

LB≡BW

Kapitalmärkte Daily

Den USA droht wieder Regierungsstillstand

Dienstag, 30. September 2025

- In den USA ringen Republikaner und Demokraten um den neuen Haushalt
- Deutsche Inflationsdaten dürften heute einen Anstieg zeigen

Government Shutdown ab morgen?

Am 1. Oktober beginnt in den USA das neue Haushaltsjahr und es hat etwas von einer „schlechten Tradition“, dass die jeweilige Oppositionspartei den Beschluss des Haushalts blockiert. Seit diesem Jahr sind die Demokraten in dieser Rolle, nachdem während der Biden-Regierung die Republikaner immer wieder ihre Position ausgereizt hatten. Vergangene Nacht fand noch einmal ein hochrangiges Treffen beider Seiten ohne nennenswerte Erfolge statt. Vize-Präsident JD Vance erklärte im Anschluss, er rechne damit, dass es zum sogenannten Regierungsstillstand komme. Angestellte der Bundesbehörden werden dann in den Zwangsurlaub geschickt. Das würde dann wohl auch die Veröffentlichung wichtiger Konjunkturdaten wie dem Arbeitsmarktbericht am Freitag dieser Woche verzögern.

Goldpreis kennt kein Halten

Der Goldpreis setzte zu Wochenbeginn seine Rallye fort und überwand erstmals in seiner Geschichte die Marke von 3.800 US-Dollar pro Feinunze. Zum Vergleich: Zu Jahresbeginn war die Feinunze Gold noch für 2.625 US-Dollar zu haben. Ein Preisanstieg um über 45 %. Es mehren sich die Anzeichen, dass der Markt aktuell überhitzt. Dennoch haben wir jüngst unsere Prognose angehoben und gehen auf mittlere Frist von weiter steigenden Preisen

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
DAX	23.745	6	24.550	19.671
MDAX	30.118	131	31.649	24.641
Euro Stoxx 50	5.507	7	5.541	4.622
S&P 500	6.661	18	6.694	4.983
Nasdaq	22.591	107	22.789	15.268
VDAXNEW (in %)	16,2	-0,2	39,7	14,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Bund-Rendite 2Y	1,997	-0,01	2,33	1,69
Bund-Rendite 10Y	2,664	-0,04	2,87	2,33
US-Treasury 2Y	3,676	-0,01	4,40	3,55
US-Treasury 10Y	4,126	-0,04	4,79	4,00
Bund-Future	128,60	0,34	133,55	127,02

LB≡BW

aus, wenngleich das Tempo nachlassen sollte. Unsere Prognose für das Jahresende 2025 lautet 3.800 US-Dollar, für Ende 2026 4.000 US-Dollar. Allerdings haben wir auch unsere Prognose für den Wechselkurs des Euro gegenüber dem US-Dollar revidiert und erwarten bis Jahresende 2026 nun eine Euro-Aufwertung von aktuell 1,17 auf dann 1,22 US-Dollar pro Euro. In Euro gemessen dürfte daher der künftige Preisanstieg des Goldes ein Stück geringer ausfallen als in der Dollar-Betrachtung. Hintergrund für beide Revisionen sind weitere Leitzinssenkungen durch die US-Notenbank sowie unsere Erwartung, dass das Vertrauen der Marktteilnehmer in die US-amerikanische Währung weiter leiden wird.

3.868

Goldpreis gemessen in US-Dollar

Der Preis des gelben Edelmetalls erreicht heute früh abermals einen neuen Rekordstand. Vor allem börsengehandelte Fonds finden sich derzeit auf der Käuferseite.

Anstieg der deutschen Inflationsrate

Heute Nachmittag veröffentlicht das Statistische Bundesamt vorläufige Daten zur Inflationsentwicklung im September. Wir erwarten einen weiteren Anstieg der Inflationsrate von 2,2 % im August auf nun 2,4 % aufgrund von Basiseffekten: Im September vergangenen Jahres durchlief der Preisindex eine kleine Delle. Der aktuelle Inflationsanstieg sollte daher nicht von Dauer sein, sondern in den kommenden Monaten wieder einem leichten Rückgang weichen. Daneben werden heute aus Deutschland Daten zu den Einzelhandelsumsätzen und zum Arbeitsmarkt veröffentlicht.

Aus den USA kommen heute Nachmittag Zahlen zur Entwicklung der Immobilienpreise. Seit dem Frühjahr sinken die Preise, nachdem der Markt lange Zeit dem Zinsanstieg seit 2022 trotzen konnte. Doch nun hat sich auch der Arbeitsmarkt abgeschwächt und die restriktive Zuwanderungspolitik dämpft das Bevölkerungswachstum und damit auch die Nachfrage nach Wohnraum. Gestrige Daten zu im Verkaufsprozess befindlichen Immobilien überraschten leicht positiv. Sie ändern aber nichts an dem Bild, dass der US-Immobilienmarkt eine Korrekturphase durchläuft, die noch etwas andauern dürfte.



Martin Güth, CQF
Senior Economist

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Euro Sovereigns	3,296	-0,02	3,36	2,90
Bunds	2,789	-0,03	2,86	2,38
SSA	3,266	-0,02	3,39	2,95
Covered	2,819	-0,02	3,05	2,64
Non-Financials	3,367	-0,02	3,62	3,21
Financials	3,266	-0,02	3,63	3,17
NF High Yield	5,358	0,00	6,70	5,25

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURUSD	1,1730	0,0038	1,1852	1,0197
EURCHF	0,9355	0,0018	0,9642	0,9242
EURGBP	0,8742	0,0017	0,8748	0,8246
EURJPY	174,35	-0,4524	174,80	156,15
USDCNY	7,1201	-0,0143	7,3498	7,1060
USDCHF	0,7975	-0,0011	0,9196	0,7869
USDJPY	148,64	-0,8700	158,42	140,73

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	70,12	0	81,54	61,18
Gold (USD/oz.)	3.824	49,50	3.824	2.625
Silber (USD/oz.)	46,95	1,95	46,95	28,905
Kupfer LME (3M, USD/t)	10.414	233	10.414	8.613
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.679	24	2.728	2.316
Nickel LME (3M, USD/t)	15.318	143	16.641	14.084
Zink LME (3M, USD/t)	2.941	52	2.992	2.558
Blei LME (3M, USD/t)	1.995	-8	2.095	1.842
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	76,4	0,82	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	0,5	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

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)*	**1,926**	1,95	1,95	1,95
3M Euribor	**2,016**	2,00	2,05	2,05
Swap 2J	**2,161**	2,15	2,15	2,30
Swap 5J	**2,388**	2,35	2,40	2,55
Swap 10J	**2,676**	2,65	2,80	2,90
Bund 2J	**1,997**	2,00	2,05	2,20
Bund 5J	**2,264**	2,30	2,40	2,55
Bund 10J	**2,664**	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)*	**4,160**	3,85	3,60	3,35
3M USD Geldmarkt	**3,977**	3,75	3,50	3,30
Swap 2J	**3,414**	3,40	3,20	3,00
Swap 5J	**3,394**	3,40	3,35	3,40
Swap 10J	**3,655**	3,75	3,80	3,95
Treasury 2J	**3,676**	3,65	3,45	3,25
Treasury 5J	**3,726**	3,75	3,75	3,75
Treasury 10J	**4,126**	4,30	4,40	4,50
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	**4,708**	4,60	4,60	4,70
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**-0,037**	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,190**	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	**23.745**	24.000	25.000	25.000
Euro Stoxx 50	**5.507**	5.300	5.500	5.500
S&P 500	**6.661**	6.200	6.400	6.400
Nikkei 225	**45.044**	45.000	46.000	46.000
Rohöl Brent	**70,12**	65	60	60
Gasoil ICE	**700,25**	650	600	600
Gold	**3.824**	3.800	3.900	4.000
Silber	**46,95**	46	48	50
Kupfer	**10.414**	10.350	10.900	11.500
Nickel	**15.318**	15.600	16.650	17.200
Aluminium	**2.679**	2.500	2.650	2.850

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2026
EURUSD	**1,173**	1,18	1,20	1,22
EURJPY	**174,349**	175	173	173
EURCHF	**0,935**	0,98	0,98	0,99
EURGBP	**0,874**	0,85	0,85	0,85
EURCNY	**8,360**	8,38	8,22	8,17
Weitere Währungen	**Vortag**	**31.12.2025**	**30.06.2026**	**31.12.2026**
EURAUD	**1,784**	1,74	1,69	1,65
EURBRL	**6,246**	6,40	6,80	6,90
EURCAD	**1,633**	1,62	1,60	1,54
EURCZK	**24,298**	24,40	24,20	24,10
EURHUF	**391,425**	415,00	408,00	398,00
EURMXN	**21,505**	23,00	22,00	21,80
EURNOK	**11,705**	11,30	10,90	10,70
EURPLN	**4,271**	4,40	4,42	4,38
EURRON	**5,080**	5,15	5,19	5,25
EURSEK	**11,048**	11,00	10,65	10,40
EURTRY	**48,772**	49,20	51,80	53,50
EURZAR	**20,259**	20,20	19,60	18,70



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
03:45	CHN	RatingDog PMI Verarb. Gewerbe	Sep	49,6	50,2	50,5	***
08:00	DE	Einzelhandelsumsätze (M/M, sa)	Aug	1,0	0,6	-0,9	*
08:00	UK	BIP (Q/Q) (final)	Q2	-	0,3	0,3	*
09:00	CH	KOF Konjunkturbarometer	Sep	96,3	97,0	97,4	*
09:55	DE	Arbeitslosenveränderung (in Tsd., sa)	Sep	20,0	8,0	-9,0	*
14:00	DE	CPI (Y/Y)	Sep	2,4	2,3	2,2	***
15:00	USA	S&P Case-Shiller Hauspreisindex (M/M)	Jul	-	-0,2	-0,3	*
15:45	USA	Chicago Einkaufsmanagerindex	Sep	-	43,3	41,5	*
16:00	USA	Konsumentenvertrauen (CB)	Sep	94,5	96,0	97,4	***

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	**1,931**	0,018	2,883	1,844
EURIBOR 6M	**2,109**	-0,014	2,685	2,016
USD Geldmarkt 1M	**4,175**	0,000	4,620	4,155
USD Geldmarkt 6M	**4,065**	0,010	4,670	4,045
CHF Swap 10Y	**0,500**	-0,015	0,931	0,382
JPY Swap 10Y	**1,531**	0,006	1,535	0,989
GBP Swap 10Y	**4,383**	-0,046	4,573	4,142
EUR Swap 30Y	**2,893**	-0,048	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	**3,26**	-0,05	3,38	2,88	60
Deutschland	**2,66**	-0,04	2,87	2,33	-
Frankreich	**3,47**	-0,02	3,59	2,99	81
Griechenland	**3,42**	-0,07	4,13	3,24	75
Italien	**3,54**	-0,05	3,84	3,33	88
Niederlande	**2,87**	-0,02	3,06	2,54	21
Portugal	**2,98**	-0,05	3,24	2,70	32
Spanien	**3,20**	-0,05	3,43	2,94	54

Weitere Devisen

		Änderung	2025	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	**7,464**	0,000	7,469	7,457
EURSEK	**11,048**	0,025	11,523	10,753
EURCNH	**8,360**	0,003	8,454	7,527
EURHKD	**9,129**	0,032	9,246	7,940
EURSGD	**1,513**	0,002	1,514	1,397
EURNZD	**2,027**	0,001	2,027	1,818
GBPUSD	**1,342**	0,002	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)*	**79**	0	0	-16	115	78
Automobiles & Parts	**98**	0	2	-22	145	95
Chemicals	**69**	0	0	-20	104	69
Construction & Materials	**77**	0	0	-21	119	74
Food & Beverage	**68**	0	0	-10	96	67
Health Care	**74**	0	0	-17	109	73
Industrial Goods & Serv.	**71**	0	0	-16	106	68
Media	**69**	0	-1	-22	113	68
Oil & Gas	**89**	0	-1	-16	138	87
Personal & Household G.	**70**	0	-1	-18	107	69
Retail	**81**	0	-2	-18	119	81
Technology	**76**	0	0	-8	109	76
Telecommunications	**83**	0	0	-10	115	79
Utilities	**87**	0	-1	-19	119	85

Spreads nach Sektoren					2025	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (3,9)*	**82**	-1	0	-25	130	82
Banks Sen. Preferred	**59**	-1	0	-24	97	58
Banks Sen. Bail-in	**76**	-1	1	-26	122	75
Insurance	**105**	-1	-2	-26	167	105
Real Estate	**95**	0	-2	-24	148	95
Main	**56**	0	0	-2	85	50
Crossover	**263**	-3	-2	-51	428	248
Senior Financials	**60**	0	0	-4	91	53
Sub Financials	**102**	-1	-1	-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: 30.09.2025 07:42

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart