



Aussicht auf Ende des Shutdowns

Montag, 10. November 2025

- Ende des US-Regierungsstillstands in Sicht
- Niederlande und China entschärfen Konflikt um Nexperia-Export
- US-Verbraucherstimmung fällt auf den tiefsten Stand seit drei Jahren

US-Senat macht Schritt zur Beendigung des Shutdowns

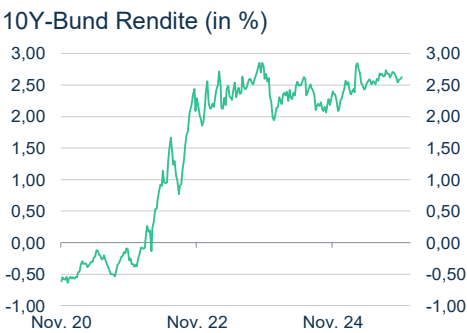
Der US-Senat hat am Sonntag mit einer 60-zu-40-Abstimmung eine wichtige Hürde zur Beendigung des 40-tägigen Regierungsstillstands genommen. Eine Gruppe gemäßigter Demokraten stimmte für ein überparteiliches Übergangsgesetz, das eine vollständige Finanzierung für einige Ministerien sowie eine vorläufige Finanzierung bis zum 30. Januar für andere vorsieht. Trotz Fortschritten sorgt der Kompromiss in beiden politischen Lagern für Spannungen. Demokraten kritisieren, dass im aktuellen Entwurf keine Verlängerung der auslaufenden Obamacare-Subventionen vorgesehen ist. Diese sollen nach einem Versprechen der Republikaner jedoch bis Dezember zur Abstimmung gebracht werden. Gleichzeitig fordern konservative Republikaner eine vollständige Haushaltsfinanzierung bis Ende September 2026 sowie Reformen an Obamacare selbst. Der andauernde Shutdown belastet die US-Wirtschaft erheblich: Rund 15 Milliarden USD gehen wöchentlich verloren, während das Wirtschaftswachstum laut dem Congressional Budget Office deutlich belastet werden könnte. Das am Freitag veröffentlichte Verbrauchervertrauen ist auf den niedrigsten Stand seit drei Jahren gefallen und auch die Federal

Aktien



Index	Änderung		2025	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
DAX	23.570	-164	24.611	19.671
MDAX	28.794	-166	31.649	24.641
Euro Stoxx 50	5.567	-45	5.711	4.622
S&P 500	6.729	8	6.891	4.983
Nasdaq	23.005	-49	23.958	15.268
VDAXNEW (in %)	21,8	1,9	39,7	14,1

Zinsen



Referenz	Änderung		2025	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Bund-Rendite 2Y	1,966	0,01	2,33	1,69
Bund-Rendite 10Y	2,628	0,01	2,87	2,33
US-Treasury 2Y	3,581	0,00	4,40	3,44
US-Treasury 10Y	4,092	0,00	4,79	3,94
Bund-Future	129,12	-0,06	133,55	127,02

Reserve hat mit der fehlenden Veröffentlichung wichtiger Wirtschaftsdaten zu kämpfen.

Die Aussicht auf ein Ende des längsten Shutdowns der Geschichte beflügelt die Märkte. Der S&P-Future notiert heute Morgen 0,7 % im Plus, der Nasdaq-Future 1,2 %. Auch in Asien und Europa verzeichnen die Börsen Gewinne. Anleger hoffen, dass die Wiederaufnahme der Regierungsarbeit mehr Klarheit über die wirtschaftliche Entwicklung und den künftigen Kurs der amerikanischen Zentralbank bringen wird. Obwohl sich ein Ende des Stillstands abzeichnet, bleibt viel Unsicherheit. Ein erneutes politisches Ringen um zentrale Themen wie die Obamacare-Subventionen oder Medicaid-Kürzungen könnte die Situation erneut anheizen. Der aktuelle Kompromiss scheint lediglich eine Zwischenlösung – der Weg zu einer langfristigen Stabilität ist noch weit.

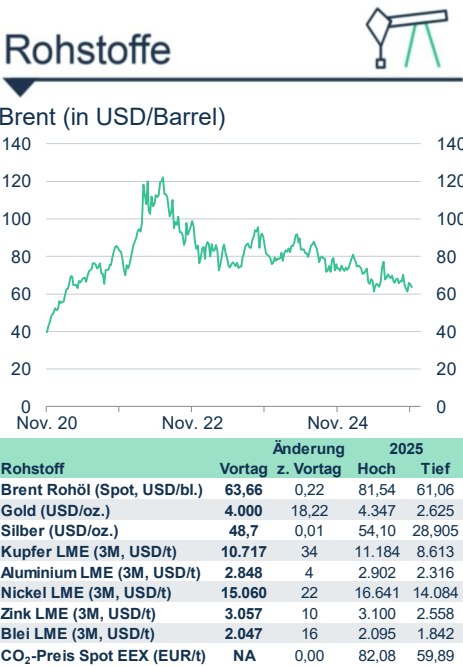
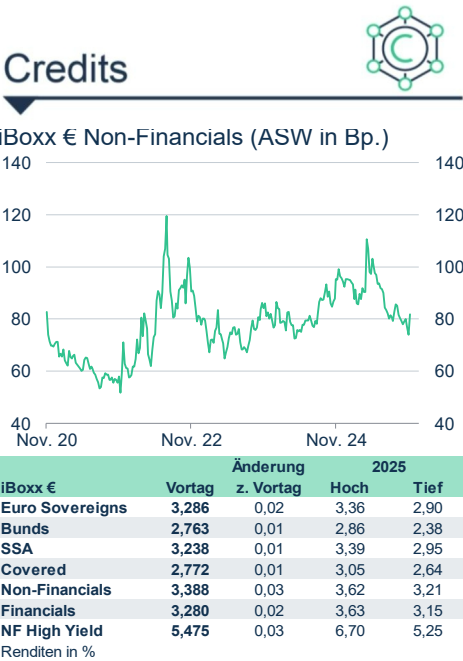
Aufatmen in der europäischen Autoindustrie

Nach monatelangem Streit hebt China das Exportverbot für Chips des niederländischen Herstellers Nexperia auf. Dies sorgt für eine Entlastung in der Automobilindustrie, die von massiven Lieferengpässen betroffen war. Die niederländische Regierung plant nun, ihre Kontrollmaßnahmen über das Unternehmen zurückzunehmen. Erste Lieferungen an europäische Autobauer wie Volkswagen und BMW haben bereits begonnen. Die Aktien von Nexperias Mutterkonzern Wingtech sowie europäischer Automobilhersteller legten daraufhin zu. Dennoch bleibt die Lage angespannt, da Produktionsprozesse erst schrittweise hochgefahren werden.

US-Verbraucherstimmung fällt auf den tiefsten Stand seit drei Jahren

Die Stimmung der US-Verbraucher hat sich im November spürbar eingetrübt. Wie die Universität von Michigan berichtet, sank der vorläufige Index für das Konsumklima im Vergleich zum Vormonat von 53,6 auf 50,3 Punkte. Das ist der niedrigste Stand seit Juni 2022. Verantwortlich für den Einbruch sind vor allem die anhaltende Schwäche der Wirtschaftsaussichten infolge des längsten Regierungsstillstands in der Geschichte der USA sowie die anhaltend hohen Konsumentenpreise. Der Wert fiel damit deutlich schlechter aus als von den meisten Volkswirten in einer Umfrage der Nachrichtenagentur Bloomberg erwartet.

Rolf Schäffer, CIIA
Gruppenleiter Strategy/Macro



Prognosen

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

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)*	1,930	1,95	1,95	1,95
3M Euribor	2,009	2,00	2,05	2,05
Swap 2J	2,142	2,15	2,15	2,30
Swap 5J	2,368	2,35	2,40	2,55
Swap 10J	2,683	2,65	2,80	2,90
Bund 2J	1,966	2,00	2,05	2,20
Bund 5J	2,211	2,30	2,40	2,55
Bund 10J	2,628	2,70	2,90	3,00
USA	Vortag	31.12.2025	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	3,854	3,65	3,40	3,35
Swap 2J	3,346	3,25	3,10	3,00
Swap 5J	3,370	3,35	3,30	3,40
Swap 10J	3,654	3,75	3,80	3,95
Treasury 2J	3,581	3,50	3,35	3,25
Treasury 5J	3,676	3,70	3,70	3,75
Treasury 10J	4,092	4,30	4,40	4,50
Weitere Industriestaaten	Vortag	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2026
UK Tagesgeld (SONIA)*	3,969	3,70	3,45	3,20
UK 10Y Staatsanleihe	4,537	4,60	4,60	4,70
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	-0,038	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,139	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	23.570	24.000	25.000	25.000
Euro Stoxx 50	5.567	5.600	5.700	5.700
S&P 500	6.729	6.700	6.800	6.800
Nikkei 225	50.276	49.000	50.000	50.000
Rohöl Brent	63,66	65	60	60
Gasoil ICE	760,75	650	600	600
Gold	4.000	4.000	4.200	4.400
Silber	48,70	50	52	55
Kupfer	10.717	10.750	11.550	11.700
Nickel	15.060	15.600	16.650	17.200
Aluminium	2.848	2.800	3.100	3.250

Devisen				
Hauptwährungen	Vortag	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2026
EURUSD	1,157	1,18	1,20	1,22
EURJPY	177,233	175	173	173
EURCHF	0,931	0,98	0,98	0,99
EURGBP	0,880	0,85	0,85	0,85
EURCNY	8,241	8,38	8,22	8,17
Weitere Währungen	Vortag	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2026
EURAUD	1,788	1,74	1,69	1,65
EURBRL	6,188	6,40	6,80	6,90
EURCAD	1,629	1,62	1,60	1,54
EURCZK	24,309	24,40	24,00	23,80
EURHUF	384,950	415,00	408,00	398,00
EURMXN	21,419	23,00	22,00	21,80
EURNOK	11,770	11,30	10,90	10,70
EURPLN	4,243	4,40	4,42	4,38
EURRON	5,086	5,15	5,19	5,25
EURSEK	11,046	11,00	10,65	10,40
EURTRY	48,853	49,20	51,80	53,50
EURZAR	20,058	20,20	19,60	18,70



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKET
MONTAG, 10.11.2025							
10:30	EWU	Sentix Investorvertrauen	Nov	-4,0	-4,6	-5,4	*
	UN	UN-Klimakonferenz in Brasilien beginnt (bis 21. November)					**

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	1,891	0,032	2,883	1,844
EURIBOR 6M	2,124	-0,005	2,685	2,016
USD Geldmarkt 1M	3,965	-0,020	4,620	3,965
USD Geldmarkt 6M	3,955	0,025	4,670	3,905
CHF Swap 10Y	0,492	0,002	0,931	0,382
JPY Swap 10Y	1,561	0,011	1,588	0,989
GBP Swap 10Y	4,199	0,018	4,573	4,142
EUR Swap 30Y	2,966	0,034	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	3,22	0,02	3,38	2,88	59
Deutschland	2,63	0,01	2,87	2,33	-
Frankreich	3,40	0,01	3,59	2,99	77
Griechenland	3,36	0,01	4,13	3,24	73
Italien	3,43	0,03	3,84	3,33	81
Niederlande	2,83	0,02	3,06	2,54	20
Portugal	3,07	0,01	3,24	2,70	45
Spanien	3,13	0,01	3,43	2,94	50

Weitere Devisen				
	Vortag	Änderung	2025	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,467	0,001	7,470	7,457
EURSEK	11,046	-0,017	11,523	10,753
EURCNH	8,241	0,018	8,454	7,527
EURHKD	9,000	0,028	9,246	7,940
EURSGD	1,506	0,001	1,515	1,397
EURNZD	2,062	0,012	2,062	1,818
GBPUSD	1,315	0,005	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)*	82	2	8	-14	115	74
Automobiles & Parts	100	2	10	-20	145	90
Chemicals	79	3	9	-11	104	69
Construction & Materials	77	1	5	-21	119	72
Food & Beverage	72	1	7	-7	96	64
Health Care	77	2	9	-13	109	68
Industrial Goods & Serv.	73	2	7	-13	106	66
Media	76	2	9	-15	113	66
Oil & Gas	89	1	7	-16	138	82
Personal & Household G.	73	2	10	-15	107	63
Retail	80	2	8	-19	119	73
Technology	81	0	6	-3	109	74
Telecommunications	86	2	9	-7	115	78
Utilities	88	1	7	-18	119	81

Spreads nach Sektoren						
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	84	1	6	-23	130	78
Banks Sen. Preferred	61	1	5	-22	97	56
Banks Sen. Bail-in	77	1	7	-25	122	70
Insurance	111	0	5	-20	167	105
Real Estate	97	1	4	-22	148	92
Main	57	1	2	-1	85	50
Crossover	271	4	6	-42	428	248
Senior Financials	60	1	2	-3	91	53
Sub Financials	103	1	3	-9	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: 10.11.2025 07:20

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart

