



DAX eilt von Rekord zu Rekord

Mittwoch, 14. Januar 2026

- Längste DAX-Gewinnserie seit 2000
- US-Zölle ohne Auswirkung auf Inflation
- US-Daten im Blick

DAX setzt Rekordjagd fort

In den ersten acht Handelstagen des neuen Jahres erreichte der DAX bisher sieben neue Allzeithochs – und das in Folge. Seit Jahresbeginn steht bereits eine Performance von 3,8 % zu Buche. Nach dem 22. Dezember beendete der Index jeden Handelstag im grünen Bereich – das waren bisher 11 Tage hintereinander. Das ist die längste Gewinnserie in diesem Jahrtausend. Gestern fand diese Gewinnserie fast ein Ende. Doch nach anfänglichen Gewinnmitnahmen beendete der DAX den Handel knapp im Plus bei 25.421 Punkten. Es scheint, als würden die Anleger die Vielzahl der verunsichernden Schlagzeilen im In- und Ausland seit Jahresanfang systematisch aus dem Blickfeld drängen. Auch die verhaltenen Nachrichten zum Auftakt der Quartalsberichterstattung in den USA fand hierzulande kaum Beachtung. Mit den gestrigen Quartalszahlen von JP Morgan, BNY Mellon sowie Delta Air Lines startete die US-Berichtssaison für das Schlussquartal 2025. Die Konzernbilanzen und die Inflationsdaten (s. unten) stimmten die Investoren leicht pessimistisch. Der S&P 500 erreichte gestern kein neues Allzeithoch und gab um 0,2 % auf 6.963 Punkte nach. Heute öffnen Wall-Street-Banken wie Citigroup, Wells Fargo und Bank of America ihre Bücher.

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Änderung		2026	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
DAX	25.421	15	25.421	24.490
MDAX	32.237	-83	32.321	30.618
Euro Stoxx 50	6.030	14	6.030	5.791
S&P 500	6.964	-14	6.977	6.846
Nasdaq	23.710	-24	23.734	23.236
VDAXNEW (in %)	16,5	0,1	16,5	14,8

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Änderung		2026	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Bund-Rendite 2Y	2,065	-0,04	2,11	2,05
Bund-Rendite 10Y	2,814	0,01	2,90	2,80
US-Treasury 2Y	3,532	-0,02	3,55	3,46
US-Treasury 10Y	4,174	-0,01	4,20	4,14
Bund-Future	128,09	-0,08	128,17	127,11

US-Inflation unbeeindruckt von Zöllen

In den USA ist der erwartete starke Inflationsanstieg infolge höherer Zölle einmal mehr ausgeblieben. Das gilt besonders mit Blick auf die Preisentwicklung ohne die stark schwankenden Energie- und Nahrungsmittelpreise (Kerninflation). Die Kernteuerung stieg im Dezember 2025 gegenüber November um 0,2 % und blieb damit unter der Prognose von 0,3 %. Gegenüber dem Vorjahresmonat stieg sie um 2,6 % und verharrte damit auf dem Niveau von November. Auch die US-Headline-Inflation legte mit 2,7 % gegenüber dem Vorjahr in derselben Größenordnung zu wie im November. In Summe mussten die US-Verbraucher die Last der gestiegenen Einfuhrzölle also nicht tragen. Daher drängt sich die Schlussfolgerung auf, dass die US-Unternehmen eine Einengung ihrer Gewinnmargen hinnehmen mussten. Dem ist aber nicht so. Die US-Unternehmen haben im zweiten und im dritten Quartal 2025 die Arbeitsproduktivität deutlich gesteigert. Dadurch sind die Lohnstückkosten jeweils gesunken. Dies dürfte die höheren Estandskosten kompensiert haben. Sollten sich auch weiterhin keine nennenswerten Preiseffekte der verhängten US-Zölle zeigen, hätte die US-Notenbank (Fed) grundsätzlich Spielraum für weitere Zinssenkungen. Zunächst dürften die Notenbanker jedoch abwarten. Folglich ist davon auszugehen, dass die Zinsen auf der nächsten Sitzung Ende Januar unverändert bleiben. Wir rechnen erst zu Jahresmitte mit einer Leitzinssenkung um 25 Basispunkte auf 3,5 %.

US-Daten im Fokus

In den USA stehen Einzelhandelsumsätze und Erzeugerpreise für November auf der Agenda, die aufgrund des Shutdowns erst heute veröffentlicht werden. Wir erwarten für die Einzelhandelsumsätze einen Anstieg um 0,4 % zum Vormonat nach einer Stagnation im Oktober. Der Erzeugerpreisindex dürfte unseres Erachtens im Monatsvergleich um 0,3 % zulegen. Damit käme von Seiten der Produzenten kein Inflationsdruck auf.

Andreas da Graca, Investmentanalyst



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



		Änderung	2026	
iBoxx €	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	3,346	0,01	3,47	3,34
Bunds	2,932	0,01	3,01	2,92
SSA	3,307	0,01	3,40	3,30
Covered	2,858	0,00	2,94	2,86
Non-Financials	3,475	0,00	3,56	3,48
Financials	3,371	0,00	3,46	3,37
NF High Yield	5,429	0,01	5,53	5,42

Renditen in %

Devisen

EURUSD



		Änderung	2026	
Währung	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	1,1651	-0,0031	1,1752	1,1641
EURCHF	0,9320	0,0020	0,9327	0,9287
EURGBP	0,8671	0,0002	0,8732	0,8660
EURJPY	185,18	0,6521	185,18	183,01
USDCNY	6,9767	0,0027	6,9913	6,9740
USDCHF	0,7999	0,0038	0,8012	0,7904
USDJPY	158,94	0,9800	158,94	156,59

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



		Änderung	2026	
Rohstoff	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	63,95	0	63,95	60,01
Gold (USD/oz.)	4.613	-16,60	4.629	4.322
Silber (USD/oz.)	85,82	1,75	85,82	71,99
Kupfer LME (3M, USD/t)	13.164	-46	13.238	12.423
Aluminium LME (3M, USD/t)	3.198	13	3.198	2.996
Nickel LME (3M, USD/t)	17.681	-207	18.524	16.646
Zink LME (3M, USD/t)	3.202	-15	3.251	3.118
Blei LME (3M, USD/t)	2.062	9	2.076	2.007
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	88,67	0,63	88,67	85,12

Prognosen

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

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)*	1,931	1,95	1,95	1,95
3M Euribor	2,016	2,00	2,05	2,05
Swap 2J	2,240	2,15	2,20	2,30
Swap 5J	2,517	2,45	2,45	2,55
Swap 10J	2,861	2,80	2,85	2,90
Bund 2J	2,065	2,00	2,05	2,20
Bund 5J	2,411	2,35	2,40	2,55
Bund 10J	2,814	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)*	3,640	3,65	3,40	3,40
3M USD Geldmarkt	3,673	3,60	3,40	3,35
Swap 2J	3,361	3,25	3,10	3,00
Swap 5J	3,489	3,35	3,30	3,40
Swap 10J	3,814	3,80	3,80	4,00
Treasury 2J	3,532	3,50	3,35	3,25
Treasury 5J	3,746	3,70	3,70	3,75
Treasury 10J	4,174	4,30	4,40	4,50
Weitere Industriestaaten	Vortag	31.03.2026	30.06.2026	31.12.2026
UK Tagesgeld (SONIA)*	3,725	3,70	3,45	3,20
UK 10Y Staatsanleihe	4,467	4,60	4,60	4,70
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	-0,070	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,262	0,30	0,35	0,40

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

Aktien- und Rohstoffmärkte				
	Vortag	31.03.2026	30.06.2026	31.12.2026
DAX	25.421	24.500	25.000	25.000
Euro Stoxx 50	6.030	5.700	5.700	5.700
S&P 500	6.964	6.800	6.800	6.800
Nikkei 225	53.549	50.000	50.000	50.000
Rohöl Brent	63,95	65	60	60
Gas oil ICE	655,00	650	600	600
Gold	4.613	4.400	4.400	4.600
Silber	85,82	80	70	55
Kupfer	13.164	12.800	12.550	12.750
Nickel	17.681	15.200	15.550	15.800
Aluminium	3.198	2.900	3.100	3.250

Devisen				
Hauptwährungen	Vortag	31.03.2026	30.06.2026	31.12.2026
EURUSD	1,165	1,18	1,20	1,22
EURJPY	185,175	174	173	173
EURCHF	0,932	0,95	0,96	0,97
EURGBP	0,867	0,85	0,85	0,85
EURCNY	8,119	8,38	8,22	8,17
Weitere Währungen	Vortag	31.03.2026	30.06.2026	31.12.2026
EURAUD	1,742	1,72	1,69	1,67
EURBRL	6,267	6,45	6,50	6,30
EURCAD	1,617	1,66	1,68	1,66
EURCZK	24,216	24,20	24,00	23,80
EURHUF	386,275	392,00	385,00	390,00
EURMXN	20,804	21,80	22,50	22,30
EURNOK	11,741	11,50	11,40	11,35
EURPLN	4,210	4,26	4,30	4,36
EURRON	5,092	5,17	5,19	5,25
EURSEK	10,712	10,80	10,65	10,55
EURTRY	50,282	50,70	51,80	53,50
EURZAR	19,106	19,80	19,60	19,50



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
14:30	USA	Einzelhandelsumsätze (MM)	Nov	0,4	0,4	0,0	***
14:30	USA	Leistungsbilanz (in Mrd. USD)	Q3	-	-	-251,3	*
14:30	USA	Produzentenpreisindex, Gesamtnachfrage (MM)	Nov	0,3	0,3	0,3	*
16:00	USA	Verkäufe bestehender Häuser (in Mio.)	Dez	4,15	4,23	4,13	**

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	1,944	-0,045	1,989	1,938
EURIBOR 6M	2,143	0,013	2,143	2,103
USD Geldmarkt 1M	3,715	0,060	3,785	3,715
USD Geldmarkt 6M	3,795	0,060	3,870	3,765
CHF Swap 10Y	0,706	0,006	0,750	0,700
JPY Swap 10Y	2,025	0,033	2,025	1,947
GBP Swap 10Y	4,208	0,041	4,295	4,168
EUR Swap 30Y	3,165	0,025	3,294	3,140



Staatsanleihen Euroraum (10 Jahre, Renditen in % p.a.)					
	Vortag	Änderung	2026		Spread über Bund (in bp)
		zum Vortag	Hoch	Tief	
Belgien	3,30	0,02	3,40	3,28	48
Deutschland	2,81	0,01	2,90	2,80	-
Frankreich	3,45	0,00	3,54	3,45	64
Griechenland	3,40	0,04	3,55	3,36	59
Italien	3,42	0,02	3,55	3,41	61
Niederlande	2,93	0,01	3,01	2,92	11
Portugal	3,18	0,05	3,29	3,13	37
Spanien	3,19	0,02	3,29	3,18	38

Weitere Devisen				
	Vortag	Änderung	2026	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,473	0,000	7,473	7,469
EURSEK	10,712	0,007	10,827	10,706
EURCNH	8,119	-0,013	8,198	8,119
EURHKD	9,088	-0,020	9,157	9,074
EURSGD	1,501	0,000	1,511	1,497
EURNZD	2,026	0,000	2,042	2,022
GBPUSD	1,344	-0,004	1,351	1,342

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)						
iBoxx ASW Spreads nach Sektoren						2026
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5)*	75	-1	1	1	76	74
Automobile & Parts	84	-1	-2	-2	88	84
Chemicals	71	-1	1	2	71	69
Construction & Materials	71	-1	0	0	72	70
Food & Beverage	66	0	1	3	66	63
Health Care	71	-1	2	2	71	68
Industrial Goods & Serv.	67	-1	0	0	67	66
Media	70	-1	-1	0	72	70
Oil & Gas	86	0	2	3	86	83
Personal & Household G.	63	0	1	1	64	62
Retail	72	0	0	1	73	71
Technology	79	-1	1	2	80	78
Telecommunications	80	-1	1	1	80	78
Utilities	83	0	1	2	84	81

Spreads nach Sektoren						2026
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	79	-1	-1	-1	81	79
Banks Sen. Preferred	59	0	-1	0	60	59
Banks Sen. Bail-in	73	0	-1	-1	75	73
Insurance	100	-1	-2	-2	102	100
Real Estate	93	-1	0	1	93	91
Main	50	0	0	-1	51	50
Crossover	241	1	-2	-3	244	241
Senior Financials	53	0	0	-1	54	53
Sub Financials	91	0	-1	-2	93	90

* 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: 14.01.2026 07:02

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart