

LB≡BW

Kapitalmärkte Daily

„Asset-price inflation“ an den Finanzmärkten

Dienstag, 21. Oktober 2025

- TKMS-Börsendebüt: Marktlethargie adé
- Viele Bewertungen am Finanzmarkt dieser Tage höchst ambitioniert

Neue Handelswoche startet fulminant

Es ist kaum zu glauben: Am gestrigen Tag schafften es im deutschen Börsenbarometer DAX, zusammengesetzt bekanntlich aus 40 Aktien, am Ende doch immerhin zwei, mit einem Tagesverlust zu enden. Die übrigen 38 stiegen um zwischen 0,1 und beachtlichen 5,9 %. So sieht eine breit angelegte Aufwärtsbewegung aus. Wir erinnern uns: Noch zum Ausgang der vorigen Woche hatten diverse „Untergangszenarien“ die Runde gemacht, betreffend speziell den US-Bankenmarkt.

An die Spitze im deutschen Börsenranking setzte sich gestern, nicht zum ersten Mal in der Historie, Rheinmetall. Den Düsseldorfern kam das Parkettdebüt von TKMS sehr zupass, dem Marineableger von ThyssenKrupp: Nach einem Anfangskurs von 60 Euro je Aktie ging es mit TKMS hinauf bis in dreistellige Gefilde. Den Tag beendete das Papier bei 91 Euro: ein Plus von mehr als 50 %!

49.945,95 Punkte

Nikkei 225: Jüngstes Tagesverlaufshoch

Auch der japanische Nikkei eilt dieser Tage von Rekordhoch zu Rekordhoch. Es fehlt nicht mehr viel bis zur Marke von 50.000 Punkten.

Aktien

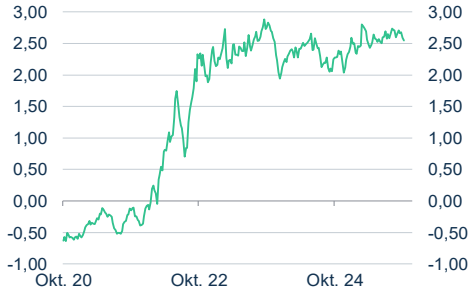
DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
DAX	24.259	428	24.611	19.671
MDAX	30.209	696	31.649	24.641
Euro Stoxx 50	5.681	74	5.681	4.622
S&P 500	6.735	71	6.754	4.983
Nasdaq	22.991	311	23.043	15.268
VDAXNEW (in %)	17,3	-2,7	39,7	14,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Bund-Rendite 2Y	1,902	0,01	2,33	1,69
Bund-Rendite 10Y	2,545	0,01	2,87	2,33
US-Treasury 2Y	3,474	0,00	4,40	3,44
US-Treasury 10Y	3,966	-0,02	4,79	3,96
Bund-Future	129,93	-0,04	133,55	127,02

LB≡BW

Was im Kurs, fehlt im Kurspotenzial

Das Problem mit dem fulminanten Anstieg des Aktienmarktes zu Beginn der laufenden Handelswoche: Die Fallhöhe hat einmal mehr zugenommen. Seit Auflage des DAX sind dort pro Kalenderjahr Erträge aus Investitionen von 8 % Usus. Für die Zeit seit Beginn dieses Jahres, über 42 Wochen, summieren sich die Erträge auf gut 21 %! So gesehen sind in den Börsennotierungen aktuell bereits sehr viele Kursbestandteile enthalten, die in den kommenden Jahren nicht mehr hinzukommen können.

Parallel zu den Kurskapriolen bei den Anteilsscheinen börsengehandelter Unternehmen markierte das Gold gestern neuerlich eine historische Rekordmarke. Im Handelsverlauf ging es für die Feinunze zeitweilig auf Werte jenseits von 4.380 USD hinauf. Auch auf Schlusskursbasis gab es ein neues Hoch: 4.347 USD. In Euro gerechnet sondiert das Edelmetall dieser Tage ebenfalls beständig neues Terrain. Hier stehen als Rekordkurs einstweilen knapp 3.764 EUR für die Feinunze auf der Tafel. Seit Jahresbeginn verteuerte sich das Gold auf Eurobasis per Saldo bislang um fast die Hälfte: 47,6 %.

Neuerlichen Auftrieb erhält die asset-price inflation am aktuellen Rand durch vielfältige Spekulation auf eine expansivere Geldpolitik in gleich mehreren Währungsräumen. In der Schweiz und im Euroraum mögen sich die Währungshüter einstweilen zieren, die Leitzinsen nochmals niedriger zu schleusen: Für die Vereinigten Staaten und für das Vereinigte Königreich gilt es für uns als ausgemacht, dass die geldpolitischen Schrauben in den kommenden Monaten gelockert werden. Der Trend erscheint wohletabliert: Von den von uns enger gecoverten 27 Notenbanken rund um den Globus haben 24 beim jeweils jüngsten Zinsschritt den entsprechenden Leitzins abgesenkt.



Dr. Thomas Meißner
Leiter Research
Finanzmarktstrategie



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Euro Sovereigns	3,199	0,01	3,36	2,90
Bunds	2,684	0,01	2,86	2,38
SSA	3,155	0,01	3,39	2,95
Covered	2,703	0,01	3,05	2,64
Non-Financials	3,271	0,00	3,62	3,21
Financials	3,175	0,00	3,63	3,15
NF High Yield	5,482	-0,03	6,70	5,25

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURUSD	1,1654	-0,0014	1,1852	1,0197
EURCHF	0,9217	-0,0031	0,9642	0,9217
EURGBP	0,8687	-0,0026	0,8748	0,8246
EURJPY	175,52	0,0067	177,24	156,15
USDCNY	7,1234	-0,0031	7,3498	7,1060
USDCHF	0,7909	-0,0017	0,9196	0,7869
USDJPY	150,61	0,1800	158,42	140,73

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	61,28	0	81,54	61,14
Gold (USD/oz.)	4.347	104,00	4.347	2.625
Silber (USD/oz.)	51,8	-2,30	54,10	28,905
Kupfer LME (3M, USD/t)	10.692	87	10.868	8.613
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.777	-1	2.799	2.316
Nickel LME (3M, USD/t)	15.222	96	16.641	14.084
Zink LME (3M, USD/t)	2.979	45	3.046	2.558
Blei LME (3M, USD/t)	1.989	19	2.095	1.842
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	79,53	0,39	81,79	59,89

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)*	**1,928**	1,95	1,95	1,95
3M Euribor	**2,015**	2,00	2,05	2,05
Swap 2J	**2,070**	2,15	2,15	2,30
Swap 5J	**2,270**	2,35	2,40	2,55
Swap 10J	**2,585**	2,65	2,80	2,90
Bund 2J	**1,902**	2,00	2,05	2,20
Bund 5J	**2,129**	2,30	2,40	2,55
Bund 10J	**2,545**	2,70	2,90	3,00
USA	**Vortag**	**31.12.2025**	**30.06.2026**	**31.12.2026**
Fed Funds Target Rate	**4,250**	4,00	3,75	3,50
Tagesgeld (SOFR)*	**4,180**	3,85	3,60	3,35
3M USD Geldmarkt	**3,868**	3,75	3,50	3,30
Swap 2J	**3,227**	3,40	3,20	3,00
Swap 5J	**3,237**	3,40	3,35	3,40
Swap 10J	**3,519**	3,75	3,80	3,95
Treasury 2J	**3,474**	3,65	3,45	3,25
Treasury 5J	**3,577**	3,75	3,75	3,75
Treasury 10J	**3,966**	4,30	4,40	4,50
Weitere Industriestaaten	**Vortag**	**31.12.2025**	**30.06.2026**	**31.12.2026**
UK Tagesgeld (SONIA)*	**3,968**	3,70	3,45	3,20
UK 10Y Staatsanleihe	**4,571**	4,60	4,60	4,70
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**-0,043**	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,162**	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	**24.259**	24.000	25.000	25.000
Euro Stoxx 50	**5.681**	5.300	5.500	5.500
S&P 500	**6.735**	6.200	6.400	6.400
Nikkei 225	**49.186**	45.000	46.000	46.000
Rohöl Brent	**61,28**	65	60	60
Gasoil ICE	**640,50**	650	600	600
Gold	**4.347**	3.800	3.900	4.000
Silber	**51,80**	46	48	50
Kupfer	**10.692**	10.350	10.900	11.500
Nickel	**15.222**	15.600	16.650	17.200
Aluminium	**2.777**	2.500	2.650	2.850

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2026
EURUSD	**1,165**	1,18	1,20	1,22
EURJPY	**175,515**	175	173	173
EURCHF	**0,922**	0,98	0,98	0,99
EURGBP	**0,869**	0,85	0,85	0,85
EURCNY	**8,294**	8,38	8,22	8,17
Weitere Währungen	**Vortag**	**31.12.2025**	**30.06.2026**	**31.12.2026**
EURAUD	**1,790**	1,74	1,69	1,65
EURBRL	**6,268**	6,40	6,80	6,90
EURCAD	**1,635**	1,62	1,60	1,54
EURCZK	**24,294**	24,40	24,00	23,80
EURHUF	**388,675**	415,00	408,00	398,00
EURMXN	**21,434**	23,00	22,00	21,80
EURNOK	**11,709**	11,30	10,90	10,70
EURPLN	**4,237**	4,40	4,42	4,38
EURRON	**5,087**	5,15	5,19	5,25
EURSEK	**10,967**	11,00	10,65	10,40
EURTRY	**48,898**	49,20	51,80	53,50
EURZAR	**20,097**	20,20	19,60	18,70



Termine des Tages

ZEIT	LAND	PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT

./. nichts vorgesehen ./.

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	2025 Hoch	2025 Tief
EURIBOR 1M	**1,931**	0,012	2,883	1,844
EURIBOR 6M	**2,100**	-0,013	2,685	2,016
USD Geldmarkt 1M	**4,025**	-0,035	4,620	4,020
USD Geldmarkt 6M	**3,915**	0,015	4,670	3,915
CHF Swap 10Y	**0,496**	-0,014	0,931	0,382
JPY Swap 10Y	**1,544**	0,030	1,588	0,989
GBP Swap 10Y	**4,235**	-0,013	4,573	4,142
EUR Swap 30Y	**2,823**	-0,017	2,993	2,105



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

	Vortag	Änderung zum Vortag	2025 Hoch	2025 Tief	Spread über Bund (in bp)
Belgien	**3,14**	0,01	3,38	2,88	59
Deutschland	**2,55**	0,01	2,87	2,33	-
Frankreich	**3,30**	0,00	3,59	2,99	76
Griechenland	**3,26**	-0,04	4,13	3,24	71
Italien	**3,36**	0,00	3,84	3,33	82
Niederlande	**2,74**	0,00	3,06	2,54	20
Portugal	**2,83**	0,01	3,24	2,70	28
Spanien	**3,06**	0,00	3,43	2,94	51

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURDKK	**7,469**	-0,001	7,469	7,457
EURSEK	**10,967**	-0,051	11,523	10,753
EURCNH	**8,294**	-0,010	8,454	7,527
EURHKD	**9,053**	-0,010	9,246	7,940
EURSGD	**1,507**	-0,005	1,515	1,397
EURNZD	**2,029**	-0,011	2,040	1,818
GBPUSD	**1,342**	0,002	1,373	1,215

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2025 Hoch	2025 Tief
Non-Financials (5)*	**80**	0	-1	-16	115	78
Automobiles & Parts	**99**	-1	-3	-21	145	95
Chemicals	**76**	0	0	-14	104	69
Construction & Materials	**79**	0	1	-19	119	74
Food & Beverage	**69**	0	-1	-10	96	67
Health Care	**74**	0	-1	-17	109	71
Industrial Goods & Serv.	**72**	0	-1	-15	106	68
Media	**70**	0	-1	-21	113	68
Oil & Gas	**89**	0	-1	-16	138	87
Personal & Household G.	**69**	-1	-3	-19	107	68
Retail	**80**	0	0	-19	119	78
Technology	**78**	0	-1	-7	109	76
Telecommunications	**82**	0	-2	-11	115	79
Utilities	**87**	0	0	-19	119	85

Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2025 Hoch	2025 Tief
Financials (4)*	**83**	0	-1	-23	130	80
Banks Sen. Preferred	**60**	0	-2	-23	97	58
Banks Sen. Bail-in	**76**	0	-2	-26	122	73
Insurance	**110**	0	0	-20	167	105
Real Estate	**97**	1	1	-22	148	93
Main	**56**	-2	0	-1	85	50
Crossover	**270**	-8	-1	-44	428	248
Senior Financials	**61**	-2	1	-3	91	53
Sub Financials	**103**	-3	2	-9	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: 21.10.2025 07:18

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart