



Frankreichs Rating weiter verschlechtert

Montag, 15. September 2025

- Frankreich: Abwärts von AA- zu A+
- Premier Lecornu vor schwierigen Verhandlungen
- Zinsentscheid in den USA am Mittwoch im Fokus der Märkte

Fitch senkt den Daumen

Die Ratingagentur Fitch hat am Freitagabend das Rating Frankreichs von AA- auf A+ herabgestuft. Der Ausblick für das gesenkte Rating ist stabil. Als Begründung nannte Fitch die fehlende Perspektive des Landes, seine ausufernde Staatsverschuldung zu beschneiden, sowie die dafür ursächliche politische Spaltung des Landes. Die für eine Konsolidierung notwendige Zusammenarbeit der politischen Lager werde durch die Aussicht auf die Präsidentschaftswahl 2027 weiter erschwert. Zudem dürfte sich die gegenseitige Blockade im Parlament voraussichtlich auch durch Neuwahlen nicht verbessern, so Fitch laut Agenturmeldungen. Am Markt und bei den Beobachtern war der Schritt der Agentur zuvor weitgehend erwartet worden. Auch die Argumentation der Agentur fügt keine wirklich neuen Akzente hinzu.

Das Urteil der Ratingagentur, so wenig überraschend es gewesen sein mag, fügt dem Versuch des neuen Premierministers, Sebastien Lecornu, einen Staatshaushalt für das kommende Jahr aufzustellen, eine neue Note der Dringlichkeit hinzu. Lecornu hatte unmittelbar nach Amtsantritt erste Schritte unternommen. So legte er das unpopuläre Vorhaben seines Amtsvorgängers Bayrou ad acta, zwei Feiertage zu streichen. Lecornu hat allerdings das strategische Problem, dass er mit Sozialisten und Grünen

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	Hoch	Tief
DAX	23.698	-6	24.550	19.671
MDAX	30.175	29	31.649	24.641
Euro Stoxx 50	5.391	4	5.541	4.622
S&P 500	6.584	-3	6.587	4.983
Nasdaq	22.141	98	22.141	15.268
VDAXNEW (in %)	15,3	-0,4	39,7	14,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	Hoch	Tief
Bund-Rendite 2Y	1,994	0,02	2,33	1,69
Bund-Rendite 10Y	2,672	0,06	2,87	2,33
US-Treasury 2Y	3,598	0,02	4,40	3,55
US-Treasury 10Y	4,043	0,04	4,79	4,00
Bund-Future	128,56	-0,54	133,55	127,02

über eine Annahme des Haushalts verhandeln will, die grundsätzlich Steuererhöhungen als Mittel der Wahl favorisieren. Aber nicht erst Fitch wies darauf hin, dass die Steuerbelastung in Frankreich schon heute zu den höchsten unter den Industrieländern gehört. Lecornu selbst hält Steuererhöhungen ebenfalls für wachstumsschädlich.

US-Konsumenten pessimistischer

Aus den USA wurde am Freitag der Sentimentindikator der Uni Michigan für das Verbrauchervertrauen der Konsumenten für September gemeldet. Der Indikator sank recht deutlich von 58,6 auf 55,4. Die Inflationserwartungen für den 5-Jahres-Horizont zogen von 3,5 % auf 3,9 % an, was einer der Gründe für den Vertrauensverfall sein dürfte. Die Inflationserwartungen für den 1-Jahres-Horizont verharrten bei 4,8 %.

Die Datenwoche hat in China angefangen. Die Industrieproduktion des Landes ist im August im Vergleich zum Vorjahresmonat um 5,2 % gestiegen.

Zum Wochenaufstart wenig Daten

Mit den China-Daten sind die interessantesten Zahlen des Tages denn auch schon bekannt. Im weiteren Tagesverlauf wird aus dem Euroraum die Handelsbilanz bekannt gegeben, die am Markt selten für Bewegung sorgt. Aus den USA folgt am Nachmittag der US Empire State Index, der Auskunft über die Lage der Konjunktur im Distrikt der Federal Reserve Bank of New York gibt, also sozusagen die Wirtschaftslage an der Ostküste der USA. Der Fokus der Märkte ist aber diese Woche ohnehin auf die Entscheidung des Offenmarktausschusses der Federal Reserve Bank gerichtet. Erwartet wird eine Zinssenkung. Wahrscheinlich werden es 25 Basispunkte werden, aber der eine oder andere Marktteilnehmer spekuliert auf einen großen Schritt.

Dr. Jens-Oliver Niklasch, Senior Economist



Credits



iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung		2025	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Euro Sovereigns	3,278	0,03	3,36	2,90	
Bunds	2,788	0,04	2,86	2,38	
SSA	3,248	0,04	3,39	2,95	
Covered	2,794	0,04	3,05	2,64	
Non-Financials	3,369	0,03	3,62	3,21	
Financials	3,266	0,03	3,63	3,17	
NF High Yield	5,386	0,00	6,70	5,25	
Renditen in %					

Devisen



EURUSD



Währung	Vortag	Änderung		2025	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
EURUSD	1,1727	-0,0001	1,1779	1,0197	
EURCHF	0,9343	0,0009	0,9642	0,9242	
EURGBP	0,8650	-0,0001	0,8734	0,8246	
EURJPY	173,18	0,5482	173,54	156,15	
USDCNY	7,1223	-0,0011	7,3498	7,1220	
USDCHF	0,7967	0,0008	0,9196	0,7926	
USDJPY	147,68	0,4800	158,42	140,73	

Rohstoffe



Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung		2025	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	66,39	0	81,54	61,18	
Gold (USD/oz.)	3.644	12,74	3.648	2.625	
Silber (USD/oz.)	42,26	1,19	42,26	28,905	
Kupfer LME (3M, USD/t)	10.068	16	10.112	8.613	
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.690	16	2.728	2.316	
Nickel LME (3M, USD/t)	15.391	241	16.641	14.084	
Zink LME (3M, USD/t)	2.957	57	2.979	2.558	
Blei LME (3M, USD/t)	2.018	21	2.095	1.842	
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	75,31	0,25	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	0,4	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	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2026
EZB Hauptrefisatz	2,150	1,90	1,90	1,90
EZB Einlagesatz	2,000	1,75	1,75	1,75
Tagesgeld (€STR)*	1,925	1,70	1,70	1,70
3M Euribor	2,000	1,80	1,80	1,85
Swap 2J	2,142	1,95	2,00	2,20
Swap 5J	2,356	2,25	2,35	2,50
Swap 10J	2,661	2,65	2,80	2,90
Bund 2J	1,994	1,80	1,90	2,10
Bund 5J	2,259	2,20	2,35	2,50
Bund 10J	2,672	2,70	2,90	3,00
USA	Vortag	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2026
Fed Funds Target Rate	4,500	4,25	4,00	3,50
Tagesgeld (SOFR)*	4,410	4,10	3,85	3,35
3M USD Geldmarkt	4,045	4,00	3,70	3,30
Swap 2J	3,314	3,50	3,25	3,00
Swap 5J	3,261	3,55	3,40	3,30
Swap 10J	3,538	3,90	3,80	3,80
Treasury 2J	3,598	3,75	3,50	3,25
Treasury 5J	3,615	3,95	3,80	3,70
Treasury 10J	4,043	4,50	4,40	4,40
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	4,672	4,60	4,50	4,50
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	-0,037	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,259	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	23.698	24.000	25.000	25.000
Euro Stoxx 50	5.391	5.300	5.500	5.500
S&P 500	6.584	6.200	6.400	6.400
Nikkei 225	44.768	41.000	42.000	42.000
Rohöl Brent	66,39	65	60	60
Gasöl ICE	691,00	650	600	600
Gold	3.644	3.400	3.500	3.600
Silber	42,26	39	40	42
Kupfer	10.068	9.700	10.500	11.250
Nickel	15.391	15.600	16.650	17.200
Aluminium	2.690	2.500	2.650	2.850

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2026
EURUSD	1,173	1,13	1,15	1,18
EURJPY	173,178	167	165	165
EURCHF	0,934	0,98	0,98	0,99
EURGBP	0,865	0,81	0,80	0,80
EURCNY	8,360	8,19	8,17	8,20
Weitere Währungen	Vortag	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2026
EURAUD	1,765	1,74	1,69	1,65
EURBRL	6,290	6,40	6,80	6,90
EURCAD	1,624	1,62	1,60	1,54
EURCZK	24,321	24,40	24,20	24,10
EURHUF	390,875	415,00	408,00	398,00
EURMXN	21,699	23,00	22,00	21,80
EURNOK	11,582	11,30	10,90	10,70
EURPLN	4,254	4,40	4,42	4,38
EURRON	5,069	5,15	5,19	5,25
EURSEK	10,942	11,00	10,65	10,40
EURTRY	48,514	49,20	51,80	53,50
EURZAR	20,379	20,20	19,60	18,70



Termine des Tages

ZET	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
04:00	CHN	Industrieproduktion (Y/Y)	Aug	5,3	5,6	5,7	**
04:00	CHN	Einzelhandelsumsätze (Y/Y)	Aug	3,4	3,8	3,7	**
11:00	EWU	Handelsbilanz (in Mrd. EUR)	Jul	-	-	2,8	*
14:30	USA	Empire Manufacturing Index	Sep	8,0	4,3	11,9	**

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	1,879	0,002	2,883	1,844	
EURIBOR 6M	2,108	-0,011	2,685	2,016	
USD Geldmarkt 1M	4,195	0,005	4,620	4,195	
USD Geldmarkt 6M	4,045	-0,010	4,670	4,045	
CHF Swap 10Y	0,528	0,020	0,931	0,382	
JPY Swap 10Y	1,471	0,027	1,513	0,989	
GBP Swap 10Y	4,343	0,047	4,573	4,142	
EUR Swap 30Y	2,895	0,040	2,993	2,105	



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

	Vortag	Änderung		2025		Spread über Bund (in bp)
		zum Vortag	Hoch	Tief		
Belgien	3,25	0,04	3,38	2,88	58	
Deutschland	2,67	0,06	2,87	2,33	-	
Frankreich	3,43	0,06	3,59	2,99	76	
Griechenland	3,42	0,06	4,13	3,24	75	
Italien	3,53	0,06	3,84	3,33	86	
Niederlande	2,88	0,05	3,06	2,54	21	
Portugal	2,99	0,05	3,24	2,70	32	
Spanien	3,23	0,05	3,43	2,94	55	

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung		2025	
		zum Vortag	Hoch	Tief	
EURDKK	7,464	0,000	7,469	7,457	
EURSEK	10,942	0,007	11,523	10,753	
EURCNH	8,360	0,014	8,454	7,527	
EURHKD	9,127	-0,009	9,246	7,940	
EURSGD	1,505	0,001	1,508	1,397	
EURNZD	1,970	0,003	2,001	1,818	
GBPUSD	1,356	0,000	1,373	1,215	

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	Vortag	2025				Hoch	Tief
		1D	1W	YTD			
Non-Financials (5)*	82	-1	-4	-14	115	78	
Automobiles & Parts	97	-1	-6	-23	145	95	
Chemicals	73	-1	-3	-16	104	71	
Construction & Materials	79	-1	-3	-18	119	74	
Food & Beverage	70	0	-4	-9	96	67	
Health Care	76	-1	-3	-14	109	73	
Industrial Goods & Serv.	73	-1	-3	-14	106	68	
Media	72	-1	-3	-19	113	68	
Oil & Gas	93	-2	-5	-12	138	87	
Personal & Household G.	73	0	-5	-15	107	72	
Retail	86	-1	-4	-14	119	83	
Technology	77	-1	-4	-7	109	76	
Telecommunications	85	-1	-3	-8	115	79	
Utilities	90	-1	-3	-16	119	85	

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren	Vortag	2025				Hoch	Tief
		1D	1W	YTD			
Financials (4)*	84	-1	-4	-22	130	82	
Banks Sen. Preferred	60	-1	-4	-23	97	58	
Banks Sen. Bail-in	76	-1	-5	-25	122	75	
Insurance	110	-1	-2	-21	167	105	
Real Estate	100	-1	-2	-19	148	95	
Main	51	0	-3	-7	85	51	
Crossover	252	-2	-11	-62	428	252	
Senior Financials	54	-1	-4	-10	91	54	
Sub Financials	91	-1	-8	-21	163	91	

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: 15.09.2025 08:09

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart