105



Staatsanleihen Euroraum (10 Jahre, Renditen in % p.a.)					
	Vortag	Änderung	2025		Spread über Bund (in bp)
		zum Vortag	Hoch	Tief	
Belgien	3,20	-0,01	3,38	2,88	55
Deutschland	2,65	-0,03	2,87	2,33	-
Frankreich	3,52	0,02	3,52	2,99	87
Griechenland	3,46	0,01	4,13	3,24	81
Italien	3,59	0,02	3,84	3,33	94
Niederlande	2,89	-0,01	3,06	2,54	24
Portugal	3,00	0,00	3,24	2,70	35
Spanien	3,27	0,01	3,43	2,94	61

Weitere Devisen				
	Vortag	Änderung	2025	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,466	0,001	7,469	7,457
EURSEK	11,100	-0,038	11,523	10,753
EURCNH	8,324	-0,004	8,454	7,527
EURHKD	9,029	-0,054	9,246	7,940
EURSGD	1,494	-0,004	1,503	1,397
EURNZD	1,985	-0,004	2,001	1,818
GBPUSD	1,346	-0,002	1,373	1,215

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)						
iBoxx ASW Spreads nach Sektoren						
	Vortag	2025				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5)*	83	1	2	-12	115	78
Automobiles & Parts	103	1	4	-17	145	95
Chemicals	74	1	1	-15	104	71
Construction & Materials	80	1	2	-18	119	74
Food & Beverage	74	1	1	-5	96	67
Health Care	78	1	2	-12	109	73
Industrial Goods & Serv.	72	1	1	-14	106	68
Media	75	1	3	-16	113	68
Oil & Gas	95	1	3	-10	138	87
Personal & Household G.	77	1	2	-11	107	72
Retail	88	0	2	-12	119	83
Technology	91	1	3	6	109	76
Telecommunications	87	0	3	-6	115	79
Utilities	89	1	3	-17	119	85

Spreads nach Sektoren						
	Vortag	2025				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	88	1	3	-19	130	82
Banks Sen. Preferred	64	1	3	-19	97	58
Banks Sen. Bail-in	83	1	4	-19	122	75
Insurance	110	1	2	-20	167	105
Real Estate	97	0	1	-22	148	95
Main	55	2	4	-3	85	51
Crossover	274	7	13	-40	428	260
Senior Financials	59	3	5	-5	91	54
Sub Financials	101	6	9	-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: 28.08.2025 08:11

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart