



Gold wieder über 5.000 Dollar

Mittwoch, 4. Februar 2026

- Hohe Erwartungen an Alphabet
- Inflationszahlen für den Euroraum
- Zahlen von ADP zum US-Arbeitsmarkt

Goldpreis weiter auf Erholungskurs

Am 29. Januar hatte der Goldkurs in den Morgenstunden sein bisheriges Allzeithoch bei 5.595,47 US-Dollar je Feinunze markiert. Hierauf folgte ein nahezu beispielloser Einbruch. Am frühen Morgen des 2. Februar lag der Goldpreis im Tief nur noch bei 4.402,95 und damit um 21,3 % niedriger. Seither hat sich der Goldkurs jedoch wieder deutlich erholt und dabei die Marke von 5.000 US-Dollar wieder klar übersprungen. An den Aktienmärkten war die Stimmung gestern jedoch schlechter, wenngleich die US-Börsen einen Teil ihrer Verluste in den späten Handelsstunden wieder wettmachen konnten. Es verblieb dennoch ein Minus von 0,84 % beim S&P 500 und sogar -1,55 % an der US-Technologiebörse Nasdaq.

+17,7 %

Goldpreisanstieg
seit Ultimo 2025

Trotz des temporären
Crashs notiert der Goldpreis
mit aktuell 5.082 US-Dollar
um fast 18 % höher als per
Ende 2025.

Alphabet-Zahlen ante portas

Die US-„earnings season“ zum 4. Quartal 2026 ist in vollem Gange. Besonders beäugt werden hierbei die nach Kapitalisierung acht größten Titel im Index, welche alle- samt – mal mehr, mal weniger stark – an der KI-Phantasie

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Änderung		2026	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
DAX	24.781	-17	25.421	24.309
MDAX	31.537	25	32.321	30.618
Euro Stoxx 50	5.995	-12	6.041	5.791
S&P 500	6.918	-59	6.979	6.797
Nasdaq	23.255	-337	23.857	22.954
VDAXNEW (in %)	18,2	0,2	19,8	14,8

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Änderung		2026	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Bund-Rendite 2Y	2,063	0,01	2,11	2,02
Bund-Rendite 10Y	2,851	0,02	2,90	2,78
US-Treasury 2Y	3,572	0,00	3,62	3,46
US-Treasury 10Y	4,268	-0,01	4,29	4,14
Bund-Future	127,69	-0,25	128,42	127,11

hängen. Nach Apple, Meta, Microsoft und Tesla, welche schon in der Vorwoche berichteten, ist nun heute nach US-Börsenschluss Alphabet an der Reihe. Morgen – ebenfalls erst nach der Schlussglocke – folgt mit Amazon das sechste jener Giganten. Auf die Zahlen der letzten beiden Vertreter müssen die Anleger indes noch länger warten. Nvidia berichtet am 25. Februar und Broadcom sogar erst am 6. März. So euphorisch wie in den vergangenen Quartalen immer und immer wieder, wurden die Zahlen der KI-Großkaliber dieses Mal jedoch nicht abgefeiert. Im Gegenteil: Die Reaktion der Anleger fielen sogar höchst selektiv aus: Während Apple und Meta den S&P 500 seither um 5,1 respektive 4,3 Prozentpunkte outperformen konnten, hinken Tesla und Microsoft dem Markt seit ihren Zahlen um 1,3 bzw. sogar massive 13,8 Prozentpunkte hinterher. Daher darf man gespannt sein wie die Anleger auf die Alphabet-Zahlen reagieren werden. Von allen Mitgliedern der „Big 8“ dürfte die Erwartungshaltung hier nämlich am ambitioniertesten sein. Schließlich legte die Alphabet-Aktie in den gut dreizehn Monaten seit Ultimo 2024 um knapp 80 % zu, während die Kurse der vier zuvor genannten Unternehmen in diesen dreizehn Monaten bis zur Veröffentlichung ihrer jeweiligen Quartalszahlen durchgängig nur seitwärts tendierten.

Zahlen beiderseits des Atlantiks

Diesseits des Atlantiks dürfte der Fokus heute auf den für 11 Uhr terminierten vorläufigen Zahlen zu den harmonisierten Verbraucherpreisen im gesamten Euroraum für Januar liegen. Dabei wird erwartet, dass die Kernrate bei 2,3 % YoY verharren wird, während die Headline von 1,9 % im Dezember auf nun 2,0 % gestiegen sein sollte. Dies entspräche genau dem Niveau, welches die EZB als Zielgröße ausgegeben hat, weshalb wir davon ausgehen, dass Lagarde & Co. auf der morgigen – und aller Wahrscheinlichkeit nach auch auf den hierauf folgenden Notenbanksitzungen – nicht am Leitzins rütteln werden. Jenseits des Atlantiks dürften die Anleger zunächst auf den Bericht des privaten Arbeitsmarktdienstleisters ADP zur Beschäftigungssituation im Januar schauen. Erwartet wird hierfür ein US-weites Stellenplus von 40.000. Im späteren Tagesverlauf folgen in den USA noch die Januar-Zahlen zum ISM-Einkaufsmanagerindex zum Dienstleistungssektor. Während im Konsens ein leichter Rückgang erwartet wird, sind wir hierfür deutlich optimistischer.

Uwe Streich
Senior Strategist



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	Hoch	2026 Tief
Euro Sovereigns	3,374	0,02	3,47	3,32
Bunds	2,984	0,02	3,01	2,90
SSA	3,324	0,02	3,40	3,28
Covered	2,876	0,02	2,94	2,83
Non-Financials	3,463	0,01	3,56	3,42
Financials	3,360	0,00	3,46	3,30
NF High Yield	5,445	-0,02	5,53	5,42

Renditen in %



Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	Hoch	2026 Tief
EURUSD	1,1813	0,0021	1,1952	1,1595
EURCHF	0,9157	-0,0061	0,9327	0,9157
EURGBP	0,8621	-0,0033	0,8732	0,8621
EURJPY	183,96	0,3860	185,90	182,32
USDCNY	6,9364	-0,0153	6,9913	6,9364
USDCHE	0,7752	-0,0065	0,8036	0,7678
USDJPY	155,73	0,0500	158,94	152,84



Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	Hoch	2026 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	67,30	0,92	70,73	60,01
Gold (USD/oz.)	4,944	247,42	5,285	4,322
Silber (USD/oz.)	87,49	5,52	118,45	71,99
Kupfer LME (3M, USD/t)	13,478	587	13,618	12,423
Aluminium LME (3M, USD/t)	3,107	51	3,257	2,996
Nickel LME (3M, USD/t)	17,447	620	18,756	16,646
Zink LME (3M, USD/t)	3,339	15	3,412	3,118
Blei LME (3M, USD/t)	1,964	1	2,100	1,963
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	81,35	-0,18	90,16	79,53

Prognosen

Konjunktur					
in %		2023	2024	2025e	2026e
Deutschland	BIP	-0,7	-0,5	0,3	0,8
	Inflation	5,9	2,2	2,2	2,3
Euroraum	BIP	0,5	0,7	1,5	1,3
	Inflation	5,4	2,4	2,1	2,2
USA	BIP	2,9	2,8	2,0	2,5
	Inflation	4,1	3,0	2,7	2,9
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	2,9
	Inflation	5,3	3,5	3,4	3,4

Zinsen, Renditen, Swapsätze (in %)				
Euroraum	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)*	1,933	1,95	1,95	1,95
3M Euribor	2,029	2,00	2,05	2,05
Swap 2J	2,257	2,15	2,20	2,30
Swap 5J	2,546	2,45	2,45	2,55
Swap 10J	2,893	2,80	2,85	2,90
Bund 2J	2,063	2,00	2,05	2,20
Bund 5J	2,422	2,35	2,40	2,55
Bund 10J	2,851	2,80	2,90	3,00
USA	Vortag	31.03.2026	30.06.2026	31.12.2026
Fed Funds Target Rate	3,750	3,75	3,50	3,50
Tagesgeld (SOFR)*	3,690	3,65	3,40	3,40
3M USD Geldmarkt	3,666	3,60	3,40	3,35
Swap 2J	3,406	3,25	3,10	3,00
Swap 5J	3,555	3,35	3,30	3,40
Swap 10J	3,874	3,80	3,80	4,00
Treasury 2J	3,572	3,50	3,35	3,25
Treasury 5J	3,832	3,70	3,70	3,75
Treasury 10J	4,268	4,30	4,40	4,50
Weitere Industriestaaten	Vortag	31.03.2026	30.06.2026	31.12.2026
UK Tagesgeld (SONIA)*	3,726	3,70	3,45	3,20
UK 10Y Staatsanleihe	4,590	4,45	4,60	4,70
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	-0,049	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,285	0,30	0,35	0,40

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

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

Aktien- und Rohstoffmärkte				
	Vortag	31.03.2026	30.06.2026	31.12.2026
DAX	24.781	24.500	25.000	25.000
Euro Stoxx 50	5.995	5.900	5.900	5.900
S&P 500	6.918	6.800	6.800	6.800
Nikkei 225	54.721	53.000	53.000	53.000
Rohöl Brent	67,30	65	60	60
Gas oil ICE	687,75	650	600	600
Gold	4.944	5.000	5.000	5.000
Silber	87,49	80	70	55
Kupfer	13.478	12.800	12.550	12.750
Nickel	17.447	15.200	15.550	15.800
Aluminium	3.107	3.200	3.250	3.350

Devisen				
Hauptwährungen	Vortag	31.03.2026	30.06.2026	31.12.2026
EURUSD	1,181	1,18	1,20	1,22
EURJPY	183,958	188	189	186
EURCHF	0,916	0,95	0,96	0,97
EURGBP	0,862	0,85	0,85	0,85
EURCNY	8,196	8,38	8,22	8,17
Weitere Währungen	Vortag	31.03.2026	30.06.2026	31.12.2026
EURAUD	1,684	1,72	1,69	1,67
EURBRL	6,161	6,45	6,50	6,30
EURCAD	1,613	1,66	1,68	1,66
EURCZK	24,333	24,20	24,00	23,80
EURHUF	379,950	392,00	385,00	390,00
EURMXN	20,345	21,80	22,50	22,30
EURNOK	11,401	11,50	11,40	11,35
EURPLN	4,222	4,26	4,30	4,36
EURRON	5,094	5,17	5,19	5,25
EURSEK	10,506	10,80	10,65	10,55
EURTRY	51,366	50,70	51,80	53,50
EURZAR	18,852	19,80	19,60	19,50



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
MITTWOCH, 04.02.2026							
09:55	DE	PMI Dienstleistungen (final)	Jan	53,3	-	53,3	*
10:00	EWU	PMI Dienstleistungen (final)	Jan	51,9	-	51,9	*
10:00	EWU	PMI Composite (final)	Jan	51,5	-	51,5	*
11:00	EWU	HVPI, Vorabschätzung (Y/Y) (vorläufig)	Jan	2,0	-	1,9	***
11:00	EWU	HVPI-Kernrate, Vorabschätzung (Y/Y) (vorläufig)	Jan	2,3	-	2,3	***
11:00	EWU	PPI (Y/Y)	Dez	-2,0	-	-1,7	*
14:15	USA	ADP Beschäftigungsveränderung (in Tsd.)	Jan	40	48	41	**
16:00	USA	ISM Dienstleistungen	Jan	57,0	53,5	53,8	***

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	2026	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURIBOR 1M	1,956	-0,003	1,989	1,938
EURIBOR 6M	2,161	0,007	2,161	2,103
USD Geldmarkt 1M	3,705	0,000	3,785	3,685
USD Geldmarkt 6M	3,785	0,025	3,870	3,765
CHF Swap 10Y	0,676	0,023	0,750	0,627
JPY Swap 10Y	2,068	0,002	2,157	1,947
GBP Swap 10Y	4,362	0,014	4,382	4,166
EUR Swap 30Y	3,197	0,017	3,294	3,099



Staatsanleihen Euroraum (10 Jahre, Renditen in % p.a.)					
	Vortag	Änderung	2026		Spread über Bund (in bp)
		zum Vortag	Hoch	Tief	
Belgien	3,28	0,01	3,40	3,24	43
Deutschland	2,85	0,02	2,90	2,78	-
Frankreich	3,40	0,02	3,54	3,35	55
Griechenland	3,40	0,01	3,55	3,36	55
Italien	3,44	0,02	3,55	3,39	59
Niederlande	2,97	0,02	3,01	2,90	12
Portugal	3,16	0,02	3,29	3,10	31
Spanien	3,20	0,02	3,29	3,15	35

Weitere Devisen				
	Vortag	Änderung	2026	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,469	0,000	7,473	7,467
EURSEK	10,506	-0,067	10,827	10,506
EURCNH	8,196	0,010	8,349	8,082
EURHKD	9,228	0,019	9,322	9,043
EURSGD	1,500	-0,002	1,511	1,495
EURNZD	1,954	-0,013	2,042	1,954
GBPUSD	1,370	0,008	1,379	1,338

Weitere Credit Indices (Anleihen in EUR)						
iBoxx ASW Spreads nach Sektoren						
	Vortag	2026				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5)*	70	-1	-1	-4	76	70
Automobiles & Parts	75	-1	-3	-12	88	75
Chemicals	64	-1	-2	-5	71	64
Construction & Materials	65	-1	-1	-6	72	65
Food & Beverage	62	-1	-1	-1	67	62
Health Care	65	-1	-1	-3	71	65
Industrial Goods & Serv.	61	-1	-1	-5	67	61
Media	70	1	2	-1	72	67
Oil & Gas	79	-2	-2	-4	86	79
Personal & Household G.	59	-1	-2	-3	64	59
Retail	66	-1	-3	-5	73	66
Technology	76	-1	0	-1	80	76
Telecommunications	74	-1	-2	-4	80	74
Utilities	79	-1	-1	-2	84	79
* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)						
Spreads nach Sektoren						
	Vortag	2026				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4,1)*	74	-1	0	-6	81	74
Banks Sen. Preferred	52	-1	-1	-7	60	52
Banks Sen. Bail-in	68	-2	1	-6	75	68
Insurance	95	-1	0	-7	102	95
Real Estate	88	0	-1	-3	93	88
Main	51	0	0	0	52	50
Crossover	244	1	-3	0	252	241
Senior Financials	53	0	-1	-1	55	53
Sub Financials	90	0	-1	-3	94	90

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: 04.02.2026 07:33

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart