

LB≡BW

Kapitalmärkte Daily

Chinas Wachstum stabil, Ausblick herausfordernd

Montag, 20. Oktober 2025

- Chinas Exporte trotzen Zollkonflikt
- Ausweg bei Seltenen Erden gesucht
- Zinsentscheide in Asien, Fed schweigt

Chinas Exporte trotzen Zollkonflikt

Die neue Woche hält eine Reihe an Daten und Ereignissen bereit. Den Anfang machten bereits heute Nacht die Wachstumszahlen aus China für das dritte Quartal. Demnach wuchs die Wirtschaft nach offiziellen Angaben im Vergleich zum Vorjahr um 4,8 %, eine Abkühlung zu den 5,2 % im zweiten Quartal. Dennoch hielt sich die wirtschaftliche Dynamik angesichts der ständigen US-Zollrisiken über die Sommermonate besser als noch im Frühjahr erwartet. Die Industrieproduktion bleibt robust. Zurückzuführen ist dies vor allem auf die anhaltend starke Auslandsnachfrage aus Märkten abseits der USA. So stiegen die Exporte in die ASEAN-Staaten seit Jahresanfang um 14,7 %, jene in die EU und Lateinamerika um 8,2 % bzw. 6,9 %. Nach Afrika konnten die Ausfuhren sogar um satte 28,3 % zulegen. Damit wurde der Einbruch der Exporte in die USA (-16,9 %) bisher deutlich überkompensiert. Staatliche Fiskalprogramme und eine Ausweitung der Sozialleistungen stützten gleichzeitig den privaten Konsum.

Für die restlichen Monate bleibt der Ausblick aber ungewiss. Denn bereits zu Quartalsende schwächte sich das wirtschaftliche Momentum ab. Die Einzelhandelsumsätze verzeichneten im September mit 3,0 % den geringsten Anstieg seit Jahresanfang. Der Immobilienmarkt schwächelt weiterhin. Und die Anlageinvestitionen sind mit -0,5 % seit

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
DAX	23,831	-441	24,611	19,671
MDAX	29,513	-524	31,649	24,641
Euro Stoxx 50	5,607	-45	5,652	4,622
S&P 500	6,664	35	6,754	4,983
Nasdaq	22,680	117	23,043	15,268
VDAXNEW (in %)	19.9	1.3	39.7	14.1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Bund-Rendite 2Y	1.897	0.00	2.33	1.69
Bund-Rendite 10Y	2.538	0.01	2.87	2.33
US-Treasury 2Y	3.474	0.04	4.40	3.44
US-Treasury 10Y	3.984	0.03	4.79	3.96
Bund-Future	129.97	-0.03	133.55	127.02

Jahresanfang erstmals seit der Covid-Pandemie ins Negative gerutscht. Dem nicht genug verschärfte sich das Verhältnis zu den USA zuletzt wieder deutlich. Für die politische Führung dürften damit genügend Gründe vorliegen, um bei der heute beginnenden 4. Plenarsitzung der KPCh auch über zusätzliche Fiskalmaßnahmen zu diskutieren. Das zu Ende der Woche erwartete Kommuniqué sollte zudem einen ersten Einblick in die Ausgestaltung des nächsten Fünfjahresplans (2026-2030) liefern.

A+

S&P stuft Frankreich ab

Aus Europa kamen unterdessen erneut schlechte Nachrichten. Die Bonität Frankreichs wurde – mit Blick auf die fragilen Finanzen – von S&P außertourlich um eine Stufe gesenkt.

Ausweg bei Seltenen Erden gesucht

Das Reich der Mitte wird zu Beginn der Woche auch in anderer Hinsicht Gesprächsthema sein. In Washington trifft heute der australische Premier Albanese zu einem zweitägigen Besuch ein. Dabei dürfte der Konflikt mit China rund um Seltene Erden hoch oben auf der Agenda stehen. Die USA wie auch der Rest der Welt sind massiv von Chinas Vormachtstellung in Abbau und insbesondere der Verarbeitung dieser Metalle, die in zahlreichen Zukunftsindustrien benötigt werden, abhängig. Australien könnte einen Teil der Versorgungsängste lindern. Das Land besitzt die weltweit viertgrößten Reserven und ist eine der führenden Abbauländer. Dennoch fehlt es auch Australien noch an ausreichend Kapazitäten zur Weiterverarbeitung. Trump dürfte wohl US-Kapital und Kooperationen in Aussicht stellen, um den Ausbau der australischen Wertschöpfungskette zu beschleunigen.

Zinsentscheide in Asien, Fed schweigt

Während sich die US-amerikanische Notenbank bis zu ihrer nächsten Entscheidung am 29. Oktober in der Schweigeperiode befindet, stehen in Asien diese Woche gleich zwei Zinsentscheide an. Den Anfang macht am Mittwoch Indonesien. Die Wachstumsdynamik des Landes geriet zuletzt durch Massenproteste und erhöhter Volatilität an den Finanzmärkten unter Druck. Die indonesischen Währungshüter bekundeten im Zuge dessen ihre Bereitschaft, der Wirtschaft unter die Arme zu greifen. Eine Leitzinssenkung um 25 Basispunkte auf 4,50 % scheint damit gesetzt. In Südkorea ist die Sache hingegen weniger klar. Zwar leidet die dortige Wirtschaft deutlich unter Trumps Zollpolitik (ein Deal mit Washington steht noch immer aus), aber ein schwacher Won und ein überhitzter Immobilienmarkt schränken den Handlungsspielraum der Bank of Korea ein. Die Notenbank dürfte am Donnerstag daher den Leitzins auf dem derzeitigen Niveau von 2,50 % belassen.

Sandro Pannagl, Senior Economist

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



		Änderung	2025	
iBoxx €	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	3.188	0.00	3.36	2.90
Bunds	2.677	0.00	2.86	2.38
SSA	3.145	0.00	3.39	2.95
Covered	2.690	-0.01	3.05	2.64
Non-Financials	3.270	0.01	3.62	3.21
Financials	3.173	0.03	3.63	3.15
NF High Yield	5.509	0.05	6.70	5.25
Real Estate	3.417	0.01	3.96	3.40

Devisen

EURUSD



		Änderung	2025	
Währung	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	1.1668	-0.0010	1.1852	1.0197
EURCHF	0.9247	-0.0038	0.9642	0.9242
EURGBP	0.8713	0.0021	0.8748	0.8246
EURJPY	175.51	-0.5458	177.24	156.15
USDCNY	7.1264	0.0016	7.3498	7.1060
USDCHF	0.7926	-0.0026	0.9196	0.7869
USDJPY	150.43	-0.3450	158.42	140.73

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



		Änderung	2025	
Rohstoff	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	61.14	0	81.54	61.14
Gold (USD/oz.)	4,243	-27.32	4,270	2,625
Silber (USD/oz.)	54.1	1.08	54.10	28.905
Kupfer LME (3M, USD/t)	10,605	-43	10,868	8,613
Aluminium LME (3M, USD/t)	2,778	-11	2,799	2,316
Nickel LME (3M, USD/t)	15,126	-141	16,641	14,084
Zink LME (3M, USD/t)	2,934	-40	3,046	2,558
Blei LME (3M, USD/t)	1,970	5	2,095	1,842
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	79.14	-0.07	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)*	1.928	1.95	1.95	1.95
3M Euribor	2.010	2.00	2.05	2.05
Swap 2J	2.071	2.15	2.15	2.30
Swap 5J	2.272	2.35	2.40	2.55
Swap 10J	2.590	2.65	2.80	2.90
Bund 2J	1.897	2.00	2.05	2.20
Bund 5J	2.120	2.30	2.40	2.55
Bund 10J	2.538	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)*	4.300	3.85	3.60	3.35
3M USD Geldmarkt	3.864	3.75	3.50	3.30
Swap 2J	3.226	3.40	3.20	3.00
Swap 5J	3.249	3.40	3.35	3.40
Swap 10J	3.539	3.75	3.80	3.95
Treasury 2J	3.474	3.65	3.45	3.25
Treasury 5J	3.588	3.75	3.75	3.75
Treasury 10J	3.984	4.30	4.40	4.50

Weitere Industriestaaten	Vortag	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2026
UK Tagesgeld (SONIA)*	3.968	3.70	3.45	3.20
UK 10Y Staatsanleihe	4.609	4.60	4.60	4.70
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	-0.043	-0.05	-0.05	-0.05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0.171	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	23,831	24,000	25,000	25,000
Euro Stoxx 50	5,607	5,300	5,500	5,500
S&P 500	6,664	6,200	6,400	6,400
Nikkei 225	47,582	45,000	46,000	46,000
Rohöl Brent	61.14	65	60	60
Gasoil ICE	633.00	650	600	600
Gold	4,243	3,800	3,900	4,000
Silber	54.10	46	48	50
Kupfer	10,605	10,350	10,900	11,500
Nickel	15,126	15,600	16,650	17,200
Aluminium	2,778	2,500	2,650	2,850

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2026
EURUSD	1.167	1.18	1.20	1.22
EURJPY	175.508	175	173	173
EURCHF	0.925	0.98	0.98	0.99
EURGBP	0.871	0.85	0.85	0.85
EURCNY	8.304	8.38	8.22	8.17

Weitere Währungen	Vortag	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2026
EURAUD	1.799	1.74	1.69	1.65
EURBRL	6.336	6.40	6.80	6.90
EURCAD	1.640	1.62	1.60	1.54
EURCZK	24.299	24.40	24.00	23.80
EURHUF	389.525	415.00	408.00	398.00
EURMXN	21.513	23.00	22.00	21.80
EURNOK	11.751	11.30	10.90	10.70
EURPLN	4.243	4.40	4.42	4.38
EURRON	5.088	5.15	5.19	5.25
EURSEK	11.018	11.00	10.65	10.40
EURTRY	48.944	49.20	51.80	53.50
EURZAR	20.271	20.20	19.60	18.70



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
04:00	CHN	BIP (Y/Y)	Q3	-	4.7	5.2	***
04:00	CHN	Industrieproduktion (Y/Y)	Sep	4.7	5.0	5.2	**
04:00	CHN	Einzelhandelsumsätze (Y/Y)	Sep	3.0	3.0	3.4	**
08:00	DE	PPI (M/M)	Sep	-0.1	0.2	-0.5	*
10:00	EWU	Rede EZB-Direktoriumsmitglied Schnabel					**
16:00	USA	Index der Frühindikatoren	Okt	-	-0.3	-0.5	*
	CHN	Zentralkommitee der Kommunistischen Partei diskutiert nächsten Fünfjahresplan					**

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	1.919	-0.003	2.883	1.844
EURIBOR 6M	2.113	0.003	2.685	2.016
USD Geldmarkt 1M	4.020	0.010	4.620	4.020
USD Geldmarkt 6M	3.950	0.010	4.670	3.925
CHF Swap 10Y	0.510	0.013	0.931	0.382
JPY Swap 10Y	1.514	0.007	1.588	0.989
GBP Swap 10Y	4.248	0.037	4.573	4.142
EUR Swap 30Y	2.840	0.036	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	3.13	0.02	3.38	2.88	59
Deutschland	2.54	0.01	2.87	2.33	-
Frankreich	3.30	0.02	3.59	2.99	76
Griechenland	3.29	0.04	4.13	3.24	75
Italien	3.37	0.02	3.84	3.33	83
Niederlande	2.74	0.01	3.06	2.54	20
Portugal	2.82	0.01	3.24	2.70	28
Spanien	3.05	0.02	3.43	2.94	52

Weitere Devisen

		Änderung	2025	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7.469	0.000	7.469	7.457
EURSEK	11.018	0.020	11.523	10.753
EURCNH	8.304	-0.023	8.454	7.527
EURHKD	9.063	-0.012	9.246	7.940
EURSGD	1.512	0.001	1.515	1.397
EURNZD	2.040	0.006	2.040	1.818
GBPUSD	1.339	-0.004	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)*	80	1	1	-16	115	78
Automobiles & Parts	100	1	1	-20	145	95
Chemicals	76	1	4	-14	104	69
Construction & Materials	79	1	2	-19	119	74
Food & Beverage	69	1	1	-9	96	67
Health Care	74	1	1	-16	109	71
Industrial Goods & Serv.	72	1	0	-15	106	68
Media	69	0	0	-22	113	68
Oil & Gas	89	0	0	-16	138	87
Personal & Household G.	70	1	0	-18	107	68
Retail	80	1	1	-19	119	78
Technology	78	0	0	-7	109	76
Telecommunications	82	0	0	-11	115	79
Utilities	87	1	1	-20	119	85

Spreads nach Sektoren					2025	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	83	2	1	-23	130	80
Banks Sen. Preferred	60	2	0	-23	97	58
Banks Sen. Bail-in	76	3	0	-26	122	73
Insurance	111	2	3	-20	167	105
Real Estate	96	1	2	-22	148	93
Main	58	1	-1	0	85	50
Crossover	278	4	-6	-36	428	248
Senior Financials	62	1	0	-1	91	53
Sub Financials	106	3	0	-6	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: 20.10.2025 07:56

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart