



So viele Impulse in nur einer Nacht

- Fünf KI-Konzerne legen Zahlen vor
- Fed signalisiert Zinspause
- Deal zwischen Trump und Xi

Licht und Schatten zur Quartalsaison

Die Berichtssaison läuft auf Hochtouren. Alleine gestern legten im DAX fünf Unternehmen ihre Zahlen vor. Adidas, BASF, Deutsche Bank, Mercedes-Benz und nachbörslich Airbus. Mercedes-Benz (bessere operative Margen als erwartet) und Deutsche Bank (Rekordergebnis) überraschten besonders positiv, während Adidas an den Kurstafeln abgestraft wurde. Adidas hatte noch vor wenigen Tagen den Ausblick angehoben, und sprach jetzt über zögerliche Orders aus dem US-Einzelhandel. In den USA waren die Zahlen der KI-Titel Alphabet, Microsoft und Meta mit Spannung erwartet worden, die nachbörslich vorgelegt wurden. Die Zahlen von Alphabet wurden von den Anlegern goutiert (+5 %), während Microsoft (-4 %) und Meta (-7 %) im nachbörslichen Handel einbüßten. Alphabet übertraf dank robuster Werbeeinnahmen und einer starken Cloud-Sparte die Erwartungen. Auch Microsoft legte besser als erwartete Gewinne und Umsätze vor. Wie auch bei Meta reagierten die Anleger jedoch sensibel auf die höher als erwarteten Investitionen in KI-Rechenzentren. Heute folgen mit Apple und Amazon zwei weitere Giganten aus dem Kreis der größten Tech-Konzerne der Welt.

Fed signalisiert mögliche Zinspause

Der Offenmarktausschuss der Federal Reserve hat gestern wie allgemein erwartet beschlossen, das Zielband für

Donnerstag, 30. Oktober 2025

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Änderung		2025	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
DAX	24.124	-154	24.611	19.671
MDAX	29.940	-297	31.649	24.641
Euro Stoxx 50	5.706	1	5.711	4.622
S&P 500	6.891	0	6.891	4.983
Nasdaq	23.958	131	23.958	15.268
VDAXNEW (in %)	17,2	0,7	39,7	14,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Änderung		2025	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Bund-Rendite 2Y	1,948	-0,01	2,33	1,69
Bund-Rendite 10Y	2,580	0,00	2,87	2,33
US-Treasury 2Y	3,615	0,11	4,40	3,44
US-Treasury 10Y	4,052	0,09	4,79	3,94
Bund-Future	129,57	0,00	133,55	127,02

den Tagesgeldsatz um 25 Basispunkte auf 3,75 % bis 4,00 % zu senken, die zweite Leitzinssenkung in Folge. Die Finanzmarktkurse reagierten zunächst sowohl auf der Aktien- als auch auf der Rentenseite nur mäßig auf die Zinssenkungen. Anschließende Bemerkungen von Jerome Powell, wonach eine weitere Senkung im Dezember keineswegs ausgemacht sei, trübten die Stimmung indes merklich. Der USD-Geldmarkt hatte eine abermalige Lockerung für diesen Termin bereits weitgehend vorweggenommen. In Asien tendierten die Märkte uneinheitlich, angesichts des Spannungsfeldes zwischen „hawkischer“ Überraschung der Fed, gemischten Zahlen der KI-Granden und der zu Redaktionsschluss noch unklaren Auswirkungen des sino-amerikanischen Gipfeltreffens. Trump lobte das Treffen mit Xi auf einer Skala von 1-10 mit einer 12. Womöglich sieht Xi das genauso, weil der von Trump angedrohte Zollsatz von 100 % vom Tisch ist. Nun soll dieser sogar von aktuell 57 % auf 47 % gesenkt werden.

5,0 Bio.

US-Dollar Marktkapitalisierung

Gestern erreichte der US-Chipkonzern und KI-High-flyer Nvidia als erstes Unternehmen der Welt eine Marktkapitalisierung in Höhe von 5,0 Bio. US-Dollar.

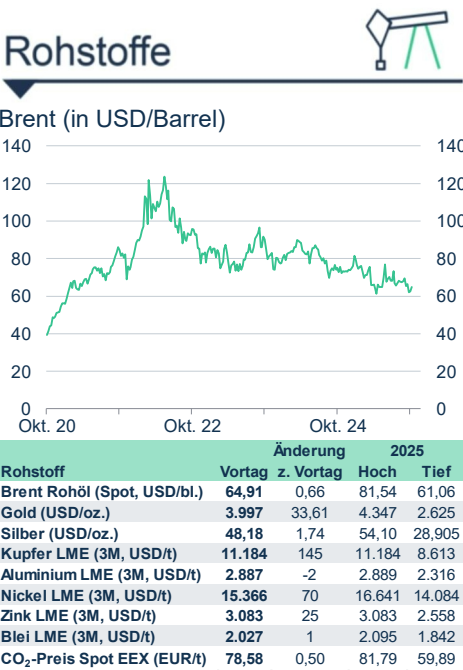
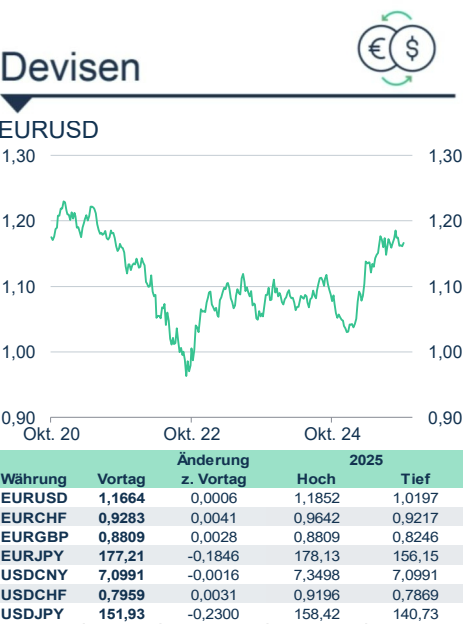
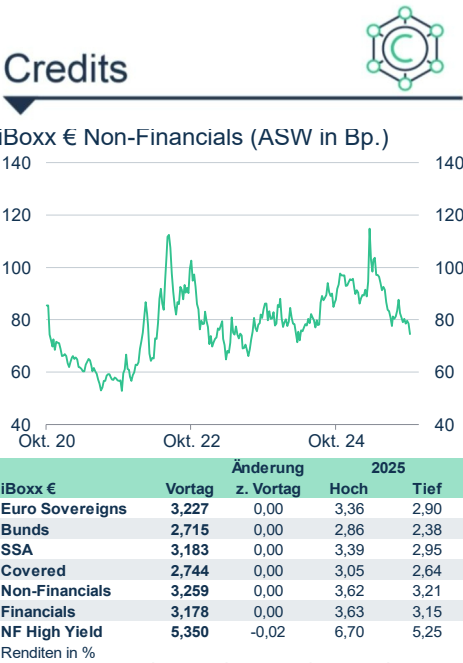
Herzliche Einladung!

Das zu Ende gehende Jahr gleicht einer Achterbahnfahrt – an den Märkten ebenso wie in der Geopolitik. Doch nun richten wir den Blick nach vorne: Worauf müssen wir 2026 achten? Welche Faktoren werden die Märkte bewegen, und wie können Unternehmen auf den Wandel reagieren? Findet die deutsche Industrie wieder zu neuer Stärke? Und wie entwickelt sich die Energiewende weiter? Antworten auf diese Fragen und mehr erhalten Sie bei unserer digitalen Veranstaltung

LBBW Research Perspektiven - (Ein)blicke in neue Zeiten am Do., 27. November 2025, ab 09:30 Uhr

Erleben Sie spannende Diskussionen und wertvolle Einblicke in Themen wie: Energiewende u.a. mit Dr. Robert Habeck; Politik und Märkte mit unserem Chefvolkswirt Dr. Moritz Kraemer, Künstliche Intelligenz mit unserem Chief Innovation Officer Stephan Paxmann sowie Schlüsselindustrien & Kapitalmärkte mit unseren Analytistinnen und Analysten. Wir freuen uns, Sie zu dieser Online-Veranstaltung begrüßen zu dürfen! Weitere Infos und Anmeldung [hier](#).

Frank Klumpp, CFA
Senior Strategist



Prognosen

Konjunktur					
in %		2023	2024	2025e	2026e
Deutschland	BIP	-0,7	-0,5	0,0	1,0
	Inflation	5,9	2,2	1,9	2,0
Euroraum	BIP	0,6	0,7	1,0	1,0
	Inflation	5,4	2,4	1,9	2,0
USA	BIP	2,9	2,8	1,7	1,0
	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	2,7	2,6
	Inflation	5,3	3,5	3,4	3,4

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	2,066	2,00	2,05	2,05
Swap 2J	2,140	2,15	2,15	2,30
Swap 5J	2,333	2,35	2,40	2,55
Swap 10J	2,653	2,65	2,80	2,90
Bund 2J	1,948	2,00	2,05	2,20
Bund 5J	2,184	2,30	2,40	2,55
Bund 10J	2,580	2,70	2,90	3,00
USA	Vortag	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2026
Fed Funds Target Rate	4,250	3,75	3,50	3,50
Tagesgeld (SOFR)*	4,310	3,65	3,40	3,40
3M USD Geldmarkt	3,912	3,65	3,40	3,35
Swap 2J	3,375	3,25	3,10	3,00
Swap 5J	3,383	3,35	3,30	3,40
Swap 10J	3,638	3,75	3,80	3,95
Treasury 2J	3,615	3,50	3,35	3,25
Treasury 5J	3,710	3,70	3,70	3,75
Treasury 10J	4,052	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	4,461	4,60	4,60	4,70
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	-0,048	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,148	0,40	0,50	0,55

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

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

Aktien- und Rohstoffmärkte				
	Vortag	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2026
DAX	24.124	24.000	25.000	25.000
Euro Stoxx 50	5.706	5.300	5.500	5.500
S&P 500	6.891	6.200	6.400	6.400
Nikkei 225	51.308	45.000	46.000	46.000
Rohöl Brent	64,91	65	60	60
Gas oil ICE	718,50	650	600	600
Gold	3.997	3.800	3.900	4.000
Silber	48,18	46	48	50
Kupfer	11.184	10.350	10.900	11.500
Nickel	15.366	15.600	16.650	17.200
Aluminium	2.887	2.500	2.650	2.850

Devisen				
Hauptwährungen	Vortag	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2026
EURUSD	1,166	1,18	1,20	1,22
EURJPY	177,205	175	173	173
EURCHF	0,928	0,98	0,98	0,99
EURGBP	0,881	0,85	0,85	0,85
EURCNY	8,233	8,38	8,22	8,17
Weitere Währungen	Vortag	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2026
EURAUD	1,764	1,74	1,69	1,65
EURBRL	6,235	6,40	6,80	6,90
EURCAD	1,621	1,62	1,60	1,54
EURCZK	24,350	24,40	24,00	23,80
EURHUF	388,325	415,00	408,00	398,00
EURMXN	21,486	23,00	22,00	21,80
EURNOK	11,617	11,30	10,90	10,70
EURPLN	4,240	4,40	4,42	4,38
EURRON	5,085	5,15	5,19	5,25
EURSEK	10,913	11,00	10,65	10,40
EURTRY	48,929	49,20	51,80	53,50
EURZAR	19,951	20,20	19,60	18,70



Termine des Tages

ZET	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKET
	JPN	BoJ Leitzins		0,50	0,50	0,50	***
09:00	CH	KOF Konjunkturbarometer	Okt	96,5	98,0	98,0	*
09:55	DE	Arbeitslosenquote (sa)	Okt	6,4	6,3	6,3	*
09:55	DE	Arbeitslosenveränderung (in Tsd., sa)	Okt	25,0	-	14,0	*
10:00	DE	BIP (Q/Q) (vorläufig)	Q3	0,0	0,0	-0,3	***
11:00	EWU	Wirtschaftsvertrauen	Okt	95,0	95,7	95,5	***
11:00	EWU	BIP (Q/Q) (1. Schätzung)	Q3	0,1	0,1	0,1	***
11:00	EWU	Arbeitslosenquote (sa)	Sep	6,3	6,3	6,3	**
11:00	EWU	Industrievertrauen	Okt	-11,0	-10,1	-10,3	*
13:30	USA	BIP (Q/Q, annualisiert) (1. Schätzung)	Q3	3,5	3,0	3,8	***
14:00	DE	CPI (Y/Y) (vorläufig)	Okt	2,2	2,2	2,4	***
14:15	EWU	EZB Hauptrefinanzierungssatz		2,15	2,15	2,15	***
14:15	EWU	EZB Einlagesatz		2,00	2,00	2,00	***

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	1,893	-0,002	2,883	1,844
EURIBOR 6M	2,123	-0,003	2,685	2,016
USD Geldmarkt 1M	4,015	-0,025	4,620	4,005
USD Geldmarkt 6M	3,915	0,000	4,670	3,905
CHF Swap 10Y	0,487	-0,003	0,931	0,382
JPY Swap 10Y	1,560	0,037	1,588	0,989
GBP Swap 10Y	4,155	0,011	4,573	4,142
EUR Swap 30Y	2,879	0,035	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	-0,02	3,38	2,88	58
Deutschland	2,58	0,00	2,87	2,33	-
Frankreich	3,34	-0,01	3,59	2,99	76
Griechenland	3,31	0,01	4,13	3,24	73
Italien	3,37	-0,02	3,84	3,33	79
Niederlande	2,78	0,00	3,06	2,54	20
Portugal	2,85	-0,02	3,24	2,70	27
Spanien	3,08	-0,02	3,43	2,94	50

Weitere Devisen				
	Vortag	Änderung	2025	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,469	0,000	7,470	7,457
EURSEK	10,913	0,003	11,523	10,753
EURCNH	8,233	-0,035	8,454	7,527
EURHKD	9,064	0,005	9,246	7,940
EURSGD	1,508	0,000	1,515	1,397
EURNZD	2,012	-0,006	2,040	1,818
GBPUSD	1,324	-0,004	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)*	75	-1	-4	-21	115	75
Automobile & Parts	90	-1	-6	-30	145	90
Chemicals	71	0	-4	-19	104	69
Construction & Materials	73	-1	-4	-24	119	73
Food & Beverage	64	0	-3	-14	96	64
Health Care	68	0	-3	-22	109	68
Industrial Goods & Serv.	67	-1	-4	-20	106	67
Media	66	-1	-3	-25	113	66
Oil & Gas	83	0	-6	-22	138	83
Personal & Household G.	63	-1	-4	-25	107	63
Retail	73	-1	-6	-27	119	73
Technology	75	1	-2	-10	109	74
Telecommunications	78	-1	-4	-16	115	78
Utilities	82	-1	-4	-24	119	82

Spreads nach Sektoren						
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	79	-1	-4	-28	130	79
Banks Sen. Preferred	57	0	-3	-26	97	57
Banks Sen. Bail-in	70	-1	-5	-31	122	70
Insurance	107	-1	-3	-24	167	105
Real Estate	94	-1	-2	-25	148	93
Main	53	0	-2	-4	85	50
Crossover	259	1	-6	-55	428	248
Senior Financials	57	-1	-2	-7	91	53
Sub Financials	97	-1	-5	-16	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: 30.10.2025 07:33

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart