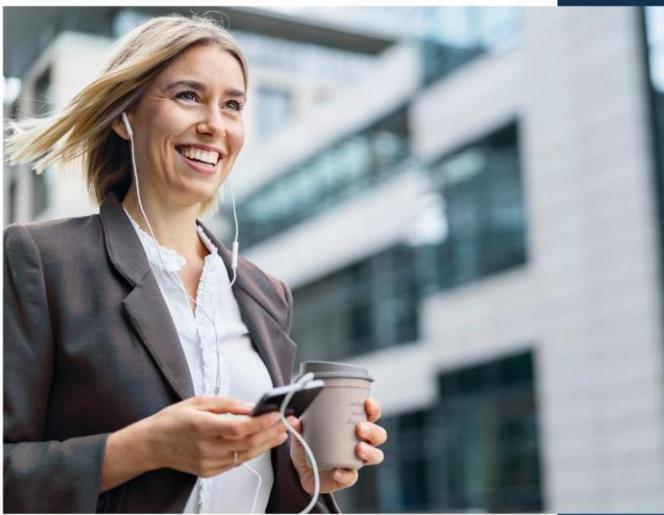


Kapitalmärkte

Daily



Washington stellt sich erneut gegen die EU

Montag, 8. Dezember 2025

- Kanzlermehrheit für Rentenpaket
- Netflix greift nach Warner Bros.
- Märkte warten auf Zinssenkung der Fed

Vom Rentenpaket zur Verteidigung

Es ist noch einmal gutgegangen für Kanzler Merz: Für das Rentengesetz stimmten 318 Abgeordnete, also drei Stimmen über der absoluten Mehrheit des Bundestages. Doch nach der Rentendiskussion ist vor der Rentendiskussion, auf das Rentenpaket I soll die Rentenreform II folgen. Arbeitsministerin Bärbel Bas kann sich eine Koppelung des Renteneintrittsalters an die Beitragsdauer vorstellen. Fliesenleger gingen also deutlich früher in Rente als akademisch ausgebildete Volkswirte, sofern letztere kein duales Studium absolviert haben. Im Windschatten des Rentengesetzes beschloss der Bundestag auch eine personelle Wiederaufstockung der Bundeswehr, zunächst ohne eine explizite Wiedereinführung der Wehrpflicht. Kanzler Merz diskutierte anschließend in Brüssel mit seinem belgischen Pendant die mögliche Verwendung eingefrorener russischer Vermögenswerte zugunsten der Ukraine. Die Notwendigkeit, Europas Verteidigung zu stärken, wurde unterdessen mit dem neuen Update der US-Sicherheitsstrategie nochmals verdeutlicht. Hierin kommt klar die Verachtung des Weißen Hauses für die EU und ihr Demokratieverständnis zum Ausdruck. In einer Art Remake der Monroe-Doktrin soll sich Washington sukzessive aus Europa zurückziehen, während der amerikanische Kontinent klar als US-Einflusssphäre betrachtet wird. In Moskau stieß das Dokument sofort auf große Zustimmung.



Anleger werden skeptisch

Dem DAX verhalf die Zustimmung zum Rentengesetz zu einem leichten Plus von 0,6 % auf 24.028 Punkte, während der Euro Stoxx 50 nahezu auf der Stelle trat. Mit einer Jahresendrally wird es aber wohl nichts mehr, denn den Anlegern fehlt laut der jüngsten Sentix-Umfrage das Grundvertrauen. Damit könnte es im neuen Jahr an den Börsen schnell ungemütlich werden. An der Wall Street reichte es noch für ein leichtes Plus. Der S&P 500 legte 0,2 % auf 3.870 Punkte zu, getrieben von Hoffnungen auf eine Zinssenkung der Fed. Die veröffentlichten PCE-Inflationsdaten (+2,8 % in der Jahresrate) waren dafür allerdings nicht relevant, denn sie bezogen sich noch auf den September. Diese Verzögerung war der US-Regierungsschließung wegen des Haushaltsstreites geschuldet.

Japans Wirtschaft schwächelt

Japans Wirtschaft ist unterdessen im dritten Quartal stärker geschrumpft. Das BIP sank auf das Jahr hochgerechnet um 2,3 Prozent, anstatt um 1,8 % wie zunächst geschätzt. Grund für die deutliche Abwärtskorrektur waren vor allem schwache Investitionen der Unternehmen.

72 Mrd.

US-Dollar

bietet Netflix für Warner Bros. Discovery, vorbehaltlich einer kartellrechtlichen Genehmigung. Und – Welch Überraschung – auch Präsident Donald Trump möchte hierbei mitreden.

Anleger schauen auf die Fed

Die Handelswoche steht im Zeichen der des letzten Zinsentscheids der US-Notenbank in diesem Jahr. Wir gehen davon aus, dass die Fed-Verantwortlichen die Schwäche des US-Arbeitsmarktes höher als die Inflationsrisiken gewichten und daher am Mittwoch für eine Senkung des Targetgeldzielbands um 25 Basispunkte stimmen werden. Heute stehen noch die Oktober-Zahlen zu den US-Einzelhandelsumsätze sowie zur deutschen Industrieproduktion an. Die EZB wird aus unserer Sicht geldpolitisch mindestens bis Ende 2026 geradeaus fahren. Insofern ist die heutige Rede ihres Ratsmitgliedes Villeroy de Galhau, Chef der Banque de France, eher vor dem Hintergrund der französischen Haushaltsquereien interessant. Am Dienstag soll die Nationalversammlung über den Staatshaushalt abstimmen. Der Entwurf sieht runde 5 % des BIP als Defizit vor.



Dr. Berndt Fernow
Senior Strategist

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



| iBoxx € | Vortag | Änderung z. Vortag | 2025 Hoch | Tief |
|-----------------|--------|--------------------|-----------|------|
| Euro Sovereigns | 3,389 | 0,02 | 3,39 | 2,90 |
| Bunds | 2,908 | 0,03 | 2,91 | 2,38 |
| SSA | 3,319 | 0,02 | 3,39 | 2,95 |
| Covered | 2,854 | 0,02 | 3,05 | 2,64 |
| Non-Financials | 3,460 | 0,02 | 3,62 | 3,21 |
| Financials | 3,370 | 0,02 | 3,63 | 3,15 |
| NF High Yield | 5,467 | 0,00 | 6,70 | 5,25 |

Devisen

EURUSD



| Währung | Vortag | Änderung z. Vortag | 2025 Hoch | Tief |
|---------|--------|--------------------|-----------|--------|
| EURUSD | 1,1648 | -0,0026 | 1,1852 | 1,0197 |
| EURCHF | 0,9368 | 0,0018 | 0,9642 | 0,9214 |
| EURGBP | 0,8730 | 0,0001 | 0,8838 | 0,8246 |
| EURJPY | 180,86 | 0,3337 | 181,73 | 156,15 |
| USDCNY | 7,0707 | 0,0017 | 7,3498 | 7,0661 |
| USDCNH | 0,8043 | 0,0033 | 0,9196 | 0,7869 |
| USDJPY | 155,27 | 0,6250 | 158,42 | 140,73 |

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



| Rohstoff | Vortag | Änderung z. Vortag | 2025 Hoch | Tief |
|---|--------|--------------------|-----------|--------|
| Brent Rohöl (Spot, USD/bl.) | 63,30 | 0 | 81,54 | 61,06 |
| Gold (USD/oz.) | 4.205 | -5,31 | 4.347 | 2.625 |
| Silber (USD/oz.) | 58,11 | 0,54 | 58,37 | 28,905 |
| Kupfer LME (3M, USD/t) | 11.621 | 171 | 11.621 | 8.613 |
| Aluminium LME (3M, USD/t) | 2.898 | -7 | 2.904 | 2.316 |
| Nickel LME (3M, USD/t) | 14.940 | 43 | 16.641 | 14.084 |
| Zink LME (3M, USD/t) | 3.098 | 8 | 3.100 | 2.558 |
| Blei LME (3M, USD/t) | 2.003 | -12 | 2.096 | 1.842 |
| CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t) | 81,92 | -0,46 | 83,17 | 59,89 |

Prognosen

Konjunktur

| | | 2023 | 2024 | 2025e | 2026e |
|-------------|-----------|------|------|-------|-------|
| Deutschland | BIP | -0,7 | -0,5 | 0,2 | 0,8 |
| | Inflation | 5,9 | 2,2 | 2,1 | 2,3 |
| Europa | BIP | 0,6 | 0,7 | 1,3 | 1,3 |
| | Inflation | 5,4 | 2,4 | 2,1 | 2,2 |
| USA | BIP | 2,9 | 2,8 | 2,0 | 1,5 |
| | Inflation | 4,1 | 3,0 | 2,8 | 3,5 |
| China | BIP | 5,2 | 5,0 | 3,7 | 3,5 |
| | Inflation | 0,2 | 0,2 | 0,0 | 0,8 |
| Welt | BIP | 2,9 | 3,2 | 2,8 | 2,8 |
| | Inflation | 5,3 | 3,5 | 3,4 | 3,5 |

Aktien- und Rohstoffmärkte

| | Vortag | 31.03.2026 | 30.06.2026 | 31.12.2026 |
|---------------|--------|------------|------------|------------|
| DAX | 24.028 | 24.500 | 25.000 | 25.000 |
| Euro Stoxx 50 | 5.724 | 5.700 | 5.700 | 5.700 |
| S&P 500 | 6.870 | 6.800 | 6.800 | 6.800 |
| Nikkei 225 | 50.492 | 50.000 | 50.000 | 50.000 |
| Rohöl Brent | 63,30 | 65 | 60 | 60 |
| Gasoil ICE | 683,25 | 650 | 600 | 600 |
| Gold | 4.205 | 4.400 | 4.400 | 4.600 |
| Silber | 58,11 | 52 | 52 | 55 |
| Kupfer | 11.621 | 11.250 | 11.550 | 11.700 |
| Nickel | 14.940 | 16.550 | 16.650 | 17.200 |
| Aluminium | 2.898 | 2.900 | 3.100 | 3.250 |

Zinsen, Renditen, Swapsätze (in %)

| Europa | Vortag | 31.03.2026 | 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)* | 1,929 | 1,95 | 1,95 | 1,95 |
| 3M Euribor | 2,075 | 2,00 | 2,05 | 2,05 |
| Swap 2J | 2,237 | 2,15 | 2,20 | 2,30 |
| Swap 5J | 2,510 | 2,45 | 2,45 | 2,55 |
| Swap 10J | 2,839 | 2,80 | 2,85 | 2,90 |
| Bund 2J | 2,065 | 2,00 | 2,05 | 2,20 |
| Bund 5J | 2,349 | 2,35 | 2,40 | 2,55 |
| Bund 10J | 2,765 | 2,80 | 2,90 | 3,00 |
| USA | Vortag | 31.03.2026 | 30.06.2026 | 31.12.2026 |
| Fed Funds Target Rate | 4,000 | 3,75 | 3,50 | 3,50 |
| Tagesgeld (SOFR)* | 3,920 | 3,65 | 3,40 | 3,40 |
| 3M USD Geldmarkt | 3,745 | 3,60 | 3,40 | 3,35 |
| Swap 2J | 3,357 | 3,25 | 3,10 | 3,00 |
| Swap 5J | 3,419 | 3,35 | 3,30 | 3,40 |
| Swap 10J | 3,731 | 3,80 | 3,80 | 4,00 |
| Treasury 2J | 3,591 | 3,50 | 3,35 | 3,25 |
| Treasury 5J | 3,709 | 3,70 | 3,70 | 3,75 |
| Treasury 10J | 4,120 | 4,30 | 4,40 | 4,50 |
| Weitere Industriestaaten | Vortag | 31.03.2026 | 30.06.2026 | 31.12.2026 |
| UK Tagesgeld (SONIA)* | 3,973 | 3,70 | 3,45 | 3,20 |
| UK 10Y Staatsanleihe | 4,548 | 4,60 | 4,60 | 4,70 |
| Schweiz Tagesgeld (SARON)* | -0,039 | -0,05 | -0,05 | -0,05 |
| Schweiz 10Y Staatsanleihe | 0,175 | 0,30 | 0,35 | 0,40 |

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

Devisen

| Hauptwährungen | Vortag | 31.03.2026 | 30.06.2026 | 31.12.2026 |
|-------------------|---------|------------|------------|------------|
| EURUSD | 1,165 | 1,18 | 1,20 | 1,22 |
| EURJPY | 180,859 | 174 | 173 | 173 |
| EURCHF | 0,937 | 0,95 | 0,96 | 0,97 |
| EURGBP | 0,873 | 0,85 | 0,85 | 0,85 |
| EURCNY | 8,230 | 8,38 | 8,22 | 8,17 |
| Weitere Währungen | Vortag | 31.03.2026 | 30.06.2026 | 31.12.2026 |
| EURAUD | 1,754 | 1,72 | 1,69 | 1,65 |
| EURBRL | 6,261 | 6,45 | 6,50 | 6,30 |
| EURCAD | 1,614 | 1,61 | 1,60 | 1,54 |
| EURCZK | 24,193 | 24,20 | 24,00 | 23,80 |
| EURHUF | 381,550 | 413,00 | 408,00 | 398,00 |
| EURMXN | 21,160 | 22,80 | 22,00 | 21,80 |
| EURNOK | 11,762 | 11,10 | 10,90 | 10,70 |
| EURPLN | 4,229 | 4,42 | 4,42 | 4,38 |
| EURRON | 5,093 | 5,17 | 5,19 | 5,25 |
| EURSEK | 10,952 | 10,80 | 10,65 | 10,40 |
| EURTRY | 49,501 | 50,70 | 51,80 | 53,50 |
| EURZAR | 19,732 | 19,80 | 19,60 | 18,70 |



Termine des Tages

| ZET | LAND | | PERIODE | LBBW-PROGNOSE | KONSENS-PROGNOSE ¹⁾ | LETZTER WERT ²⁾ | WICHTIGKEIT |
|-------|------|--------------------------------|---------|---------------|--------------------------------|----------------------------|-------------|
| 00:50 | JPN | BIP (Q/Q) (final) | Q3 | -0,4 | -0,5 | -0,4 | * |
| 08:00 | DE | Industrieproduktion (M/M) | Okt | -2,0 | - | 1,3 | ** |
| 10:30 | EWU | Sentix Investorvertrauen | Dez | -6,0 | - | -7,4 | * |
| 18:00 | EWU | Rede EZB-Ratsmitglied Villeroy | | | | | ** |
| 14:30 | USA | Einzelhandelsumsätze (M/M) | Okt | -0,2 | - | 0,2 | *** |
| | CHN | Exporte in USD (Y/Y) | Nov | 3,8 | 4,1 | -1,1 | ** |

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 | |
|------------------|--------|---------------------|-------|-------|
| | Vortag | zum Vortag | Hoch | Tief |
| EURIBOR 1M | 1,911 | -0,001 | 2,883 | 1,844 |
| EURIBOR 6M | 2,147 | 0,021 | 2,685 | 2,016 |
| USD Geldmarkt 1M | 3,925 | -0,040 | 4,620 | 3,905 |
| USD Geldmarkt 6M | 3,885 | 0,000 | 4,670 | 3,885 |
| CHF Swap 10Y | 0,598 | 0,025 | 0,931 | 0,382 |
| JPY Swap 10Y | 1,817 | 0,011 | 1,817 | 0,989 |
| GBP Swap 10Y | 4,242 | 0,048 | 4,573 | 4,128 |
| EUR Swap 30Y | 3,169 | 0,043 | 3,169 | 2,105 |



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

| | Änderung | | 2025 | | Spread über Bund (in bp) |
|--------------|----------|------------|------|------|-----------------------------|
| | Vortag | zum Vortag | Hoch | Tief | |
| Belgien | 3,31 | 0,02 | 3,38 | 2,88 | 55 |
| Deutschland | 2,77 | 0,03 | 2,87 | 2,33 | - |
| Frankreich | 3,47 | 0,01 | 3,59 | 2,99 | 70 |
| Griechenland | 3,45 | 0,02 | 4,13 | 3,24 | 69 |
| Italien | 3,47 | 0,02 | 3,84 | 3,33 | 71 |
| Niederlande | 2,93 | 0,02 | 3,06 | 2,54 | 17 |
| Portugal | 3,21 | 0,08 | 3,24 | 2,70 | 45 |
| Spanien | 3,21 | 0,01 | 3,43 | 2,94 | 45 |

Weitere Devisen

| | Änderung | | 2025 | |
|--------|----------|------------|--------|--------|
| | Vortag | zum Vortag | Hoch | Tief |
| EURDKK | 7,469 | 0,000 | 7,470 | 7,457 |
| EURSEK | 10,952 | -0,017 | 11,523 | 10,753 |
| EURCNH | 8,230 | -0,004 | 8,454 | 7,527 |
| EURHKD | 9,068 | -0,017 | 9,246 | 7,940 |
| EURSGD | 1,509 | -0,003 | 1,515 | 1,397 |
| EURNZD | 2,015 | -0,006 | 2,062 | 1,818 |
| GBPUSD | 1,334 | -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 (5,1)* | 76 | -1 | -2 | -20 | 115 | 74 |
| Automobiles & Parts | 87 | -2 | -4 | -33 | 145 | 87 |
| Chemicals | 72 | -1 | -3 | -18 | 104 | 69 |
| Construction & Materials | 74 | -1 | -1 | -24 | 119 | 72 |
| Food & Beverage | 65 | -1 | -1 | -14 | 96 | 64 |
| Health Care | 70 | -1 | -1 | -20 | 109 | 68 |
| Industrial Goods & Serv. | 70 | -1 | -1 | -17 | 106 | 66 |
| Media | 72 | 0 | -1 | -19 | 113 | 66 |
| Oil & Gas | 85 | -1 | -2 | -20 | 138 | 82 |
| Personal & Household G. | 64 | -1 | -4 | -24 | 107 | 63 |
| Retail | 74 | -1 | -2 | -25 | 119 | 73 |
| Technology | 78 | 0 | 1 | -7 | 109 | 74 |
| Telecommunications | 80 | -1 | -1 | -13 | 115 | 78 |
| Utilities | 85 | -1 | -1 | -21 | 119 | 81 |

| Spreads nach Sektoren | 2025 | | | | | |
|-----------------------|--------|----|----|-----|------|------|
| | Vortag | 1D | 1W | YTD | Hoch | Tief |
| Financials (4)* | 81 | -1 | -1 | -25 | 130 | 78 |
| Banks Sen. Preferred | 61 | -1 | 0 | -22 | 97 | 56 |
| Banks Sen. Bail-in | 74 | -1 | -1 | -27 | 122 | 70 |
| Insurance | 106 | -1 | -2 | -24 | 167 | 105 |
| Real Estate | 95 | -1 | 1 | -24 | 148 | 92 |
| Main | 52 | 0 | 0 | -5 | 85 | 50 |
| Crossover | 254 | -1 | -2 | -60 | 428 | 248 |
| Senior Financials | 56 | -1 | -1 | -8 | 91 | 53 |
| Sub Financials | 97 | -1 | -1 | -16 | 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: 08.12.2025 07:48

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart