



Aller guten Börsenjahre sind drei

Freitag, 2. Januar 2026

- DAX schließt 2025 mit 23 % Gewinn ab
- Edelmetalle schlagen Kapriolen
- Umsturz im Iran erscheint möglich

Drei starke Aktienjahre in Folge

An den deutschen Börsen wurden die Bücher für 2025 am 30. Dezember geschlossen. Der DAX rückte auf 24.490 Punkte vor, womit er nur 0,5 % unter seinem Allzeithoch schloss. Mit einem Plus von 23,0 % knüpfte er an die beiden guten Vorjahre an; seine Performance seit 1988 stieg rechnerisch auf 8,66 % p.a. Aus unserer Sicht haben die Aktienmärkte damit aber einen Vorschuss auf die kommenden Jahre genommen. An den US-Börsen wurde auch an Silvester gehandelt, die Indizes schlossen leichter. Von den 16 % Jahresperformance des S&P 500 ging aus Sicht eines Euro-Anlegers allerdings der Großteil durch die Dollarschwäche verloren. Nach drei Plusjahren in Folge, getrieben durch den KI-Boom, erwarten die großen Wall-Street-Broker auch 2026 deutliche Gewinne. Dieser Sicht schließen wir uns allerdings nicht an, denn wir sehen klare Anzeichen einer Überspekulation, sichtbar in allgemein sehr hohen Aktien-Investitionsquoten und der historisch einmaligen Konzentration der Marktkapitalisierung auf sehr wenige Star-Unternehmen.

Weihnachtstrubel bei Gold und Silber

Als negatives Omen werten wir das Ausbleiben der häufig zu beobachtenden Weihnachtsrally an der Wall Street. Stattdessen ging es mit den Edelmetallpreisen fulminant nach oben. Der Silberpreis raste kurz nach dem Fest bis auf 83 USD pro Feinunze, danach stürzte er wieder auf 70

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Änderung		2025	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
DAX	24.490	0	24.611	19.671
MDAX	30.618	0	31.649	24.641
Euro Stoxx 50	5.791	-5	5.796	4.622
S&P 500	6.846	-51	6.932	4.983
Nasdaq	23.242	-177	23.958	15.268
VDAXNEW (in %)	14,8	0,0	39,7	13,6

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Änderung		2025	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Bund-Rendite 2Y	2,085	0,00	2,33	1,69
Bund-Rendite 10Y	2,824	0,00	2,87	2,33
US-Treasury 2Y	3,487	0,02	4,40	3,44
US-Treasury 10Y	4,141	0,04	4,79	3,94
Bund-Future	127,57	0,00	133,55	126,96

USD ab. Noch heftigere Kapirollen schlugen Platin und Palladium mit prozentual zweistelligen Tagesausschlägen. Eine Rolle spielt dabei sicher der dünne Handel nach Weihnachten, der spekulative Bewegungen in den marktengen Metallen begünstigt. Grundsätzlich spiegelt sich im starken Anstieg der Edelmetallpreise aber auch eine wachsende Unsicherheit der Anleger bezüglich der langfristigen Geldstabilität wider. Steigende Staatsschulden, politischer Abwertungsdruck auf den US-Dollar und vor allem der Versuch des Weißen Hauses, sich die Notenbank gefügig zu machen, sprechen für Anlagen in der ultimativen Währung Gold. Das gelbe Metall schloss das Jahr 2025 in USD gerechnet mit einem Plus von 65 % ab und zog die übrigen Edelmetalle in seinem Sog mit nach oben.

21

EU-Staaten

haben nun den Euro als offizielles Zahlungsmittel. Seit gestern ist auch Bulgarien Mitglied im Klub. Die nationalen Seiten der Münzen zeigen historische Motive.

Unruhige Zeiten in der Politik

Die Ernennung des neuen Fed-Chefs steht für Januar auf der Agenda, ebenso wie eine neue Folge der Dauerserie US-Haushaltsstreit. Die im November beschlossene Zwischenfinanzierung gilt nur bis zum 30. Januar. Angesichts der näher rückenden Zwischenwahlen dürfte die Kompromissbereitschaft weiter sinken. Schon jetzt bröckelt die Republikaner-Mehrheit im Repräsentantenhaus, da zahlreiche Abgeordnete ihren Rückzug angekündigt haben, unter anderem die schrille MAGA-Exponentin Marjorie Taylor Greene. Die Epstein-Affäre, die wie ein Kaugummi an den Sohlen des Präsidenten klebt, tut ein Übriges. Donald Trump hat den Zenit seiner Macht möglicherweise schon überschritten, was ihn aber dazu bringen könnte, den Einsatz zu erhöhen. Bleibt die Außenpolitik als Spielfeld, aber auch dort liegen die Erfolge nicht auf der Straße. Der Versuch, die Ukraine mit massivem Druck in einen Kapitulationsfrieden zu zwingen, ist gescheitert, ein Kriegsende ist allen großspurigen Ankündigungen zum Trotz nicht in Sicht. Ob die Aktionen gegen Venezuela den Friedensnobelpreis näher rücken lassen, wagen wir zu bezweifeln. Der Westentaschen-Bolivar Nicolas Maduro dürfte allerdings seine Zukunft hinter sich haben. Und wir wagen die Prognose, dass dasselbe für das iranische Mullah-Regime gilt. Dessen Implosion könnte die erste große Überraschung des neuen Jahres darstellen.

Wir wünschen allen unseren Lesern ein frohes und erfolgreiches neues Jahr 2026!

Dr. Berndt Fernow
Senior Strategist



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung		2025	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Euro Sovereigns	3,453	0,00	3,50	2,90	
Bunds	2,960	0,00	3,01	2,38	
SSA	3,375	0,00	3,42	2,95	
Covered	2,932	0,00	3,05	2,64	
Non-Financials	3,525	0,00	3,62	3,21	
Financials	3,434	0,00	3,63	3,15	
NF High Yield	5,515	0,01	6,70	5,25	
Renditen in %					



Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung		2025	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
EURUSD	1,1745	-0,0014	1,1852	1,0197	
EURCHF	0,9305	0,0005	0,9642	0,9214	
EURGBP	0,8732	0,0005	0,8838	0,8246	
EURJPY	184,09	0,2627	184,66	156,15	
USDCNY	6,9882	-0,0016	7,3498	6,9882	
USDCHF	0,7923	0,0013	0,9196	0,7869	
USDJPY	156,75	0,4100	158,42	140,73	



Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung		2025	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	60,85	-1,05	81,54	58,98	
Gold (USD/oz.)	4.325	-33,83	4.539	2.625	
Silber (USD/oz.)	71,99	-2,85	74,84	28,905	
Kupfer LME (3M, USD/t)	12.423	-136	12.559	8.613	
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.996	16	2.996	2.316	
Nickel LME (3M, USD/t)	16.646	-182	16.828	14.084	
Zink LME (3M, USD/t)	3.118	-7	3.204	2.558	
Blei LME (3M, USD/t)	2.011	1	2.096	1.842	
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	85,12	0,00	86,31	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	3,5
	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)*	1,930	1,95	1,95	1,95
3M Euribor	2,026	2,00	2,05	2,05
Swap 2J	2,262	2,15	2,20	2,30
Swap 5J	2,569	2,45	2,45	2,55
Swap 10J	2,927	2,80	2,85	2,90
Bund 2J	2,085	2,00	2,05	2,20
Bund 5J	2,395	2,35	2,40	2,55
Bund 10J	2,824	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)*	3,710	3,65	3,40	3,40
3M USD Geldmarkt	3,652	3,60	3,40	3,35
Swap 2J	3,312	3,25	3,10	3,00
Swap 5J	3,459	3,35	3,30	3,40
Swap 10J	3,794	3,80	3,80	4,00
Treasury 2J	3,487	3,50	3,35	3,25
Treasury 5J	3,701	3,70	3,70	3,75
Treasury 10J	4,141	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	4,550	4,60	4,60	4,70
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	-0,079	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,299	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	24.490	24.500	25.000	25.000
Euro Stoxx 50	5.791	5.700	5.700	5.700
S&P 500	6.846	6.800	6.800	6.800
Nikkei 225	50.339	50.000	50.000	50.000
Rohöl Brent	60,85	65	60	60
Gasoil ICE	622,75	650	600	600
Gold	4.325	4.400	4.400	4.600
Silber	71,99	52	52	55
Kupfer	12.423	11.250	11.550	11.700
Nickel	16.646	15.200	15.550	15.800
Aluminium	2.996	2.900	3.100	3.250

Devisen				
Hauptwährungen	Vortag	31.03.2026	30.06.2026	31.12.2026
EURUSD	1,174	1,18	1,20	1,22
EURJPY	184,089	174	173	173
EURCHF	0,931	0,95	0,96	0,97
EURGBP	0,873	0,85	0,85	0,85
EURCNY	8,194	8,38	8,22	8,17
Weitere Währungen	Vortag	31.03.2026	30.06.2026	31.12.2026
EURAUD	1,761	1,72	1,69	1,67
EURBRL	6,436	6,45	6,50	6,30
EURCAD	1,610	1,66	1,68	1,66
EURCZK	24,172	24,20	24,00	23,80
EURHUF	383,940	392,00	385,00	390,00
EURMXN	21,116	21,80	22,50	22,30
EURNOK	11,847	11,50	11,40	11,35
EURPLN	4,222	4,26	4,30	4,36
EURRON	5,094	5,17	5,19	5,25
EURSEK	10,827	10,80	10,65	10,55
EURTRY	50,459	50,70	51,80	53,50
EURZAR	19,461	19,80	19,60	19,50



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
10:00	EWU	Geldmenge M3 (Y/Y)	Nov	2,5	-	2,8	**

- 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	1,939	0,027	2,883	1,844
EURIBOR 6M	2,107	-0,016	2,685	2,016
USD Geldmarkt 1M	3,725	-0,070	4,620	3,725
USD Geldmarkt 6M	3,870	-0,010	4,670	3,685
CHF Swap 10Y	0,750	0,003	0,931	0,382
JPY Swap 10Y	1,954	0,000	1,954	0,989
GBP Swap 10Y	4,233	-0,019	4,573	4,128
EUR Swap 30Y	3,243	-0,006	3,283	2,105



Staatsanleihen Euroraum (10 Jahre, Renditen in % p.a.)					
	Vortag	Änderung	2025		Spread über Bund (in bp)
		zum Vortag	Hoch	Tief	
Belgien	3,35	0,00	3,40	2,88	52
Deutschland	2,82	0,00	2,87	2,33	-
Frankreich	3,50	-0,01	3,59	2,99	67
Griechenland	3,47	0,02	4,13	3,24	65
Italien	3,50	0,00	3,84	3,33	67
Niederlande	2,97	0,00	3,06	2,54	14
Portugal	3,19	0,01	3,30	2,70	37
Spanien	3,25	0,00	3,43	2,94	42

Weitere Devisen				
	Vortag	Änderung	2025	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,469	0,001	7,472	7,457
EURSEK	10,827	0,016	11,523	10,753
EURCNH	8,194	-0,020	8,454	7,527
EURHKD	9,141	-0,009	9,246	7,940
EURSGD	1,510	0,000	1,518	1,397
EURNZD	2,042	0,017	2,062	1,818
GBPUSD	1,345	-0,002	1,373	1,215

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)						
iBoxx ASW Spreads nach Sektoren						
	Vortag					2025
		1D	1W	YTD	Hoch	
Non-Financials (5)*	73	0	0	-22	115	73
Automobiles & Parts	86	-1	2	-34	145	84
Chemicals	69	0	0	-21	104	68
Construction & Materials	70	0	0	-27	119	70
Food & Beverage	63	-1	0	-16	96	63
Health Care	68	0	0	-22	109	67
Industrial Goods & Serv.	66	-1	0	-21	106	66
Media	69	0	0	-22	113	66
Oil & Gas	82	0	0	-23	138	81
Personal & Household G.	62	-1	0	-26	107	62
Retail	71	0	1	-28	119	70
Technology	77	-1	0	-7	109	74
Telecommunications	78	0	0	-15	115	78
Utilities	81	0	0	-25	119	81

Spreads nach Sektoren						
	Vortag					2025
		1D	1W	YTD	Hoch	
Financials (4)*	79	0	1	-27	130	78
Banks Sen. Preferred	59	0	1	-24	97	56
Banks Sen. Bail-in	74	0	1	-28	122	70
Insurance	102	0	0	-29	167	101
Real Estate	91	-1	1	-28	148	90
Main	51	0	0	-7	85	50
Crossover	244	1	-1	-70	428	243
Senior Financials	54	0	0	-9	91	53
Sub Financials	93	0	-1	-19	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: 02.01.2026 07:34

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart