



Das KI-Karussell dreht sich weiter

- Aktienverkauf setzt Nvidia unter Druck
- Euro Stoxx 50 nähert sich Allzeithoch
- RWE und E.ON bestätigen Ziele

Pharmawerte an der Börse gesucht

Gestern profitierten die Börsen weiterhin von dem absehbaren Ende des US-Regierungsstillstands. Der Euro Stoxx 50 legte 1,1 % auf 5.726 Punkte zu und näherte sich damit bis auf wenige Zähler seinem Ende Oktober aufgestellten Rekordhoch. Die großen Gewinner waren Pharmawerte unter Führung von Novo Nordisk und Roche, nachdem Fortschritte in den Schweizer Zollverhandlungen mit den USA gemeldet wurden. In London näherte sich der FTSE 100 weiter der Marke von 10.000 Punkten. Tagesgewinner mit über 8 % Plus waren Vodafone, die gute Zahlen für das erste Geschäftshalbjahr vorgelegt hatten. An der heimischen Börse ging es gemächlicher zu, der DAX überschritt aber wieder die 24.000-Punkte-Marke. Porsche Holding stiegen nach der Zahlenvorlage im Sog der Automobilwerte um 2 %. Die Aktie der Münchener Rück konnte hingegen kaum vom Quartalsbericht profitieren. Weniger Großschäden stand die Aussicht auf eine schwächere Entwicklung der Prämien gegenüber. Unter Druck standen Rüstungswerte. Die schwach aufgenommenen Zahlen von Hensoldt (-8,4 %) zogen auch Schwergewicht Rheinmetall nach unten (-3,0 %). Auch allgemein werden die Konjunkturaussichten an den Märkten wieder etwas verhaltener eingeschätzt. Der unter Finanzmarktpromis erhobene ZEW-Index gab zum Vormonat um 1,5 auf 38,5 Punkte nach.

Mittwoch, 12. November 2025

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Änderung		2025	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
DAX	24.088	128	24.611	19.671
MDAX	29.204	63	31.649	24.641
Euro Stoxx 50	5.726	61	5.726	4.622
S&P 500	6.847	14	6.891	4.983
Nasdaq	23.468	-59	23.958	15.268
VDAXNEW (in %)	18,2	-0,8	39,7	14,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Änderung		2025	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Bund-Rendite 2Y	1,955	0,00	2,33	1,69
Bund-Rendite 10Y	2,618	-0,01	2,87	2,33
US-Treasury 2Y	3,576	-0,03	4,40	3,44
US-Treasury 10Y	4,067	-0,04	4,79	3,94
Bund-Future	129,23	0,10	133,55	127,02

Softbank tauscht Nvidia in OpenAI

An der Wall Street divergierte die Entwicklung zwischen den führenden Indizes. Der S&P 500 gewann 0,2 % auf 6.847 Punkte, während der Nasdaq-Index 0,3 % abgab. Dies war die Folge eines 3%igen Verlustes des schwersten Wertes Nvidia. Das japanische IT-Beteiligungsunternehmen Softbank hatte Aktien für 5,8 Mrd. USD verkauft. Im Gegenzug investieren die Japaner allerdings runde 30 Mrd. USD in OpenAI, wo wiederum auch Nvidia engagiert ist. Das Kapital zirkuliert also lediglich innerhalb der KI-Sphäre. Im Übrigen standen auch an der Wall Street Pharmawerte im Fokus. Pfizer, Amgen und Merck legten jeweils gut 4,5 % zu.

15.000

US-Soldaten

wurden inzwischen in der Karibik zusammengezogen, davon über 10.000 in Marineeinheiten und der Rest auf Puerto Rico. Die Schlinge um Venezuelas Präsident Maduro zieht sich zu.

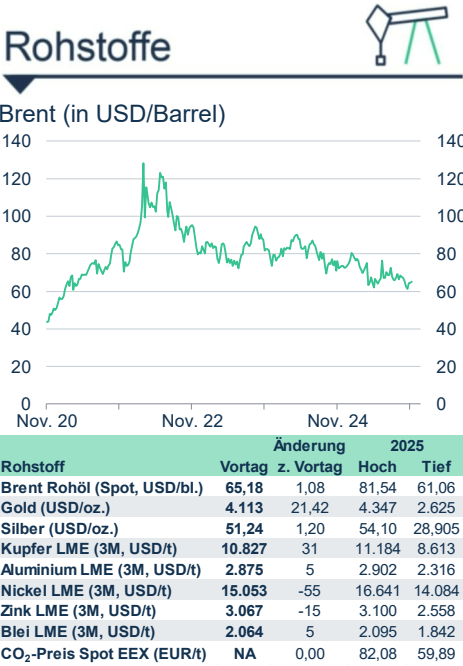
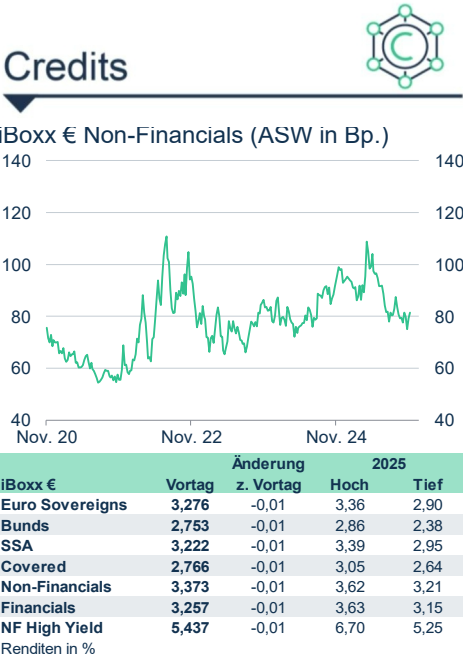
Schlussrunde der DAX-Berichtssaison

In der DAX-Berichtssaison beginnt heute das Schlussfeuerwerk. RWE, E.ON, Infineon und Bayer legen ihre Quartalszahlen vor. Soeben bestätigten die beiden Versorger ihre Geschäftsziele. Morgen endet der Zahlenreigen dann mit Siemens, Deutsche Telekom und Merck. Das bisherige Bild war, wie meistens, gemischt. Unterm Strich überwogen aber die helleren Töne. Knapp die Hälfte der bislang berichtenden Unternehmen legten etwas bessere Zahlen vor als am Markt erwartet worden war. Die Ausblicke wurden zumeist bestätigt, aber es gab auch mehr Anhebungen als Senkungen. Dem DAX selber brachten diese positiven Impulse aber keine Gewinne, er hängt seit dem Frühjahr in einer Seitwärtsbewegung fest. Offenbar war die Erwartungshaltung der Anleger im Zuge der langen Rally schon zuvor auf Optimismus gedreht. Im Euro Stoxx 50 ist der Aufwärtstrend hingegen noch intakt.

US-Shutdown geht zu Ende

Wesentliche Konjunkturzahlen gibt es heute nicht, aber das US-Repräsentantenhaus tritt zusammen, um das vom Senat beschlossene Finanzpaket abzusegnen. Damit dürfte der längste Shutdown der US-Geschichte noch in dieser Woche zu Ende gehen. Die Zwischenfinanzierung gilt allerdings nur bis Ende Januar. Außerdem treffen sich die G7-Außenminister in Kanada.

Dr. Berndt Fernow
Senior Strategist



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)*	1,931	1,95	1,95	1,95
3M Euribor	2,032	2,00	2,05	2,05
Swap 2J	2,150	2,15	2,15	2,30
Swap 5J	2,368	2,35	2,40	2,55
Swap 10J	2,671	2,65	2,80	2,90
Bund 2J	1,955	2,00	2,05	2,20
Bund 5J	2,212	2,30	2,40	2,55
Bund 10J	2,618	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)*	3,930	3,65	3,40	3,40
3M USD Geldmarkt	3,866	3,65	3,40	3,35
Swap 2J	3,386	3,25	3,10	3,00
Swap 5J	3,410	3,35	3,30	3,40
Swap 10J	3,685	3,75	3,80	3,95
Treasury 2J	3,576	3,50	3,35	3,25
Treasury 5J	3,659	3,70	3,70	3,75
Treasury 10J	4,067	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	4,453	4,60	4,60	4,70
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	-0,039	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,182	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	24.088	24.000	25.000	25.000
Euro Stoxx 50	5.726	5.600	5.700	5.700
S&P 500	6.847	6.700	6.800	6.800
Nikkei 225	50.843	49.000	50.000	50.000
Rohöl Brent	65,18	65	60	60
Gasoil ICE	784,75	650	600	600
Gold	4.113	4.000	4.200	4.400
Silber	51,24	50	52	55
Kupfer	10.827	10.750	11.550	11.700
Nickel	15.053	15.600	16.650	17.200
Aluminium	2.875	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	178,546	175	173	173
EURCHF	0,927	0,98	0,98	0,99
EURGBP	0,880	0,85	0,85	0,85
EURCNY	8,249	8,38	8,22	8,17
Weitere Währungen	Vortag	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2026
EURAUD	1,778	1,74	1,69	1,65
EURBRL	6,117	6,10	6,50	6,30
EURCAD	1,625	1,62	1,60	1,54
EURCZK	24,239	24,40	24,00	23,80
EURHUF	385,375	415,00	408,00	398,00
EURMXN	21,275	23,00	22,00	21,80
EURNOK	11,658	11,30	10,90	10,70
EURPLN	4,230	4,40	4,42	4,38
EURRON	5,084	5,15	5,19	5,25
EURSEK	10,962	11,00	10,65	10,40
EURTRY	48,965	49,20	51,80	53,50
EURZAR	19,902	20,20	19,60	18,70



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKET
08:00	DE	CPI (Y/Y) (final)	Okt	2,3	2,3	2,3	*
15:20	USA	Rede FOMC-Vize Williams auf Treasury Market Conference					**
	EWU	Ecofin-Treffen					**

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	1,892	-0,010	2,883	1,844
EURIBOR 6M	2,127	0,004	2,685	2,016
USD Geldmarkt 1M	3,965	0,000	4,620	3,965
USD Geldmarkt 6M	3,975	0,020	4,670	3,905
CHF Swap 10Y	0,530	0,021	0,931	0,382
JPY Swap 10Y	1,572	-0,013	1,588	0,989
GBP Swap 10Y	4,128	-0,064	4,573	4,128
EUR Swap 30Y	2,959	-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	3,20	0,00	3,38	2,88	58
Deutschland	2,62	-0,01	2,87	2,33	-
Frankreich	3,35	-0,02	3,59	2,99	73
Griechenland	3,34	-0,01	4,13	3,24	72
Italien	3,40	-0,02	3,84	3,33	78
Niederlande	2,80	-0,02	3,06	2,54	18
Portugal	3,05	-0,01	3,24	2,70	43
Spanien	3,11	-0,01	3,43	2,94	49

Weitere Devisen				
	Vortag	Änderung	2025	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,467	0,000	7,470	7,457
EURSEK	10,962	-0,042	11,523	10,753
EURCNH	8,249	0,017	8,454	7,527
EURHKD	9,011	0,035	9,246	7,940
EURSGD	1,508	0,003	1,515	1,397
EURNZD	2,051	0,000	2,062	1,818
GBPUSD	1,318	0,003	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)*	81	0	2	-14	115	74
Automobiles & Parts	99	-1	1	-21	145	90
Chemicals	78	0	4	-11	104	69
Construction & Materials	77	0	2	-21	119	72
Food & Beverage	71	-1	1	-8	96	64
Health Care	76	-1	3	-14	109	68
Industrial Goods & Serv.	73	0	3	-13	106	66
Media	76	0	3	-15	113	66
Oil & Gas	88	0	1	-17	138	82
Personal & Household G.	72	0	3	-15	107	63
Retail	80	0	2	-19	119	73
Technology	81	-1	1	-3	109	74
Telecommunications	87	0	3	-7	115	78
Utilities	88	0	2	-18	119	81

Spreads nach Sektoren						2025
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	83	0	0	-24	130	78
Banks Sen. Preferred	60	0	0	-23	97	56
Banks Sen. Bail-in	75	-1	-1	-27	122	70
Insurance	110	0	0	-20	167	105
Real Estate	97	0	2	-21	148	92
Main	54	0	-1	-3	85	50
Crossover	260	-1	-7	-53	428	248
Senior Financials	58	0	-2	-6	91	53
Sub Financials	99	0	-3	-13	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: 12.11.2025 07:56

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart