

LB≡BW

Kapitalmärkte Daily

Wirtschaft belebt sich, Aktien unter Druck

Mittwoch, 25. November 2026

- ifo-Index steigt wiederholt, US-Konsumvertrauen steigt spontan
- Aktienmärkte mit ganz eigener Sicht der Dinge

ifo-Index: starkes Momentum – viel Luft nach oben

Nach gestern veröffentlichten Angaben des ifo-Instituts verbesserte sich das Geschäftsklima in Deutschland zuletzt von einem revidierten Wert bei 90,1 Punkten per Oktober auf 90,6 Zähler im November. Es war bereits der siebte Anstieg in Folge: eine beeindruckende Serie. Die bislang letzten beiden Male, dass dieses Konjunkturbarometer derartig nachhaltig anstieg, datierten aus den Jahren 2009 und 2010. Damals verlor eine Weltfinanzkrise gerade ihren unmittelbarsten Schrecken. Das Niveau vom Ende 2009 bei 91 Indexpunkten ist mit dem aktuellen Wert sehr gut zu vergleichen. Ende 2010 standen 103 Punkte auf der Tafel. Zu hoffen ist, dass sich der ifo binnen der kommenden zwölf Monate erneut in derartige Höhen schraubt.

US-Konsumvertrauen mit gehörigem Sprung aufwärts

Auch aus Übersee gab es gestern positive Nachrichten. Nein – gemeint ist nicht die Rückkehr Jensen Huangs an die Spitze von Nvidia; das wurde, per Beschluss des zuständigen Aufsichtsrates, vorgestern entschieden. Gestern meldete das Conference Board, dass das von ihm erhobene Konsumbarometer für die Vereinigten Staaten per

Aktien

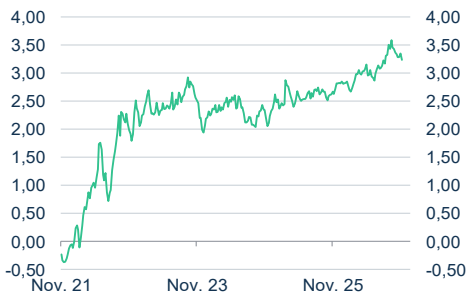
DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
DAX	25.018	-319	26.772	22.301
MDAX	28.792	-505	33.353	27.655
Euro Stoxx 50	6.004	-71	6.551	5.501
S&P 500	7.201	-36	7.819	6.344
Nasdaq	23.734	-356	27.600	20.795
VDAXNEW (in %)	23,8	1,8	33,8	14,8

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Bund-Rendite 2Y	3,064	-0,01	3,30	1,97
Bund-Rendite 10Y	3,240	-0,02	3,62	2,61
US-Treasury 2Y	4,698	0,01	4,92	3,41
US-Treasury 10Y	4,920	0,00	5,31	3,95
Bund-Future	123,04	0,17	130,23	119,28

LB≡BW

November einen großen Satz aufwärts gemacht habe, und zwar um 11,4 Zähler, auf 103,3 Indexpunkte. Keine einzige Flüsterschätzung der Prognosezunft hatte vorab einen derart hohen Wert erwarten lassen. Noch fünf Punkte, und der stabile Abwärtstrend seit 2019 droht zu fallen. Nach den US-Zwischenwahlen atmen namentlich diejenigen auf, die strukturell und traditionell ihr Kreuz bei der Demokratischen Partei machen.

103,3 Punkte

US-Konsumvertrauen, Conf. Board, 11/2026

Der Vertrauensindikator gem. Conference Board für die US-Konsumstimmung erklomm aktuell ein Niveau, das er seit Anfang 2025 nicht mehr gesehen hatte.

Aktienmarkt angeschlagen

Dem Aktienmarkt halfen die gestrigen Makro-Meldungen nicht. DAX, Euro Stoxx 50, S&P 500, Nikkei 225: alle im Minus. KI-nahe Titel blieben mehrheitlich auf den Verkaufslisten. Generell belastend wirkte, dass das Oval Office allmählich zum Alltag zurückkehrt. Heißt: „Zurück Marsch Marsch!“ zu Zollerhöhungen. Dem Vernehmen nach werden kommenden Dienstag Anhebungen ausgewählter US-Zollsätze angekündigt. Die Adressaten: China, die EU und eine zweistellige Anzahl weiterer Staaten. Abzuwarten bleibt, ob die Zoll-Ideen dieses Mal den Obersten Gerichtshof überzeugen. Andernfalls drohen wieder Rückzahlungen. Der Euro machte gestern gegenüber dem Greenback einen Teil desjenigen Bodens gut, den er zu Beginn der Handelswoche verloren hatte. Heute könnte sich die Entwicklung wieder umkehren. Eine wichtige Indikation wird wohl die zur Veröffentlichung anstehende PCE-Kerninflation liefern.



Dr. Thomas Meißner
Leiter Research
Finanzmarktstrategie



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Euro Sovereigns	3,826	-0,03	4,11	3,18
Bunds	3,382	-0,01	3,71	2,78
SSA	3,956	-0,02	4,18	3,14
Covered	3,683	-0,03	3,94	2,69
Non-Financials	4,335	-0,01	4,52	3,37
Financials	4,343	-0,01	4,54	3,27
NF High Yield	7,000	0,04	7,16	5,42

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
EURUSD	1,0971	0,0074	1,1952	1,0897
EURCHF	0,9167	-0,0029	0,9484	0,9028
EURGBP	0,8365	-0,0005	0,8782	0,8331
EURJPY	174,54	0,8287	187,56	173,71
USDCNY	6,6646	0,0002	6,9913	6,6460
USDCHF	0,8356	-0,0084	0,8440	0,7652
USDJPY	159,10	-0,3200	163,94	152,67

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	89,63	0,63	119,08	60,07
Gold (USD/oz.)	3.568	-102,25	5.298	3.555
Silber (USD/oz.)	42,47	-0,05	118,45	42,365
Kupfer LME (3M, USD/t)	11.826	-664	14.768	11.826
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.769	-88	3.753	2.769
Nickel LME (3M, USD/t)	15.166	-313	19.642	15.166
Zink LME (3M, USD/t)	3.432	-122	4.053	3.042
Blei LME (3M, USD/t)	1.832	4	2.100	1.829
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	82,74	-0,86	90,19	62,37

Prognosen

Konjunktur

in %		2024	2025	2026e	2027e
Deutschland	BIP	0,0	0,4	1,0	1,0
	Inflation	2,3	2,2	2,8	2,6
Euroraum	BIP	1,2	1,5	1,0	1,3
	Inflation	2,4	2,1	3,0	2,5
USA	BIP	3,0	2,1	2,2	1,6
	Inflation	3,0	2,7	3,6	2,2
China	BIP	5,0	3,7	3,5	3,2
	Inflation	0,2	0,0	1,2	1,5
Welt	BIP	3,2	3,3	2,7	2,8
	Inflation	3,5	3,4	3,8	3,0

Zinsen, Renditen, Swapsätze (in %)

Euroraum	Vortag	31.12.2026	30.06.2027	31.12.2027
EZB Hauptrefisatz	2,650	2,90	3,15	2,90
EZB Einlagesatz	2,500	2,75	3,00	2,75
Tagesgeld (€STR)*	2,443	2,70	2,95	2,75
3M Euribor	2,794	2,85	3,05	2,75
Swap 2J	3,342	3,50	3,25	2,75
Swap 5J	3,318	3,60	3,35	3,00
Swap 10J	3,356	3,65	3,50	3,30
Bund 2J	3,064	3,25	3,05	2,60
Bund 5J	3,091	3,40	3,20	2,90
Bund 10J	3,240	3,60	3,50	3,35
USA	**Vortag**	**31.12.2026**	**30.06.2027**	**31.12.2027**
Fed Funds Target Rate	4,000	4,25	4,25	4,00
Tagesgeld (SOFR)*	3,920	4,15	4,15	3,90
3M USD Geldmarkt	4,211	4,30	4,15	3,90
Swap 2J	4,522	4,60	4,15	3,80
Swap 5J	4,421	4,60	4,25	4,00
Swap 10J	4,509	4,70	4,50	4,40
Treasury 2J	4,698	4,75	4,35	3,95
Treasury 5J	4,735	4,90	4,60	4,30
Treasury 10J	4,920	5,10	4,95	4,80
Weitere Industriestaaten	**Vortag**	**31.12.2026**	**30.06.2027**	**31.12.2027**
UK Tagesgeld (SONIA)*	3,985	3,95	4,20	3,95
UK 10Y Staatsanleihe	5,196	5,30	5,20	5,00
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	-0,037	-0,05	0,20	0,20
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,529	0,60	0,60	0,50

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

Aktien- und Rohstoffmärkte

	Vortag	31.12.2026	30.06.2027	31.12.2027
DAX	25.018	25.500	26.500	27.500
Euro Stoxx 50	6.004	6.100	6.200	6.400
S&P 500	7.201	7.500	7.800	8.000
Nikkei 225	58.645	63.000	65.000	67.000
Rohöl Brent	89,63	100	85	75
Gasoil ICE	1101,75	1300	1100	900
Gold	3.568	4.200	4.500	4.800
Silber	42,47	55	53	50
Kupfer	11.826	14.200	15.200	15.400
Nickel	15.166	17.200	18.500	19.500
Aluminium	2.769	3.150	3.000	3.000

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.12.2026	30.06.2027	31.12.2027
EURUSD	1,097	1,15	1,15	1,17
EURJPY	174,535	182	178	176
EURCHF	0,917	0,93	0,94	0,95
EURGBP	0,837	0,85	0,85	0,85
EURCNY	7,308	7,71	7,36	7,43
Weitere Währungen	**Vortag**	**31.12.2026**	**30.06.2027**	**31.12.2027**
EURAUD	1,653	1,61	1,59	1,58
EURBRL	6,440	6,10	6,00	5,90
EURCAD	1,570	1,59	1,61	1,62
EURCZK	24,413	24,10	23,90	23,60
EURHUF	369,200	370,00	368,00	362,00
EURMXN	21,214	21,20	21,40	22,00
EURNOK	10,762	10,50	10,70	10,70
EURPLN	4,460	4,34	4,29	4,25
EURRON	5,340	5,25	5,29	5,35
EURSEK	11,228	10,80	10,60	10,20
EURTRY	55,540	60,50	64,20	69,00
EURZAR	19,219	19,00	18,70	18,20



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
08:00	DE	BIP (Q/Q) (Details)	Q3	0,2	-	0,2	**
14:30	USA	Auftragseingänge langlebige Güter (M/M) (vorläufig)	Okt	0,5	0,6	1,9	***
14:30	USA	BIP (Q/Q, annualisiert) (2. Schätzung)	Q3	3,5	3,4	3,4	**
14:30	USA	PCE Kernrate (Y/Y)	Okt	3,3	3,2	3,1	***
14:30	USA	Persönliche Einkommen (M/M)	Okt	0,5	0,4	0,2	**
14:30	USA	Persönliche Ausgaben (M/M)	Okt	0,4	0,4	0,5	**
16:00	USA	Neubauverkäufe (in Tsd.)	Okt	650	653	676	**
20:00	USA	Fed veröffentlicht Beige Book					**

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 zum Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
EURIBOR 1M	**2,404**	-0,050	2,534	1,878
EURIBOR 6M	**3,085**	0,006	3,103	2,103
USD Geldmarkt 1M	**4,165**	0,000	4,165	3,685
USD Geldmarkt 6M	**4,715**	-0,010	4,715	3,735
CHF Swap 10Y	**0,757**	-0,011	0,981	0,495
JPY Swap 10Y	**2,650**	-0,077	3,013	1,934
GBP Swap 10Y	**5,009**	0,000	5,210	4,115
EUR Swap 30Y	**3,252**	0,010	3,541	2,972



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

	Vortag	Änderung zum Vortag	2026 Hoch	2026 Tief	Spread über Bund (in bp)
Belgien	**4,25**	0,00	4,46	3,04	101
Deutschland	**3,24**	-0,02	3,62	2,61	-
Frankreich	**4,66**	-0,02	4,96	3,17	142
Griechenland	**4,12**	0,01	4,49	3,18	88
Italien	**4,34**	0,02	4,71	3,21	110
Niederlande	**3,35**	-0,01	3,74	2,73	11
Portugal	**3,68**	0,00	4,00	2,92	44
Spanien	**3,83**	0,01	4,11	2,96	59

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
EURDKK	**7,474**	0,000	7,476	7,466
EURSEK	**11,228**	0,006	11,342	10,506
EURCNH	**7,308**	0,040	8,349	7,268
EURHKD	**8,603**	0,057	9,322	8,546
EURSGD	**1,414**	0,006	1,511	1,408
EURNZD	**2,002**	-0,002	2,042	1,949
GBPUSD	**1,311**	0,010	1,379	1,302

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2026 Hoch	2026 Tief
Non-Financials (4,9)*	**94**	1	4	21	94	70
Automobiles & Parts	**123**	1	6	37	123	75
Chemicals	**84**	1	5	15	86	62
Construction & Materials	**86**	1	3	16	88	65
Food & Beverage	**77**	1	2	14	77	61
Health Care	**80**	1	4	12	82	65
Industrial Goods & Serv.	**83**	1	4	17	83	61
Media	**89**	1	3	18	90	67
Oil & Gas	**92**	1	4	10	95	77
Personal & Household G.	**74**	1	3	12	76	57
Retail	**113**	2	3	41	113	66
Technology	**110**	2	4	32	110	76
Telecommunications	**105**	1	3	26	106	74
Utilities	**104**	1	5	23	104	79

Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2026 Hoch	2026 Tief
Financials (3,9)*	**98**	1	2	18	104	74
Banks Sen. Preferred	**72**	1	2	13	76	48
Banks Sen. Bail-in	**90**	1	2	16	98	67
Insurance	**128**	1	1	26	134	95
Real Estate	**119**	1	2	28	121	88
Main	**65**	2	3	14	74	50
Crossover	**319**	10	12	76	363	240
Senior Financials	**72**	2	3	18	80	53
Sub Financials	**119**	5	4	27	139	85

* 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: 25.11.2026 07:17

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart