



USA haben wieder ge- öffnet

Donnerstag, 13. November 2025

- Dow setzt Rekordmarke – Tech-Sektor bleibt unter Druck
- Erdgaspreise dnoch stabil
- Heute im Fokus: Industrieproduktion im Euroraum

Rekord-Shutdown endet

Der längste Regierungsstillstand in der US-Geschichte ist vorbei. Nach 43 Tagen haben Senat und Repräsentantenhaus einem Übergangshaushalt zugestimmt, den Präsident Trump umgehend unterzeichnete. Damit nimmt die Verwaltung ihre Arbeit wieder auf – vorerst. Denn das Budget gilt nur bis Ende Januar. Im Repräsentantenhaus fiel die Entscheidung mit 222 zu 209 Stimmen, unterstützt von sechs abweichenden Demokraten.

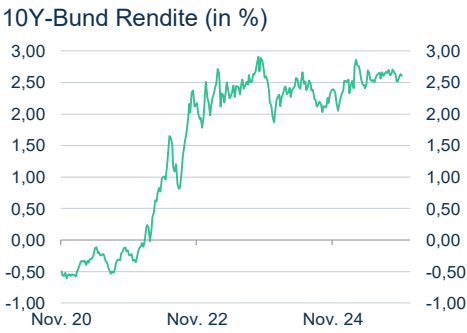
Dow weiter auf Rekordfahrt

An der Wall Street herrschte bereits vor der offiziellen Einigung im Haushaltsstreit Zuversicht. Der Dow Jones setzte ein starkes Zeichen und übersprang erstmals seit Ende Oktober wieder die Marke von 48.000 Punkten – ein neuer Rekord nach zwei Wochen Seitwärtslauf. Am Ende stand ein Plus von 0,68 % bei 48.254 Punkten. Der S&P 500 zeigte sich dagegen verhaltener und gewann lediglich 0,06 % auf 6.851 Zähler. Noch schwächer präsentierte sich der Nasdaq 100, der um 0,06 % nachgab und bei 25.517 Punkten schloss. Seine jüngste Schwächephase hält damit an – ein Hinweis darauf, dass Investoren die hohen KI-getriebenen Bewertungen zunehmend kritischer prüfen.

Aktien



Zinsen



Erdgaspreis zeigt sich stabil

Die Gaspreise zeigen sich zu Beginn der Heizperiode erstaunlich stabil – trotz sinkender Speicherstände und fortbestehender Unsicherheiten in der europäischen Versorgungslage. Der für das Preisniveau maßgebliche TTF-Terminkontrakt in Amsterdam notiert seit September konstant bei etwa 32 € je Megawattstunde (MWh) und hat sich in den vergangenen vier Wochen kaum bewegt. Dies überrascht, da die Nachfrage in den Wintermonaten traditionell steigt. Gleichzeitig sind die europäischen Speicher deutlich schwächer gefüllt als im Vorjahr: Aktuell liegt der Füllstand bei rund 83 %, zwölf Prozentpunkte unter dem Wert des vergangenen Jahres und rund neun Prozent unter dem saisonalen Durchschnitt. In Deutschland beträgt die Auslastung der Speicher 86 %. Die EU-Staaten haben zudem beschlossen, ab 2027 kein russisches Flüssiggas (LNG) mehr zu importieren – eine Entscheidung mit langfristigen Folgen für die Energiesicherheit. Noch wirkt der Markt ruhig, doch angesichts der geopolitischen Risiken und der bevorstehenden Kältephase könnte diese Ruhe trügerisch sein.

Industrieproduktion im Fokus

Nicht nur Deutschland ist von einer ökonomischen Malaise geplagt, auch im Vereinigten Königreich mag die Wirtschaft nicht recht in Schwung kommen. Die britische Statistikbehörde ONS wird heute um 8:00 Uhr das Wachstum der britischen Wirtschaftsleistung im September veröffentlichen. Nach unserer Prognose wird die Wirtschaftsleistung stagniert haben. Dies dürfte die Erwartungen verfestigen, dass die Bank of England auf ihrer Gremiensitzung im Dezember eine Leitzinssenkung beschließen wird.

Um 11:00 Uhr richtet sich der Blick der Märkte auf die aktuellen Daten zur Industrieproduktion in der Eurozone für September. Nach dem kräftigen Rückgang um 1,2 % im August rechnen Ökonomen mit einer leichten Erholung. Wir gehen aktuell von einem Plus von rund 0,5 % gegenüber dem Vormonat aus, der Konsens liegt bei 1,0 %. Damit deutet sich eine vorsichtige Belebung der Industriekaktivität an, nachdem schwache Auftragseingänge und ein trübes außenwirtschaftliches Umfeld im Sommer auf die Produktion gedrückt hatten. Ob sich die Erholung fortsetzen kann, bleibt offen – zu groß sind die Belastungen durch hohe Finanzierungskosten und eine verhaltene Auslandsnachfrage. Die heutigen Zahlen gelten daher als wichtiger Test für den konjunkturellen Verlauf im Schlussquartal.

Martin Siegert, CMT
Head of Technical
Market Research



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
iBoxx €	3,273	0,00	3,36	2,90
Euro Sovereigns	2,746	-0,01	2,86	2,38
Bunds	3,214	-0,01	3,39	2,95
SSA	2,767	0,00	3,05	2,64
Covered	3,366	-0,01	3,62	3,21
Non-Financials	3,249	-0,01	3,63	3,15
Financials	5,435	0,00	6,70	5,25
NF High Yield				
Renditen in %				



Devisen

EURUSD



	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Währung	1,1595	0,0000	1,1852	1,0197
EURUSD	0,9243	-0,0031	0,9642	0,9217
EURCHF	0,8830	0,0030	0,8830	0,8246
EURJPY	179,43	0,8813	179,43	156,15
USDCNY	7,1173	-0,0035	7,3498	7,0991
USDCHE	0,7972	-0,0026	0,9196	0,7869
USDJPY	154,75	0,7600	158,42	140,73



Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Rohstoff	62,77	-2,41	81,54	61,06
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	4,185	71,57	4,347	2,625
Gold (USD/oz.)	51,54	0,30	54,10	28,905
Silber (USD/oz.)	10,944	117	11,184	8,613
Kupfer LME (3M, USD/t)	2,895	20	2,902	2,316
Aluminium LME (3M, USD/t)	15,053	0	16,641	14,084
Nickel LME (3M, USD/t)	3,075	9	3,100	2,558
Blei LME (3M, USD/t)	2,096	32	2,096	1,842
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	NA	0,00	82,08	59,89

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	2,048	2,00	2,05	2,05
Swap 2J	2,157	2,15	2,15	2,30
Swap 5J	2,370	2,35	2,40	2,55
Swap 10J	2,675	2,65	2,80	2,90
Bund 2J	1,958	2,00	2,05	2,20
Bund 5J	2,206	2,30	2,40	2,55
Bund 10J	2,608	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)*	3,950	3,65	3,40	3,40
3M USD Geldmarkt	3,860	3,65	3,40	3,35
Swap 2J	3,356	3,25	3,10	3,00
Swap 5J	3,370	3,35	3,30	3,40
Swap 10J	3,651	3,75	3,80	3,95
Treasury 2J	3,580	3,50	3,35	3,25
Treasury 5J	3,662	3,70	3,70	3,75
Treasury 10J	4,066	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	4,466	4,60	4,60	4,70
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	-0,039	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,181	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	24.381	24.000	25.000	25.000
Euro Stoxx 50	5.787	5.600	5.700	5.700
S&P 500	6.851	6.700	6.800	6.800
Nikkei 225	51.063	49.000	50.000	50.000
Rohöl Brent	62,77	65	60	60
Gasoil ICE	784,75	650	600	600
Gold	4.185	4.000	4.200	4.400
Silber	51,54	50	52	55
Kupfer	10.944	10.750	11.550	11.700
Nickel	15.053	15.600	16.650	17.200
Aluminium	2.895	2.800	3.100	3.250

Devisen				
Hauptwährungen	Vortag	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2026
EURUSD	1,160	1,18	1,20	1,22
EURJPY	179,427	175	173	173
EURCHF	0,924	0,98	0,98	0,99
EURGBP	0,883	0,85	0,85	0,85
EURCNY	8,246	8,38	8,22	8,17
Weitere Währungen	Vortag	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2026
EURAUD	1,773	1,74	1,69	1,65
EURBRL	6,147	6,10	6,50	6,30
EURCAD	1,623	1,62	1,60	1,54
EURCZK	24,248	24,40	24,00	23,80
EURHUF	385,125	415,00	408,00	398,00
EURMXN	21,221	23,00	22,00	21,80
EURNOK	11,685	11,30	10,90	10,70
EURPLN	4,237	4,40	4,42	4,38
EURRON	5,084	5,15	5,19	5,25
EURSEK	10,950	11,00	10,65	10,40
EURTRY	48,979	49,20	51,80	53,50
EURZAR	19,838	20,20	19,60	18,70



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKET
DONNERSTAG, 13.11.2025							
08:00	UK	BIP (Q/Q) (1. Schätzung)	Q3	0,3	0,1	0,3	**
10:00	EWU	Rede EZB-Ratsmitglied Villeroy					**
11:00	EWU	Industrieproduktion (M/M)	Sep	0,5	1,0	-1,2	**
14:30	USA	CPI (M/M)	Okt	0,3	0,2	0,3	***
14:30	USA	CPI Ex Nahrungsm. & Energie (M/M)	Okt	0,4	0,3	0,2	***

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	1,871	-0,021	2,883	1,844
EURIBOR 6M	2,139	0,012	2,685	2,016
USD Geldmarkt 1M	3,965	0,000	4,620	3,965
USD Geldmarkt 6M	3,985	0,000	4,670	3,905
CHF Swap 10Y	0,542	0,011	0,931	0,382
JPY Swap 10Y	1,573	0,001	1,588	0,989
GBP Swap 10Y	4,139	0,011	4,573	4,128
EUR Swap 30Y	2,958	-0,001	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	3,16	-0,04	3,38	2,88	55
Deutschland	2,61	-0,01	2,87	2,33	-
Frankreich	3,31	-0,03	3,59	2,99	71
Griechenland	3,28	-0,05	4,13	3,24	68
Italien	3,36	-0,04	3,84	3,33	75
Niederlande	2,79	-0,01	3,06	2,54	18
Portugal	3,02	-0,03	3,24	2,70	41
Spanien	3,09	-0,02	3,43	2,94	48

Weitere Devisen				
	Vortag	Änderung	2025	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,467	-0,001	7,470	7,457
EURSEK	10,950	-0,012	11,523	10,753
EURCNH	8,246	-0,003	8,454	7,527
EURHKD	9,010	-0,001	9,246	7,940
EURSGD	1,509	0,001	1,515	1,397
EURNZD	2,048	-0,003	2,062	1,818
GBPUSD	1,313	-0,005	1,373	1,215

Weitere Credit Indices (Anleihen in EUR)						
iBoxx ASW Spreads nach Sektoren					2025	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5)*	80	-1	1	-15	115	74
Automobiles & Parts	97	-2	0	-23	145	90
Chemicals	77	-1	2	-13	104	69
Construction & Materials	76	-1	1	-22	119	72
Food & Beverage	69	-2	0	-9	96	64
Health Care	75	-1	1	-15	109	68
Industrial Goods & Serv.	72	-1	2	-15	106	66
Media	75	-1	2	-16	113	66
Oil & Gas	87	-1	0	-18	138	82
Personal & Household G.	71	-1	2	-17	107	63
Retail	79	-1	1	-21	119	73
Technology	80	-1	0	-5	109	74
Telecommunications	85	-1	2	-8	115	78
Utilities	87	-1	2	-19	119	81

Spreads nach Sektoren						
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	81	-1	-1	-25	130	78
Banks Sen. Preferred	59	-1	-1	-24	97	56
Banks Sen. Bail-in	73	-2	-2	-29	122	70
Insurance	109	-1	-1	-22	167	105
Real Estate	96	-1	1	-22	148	92
Main	54	0	-3	-3	85	50
Crossover	260	-1	-12	-54	428	248
Senior Financials	58	0	-3	-6	91	53
Sub Financials	98	0	-5	-14	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: 13.11.2025 07:44

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart