

LB≡BW

Kapitalmärkte Daily

Optimismus an den Märkten

Montag, 27. Oktober 2025

- US-Inflation sorgt für Kauflaune
- Weitere Senkung der Fed erwartet
- Berichtsaison nimmt Fahrt auf

US-Inflation sorgt für Kauflaune

Die am Freitag veröffentlichten US-Inflationsdaten stimmten insbesondere die Marktteilnehmer jenseits des Atlantiks optimistisch. Die US-Konsumentenpreise kletterten im September in saisonbereinigter Rechnung um 0,3 % im Vergleich zum Vormonat. Dieser Wert lag unterhalb der Konsensprognose, die 0,4 % betrug. Der exklusive Lebensmittel und Energie berechnete Kernindex legte um 0,2 % zu, während die befragten Analysten 0,3 % erwarteten. Infolgedessen markierte der Dow Jones einen neuen Rekordstand und notierte zum Wochenschluss oberhalb der 47.000 Punkte. Ebenso legte der S&P 500 zu und verbuchte ein Tagesplus in Höhe von 0,79 %. In Europa zeigten sich die Börsianer vergleichsweise unbeeindruckt. Der DAX legte am Freitag 0,13 % zu, während der Euro Stoxx 50 um 0,11 % anstieg.

Weitere Senkung der Fed erwartet

Anlässlich der positiven Inflationsdaten sollte nun das letzte potenzielle Hindernis für eine Zinssenkung der Fed am Mittwoch beseitigt sein. Dies untermauern auch die impliziten Leitzinserwartungen, auf Basis derer die Wahrscheinlichkeit für eine Senkung bei rund 97 % liegt. Eine weitere Senkung um einen Viertelprozentpunkt scheint somit nahezu ausgemachte Sache zu sein. Zudem stiegen ebenso die Erwartungen an künftige Zinsschritte.

Aktien

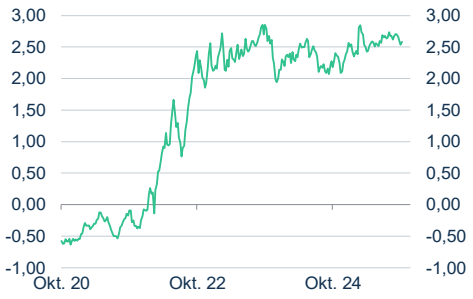
DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
DAX	24.240	32	24.611	19.671
MDAX	30.292	282	31.649	24.641
Euro Stoxx 50	5.674	6	5.687	4.622
S&P 500	6.792	53	6.792	4.983
Nasdaq	23.205	263	23.205	15.268
VDAXNEW (in %)	16,6	-0,6	39,7	14,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Bund-Rendite 2Y	1,953	0,03	2,33	1,69
Bund-Rendite 10Y	2,586	0,05	2,87	2,33
US-Treasury 2Y	3,494	-0,01	4,40	3,44
US-Treasury 10Y	3,977	-0,01	4,79	3,94
Bund-Future	129,46	-0,51	133,55	127,02

Landesbank Baden-Württemberg
Strategy Research | 27.10.2025

LB≡BW

16 %

Implizite Volatilität auf Basis des VIX

Die Marktteilnehmer preisen derzeit auf Basis des VIX-Index 16 % Schwankungsbreite ein. Grundlage sind Preise von Optionen auf den S&P 500. Mitte Oktober lag der Wert noch bei 25 %.

Berichtssaison nimmt Fahrt auf

Diese Woche stehen wieder einige Veröffentlichungen auf der Agenda. Besonders relevant für das Marktgeschehen dürften jedoch die Quartsalzahlen sein, die etliche große Unternehmen diese Woche im Rahmen der Earnings Season veröffentlichen werden. Dazu gehören unter anderem die Tech-Giganten Apple, Microsoft, Alphabet, Meta und Amazon. Ebenso sind auch einige deutsche Gesellschaften dabei, etwa Mercedes, Deutsche Bank und Airbus. Anlässlich des hohen Bewertungsniveaus, insbesondere in den USA, bleibt jedoch wenig Spielraum für Enttäuschungen. Darüber hinaus stehen auch viele wichtige Notenbanksitzungen auf der Agenda. So steht am Mittwoch der nächste Zinsentscheid der Fed an. Wir erwarten eine weitere Senkung um 25 Basispunkte. Am Donnerstag folgenden dann die EZB und die BoJ. Wir rechnen damit, dass beide jeweils ihre Zinssätze unverändert belassen. Am heutigen Montag gibt es hierzulande außerdem neue Konjunkturimpulse, da das ifo-Institut um 10 Uhr den aktuellen Geschäftsklimaindex veröffentlichen wird. Wir erwarten einen Rückgang auf 87 Zähler, nachdem der Wert zuletzt bei 87,7 lag.



Henning Oligmüller, CIIA
Investmentanalyst



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Euro Sovereigns	3,232	0,03	3,36	2,90
Bunds	2,725	0,05	2,86	2,38
SSA	3,194	0,04	3,39	2,95
Covered	2,739	0,04	3,05	2,64
Non-Financials	3,285	0,03	3,62	3,21
Financials	3,208	0,03	3,63	3,15
NF High Yield	5,428	-0,02	6,70	5,25

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURUSD	1,1626	0,0012	1,1852	1,0197
EURCHF	0,9246	0,0008	0,9642	0,9217
EURGBP	0,8742	0,0024	0,8748	0,8246
EURJPY	177,62	0,3692	177,62	156,15
USDCNY	7,1232	0,0011	7,3498	7,1060
USDCHF	0,7953	-0,0001	0,9196	0,7869
USDJPY	152,78	0,1600	158,42	140,73

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	66,02	0	81,54	61,06
Gold (USD/oz.)	4.121	-22,84	4.347	2.625
Silber (USD/oz.)	48,01	-1,10	54,10	28,905
Kupfer LME (3M, USD/t)	10.963	108	10.963	8.613
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.859	-4	2.863	2.316
Nickel LME (3M, USD/t)	15.361	-2	16.641	14.084
Zink LME (3M, USD/t)	3.026	8	3.046	2.558
Blei LME (3M, USD/t)	2.017	6	2.095	1.842
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	78,07	-0,10	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

Aktien- und Rohstoffmärkte

	Vortag	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2026
DAX	**24.240**	24.000	25.000	25.000
Euro Stoxx 50	**5.674**	5.300	5.500	5.500
S&P 500	**6.792**	6.200	6.400	6.400
Nikkei 225	**49.300**	45.000	46.000	46.000
Rohöl Brent	**66,02**	65	60	60
Gasoil ICE	**718,75**	650	600	600
Gold	**4.121**	3.800	3.900	4.000
Silber	**48,01**	46	48	50
Kupfer	**10.963**	10.350	10.900	11.500
Nickel	**15.361**	15.600	16.650	17.200
Aluminium	**2.859**	2.500	2.650	2.850

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)*	**1,929**	1,95	1,95	1,95
3M Euribor	**2,072**	2,00	2,05	2,05
Swap 2J	**2,117**	2,15	2,15	2,30
Swap 5J	**2,322**	2,35	2,40	2,55
Swap 10J	**2,627**	2,65	2,80	2,90
Bund 2J	**1,953**	2,00	2,05	2,20
Bund 5J	**2,185**	2,30	2,40	2,55
Bund 10J	**2,586**	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)*	**4,240**	3,85	3,60	3,35
3M USD Geldmarkt	**3,845**	3,75	3,50	3,30
Swap 2J	**3,250**	3,40	3,20	3,00
Swap 5J	**3,279**	3,40	3,35	3,40
Swap 10J	**3,560**	3,75	3,80	3,95
Treasury 2J	**3,494**	3,65	3,45	3,25
Treasury 5J	**3,600**	3,75	3,75	3,75
Treasury 10J	**3,977**	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	**4,505**	4,60	4,60	4,70
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**-0,049**	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,162**	0,40	0,50	0,55

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

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2026
EURUSD	**1,163**	1,18	1,20	1,22
EURJPY	**177,616**	175	173	173
EURCHF	**0,925**	0,98	0,98	0,99
EURGBP	**0,874**	0,85	0,85	0,85
EURCNY	**8,285**	8,38	8,22	8,17
Weitere Währungen	**Vortag**	**31.12.2025**	**30.06.2026**	**31.12.2026**
EURAUD	**1,789**	1,74	1,69	1,65
EURBRL	**6,263**	6,40	6,80	6,90
EURCAD	**1,631**	1,62	1,60	1,54
EURCZK	**24,312**	24,40	24,00	23,80
EURHUF	**389,700**	415,00	408,00	398,00
EURMXN	**21,380**	23,00	22,00	21,80
EURNOK	**11,646**	11,30	10,90	10,70
EURPLN	**4,246**	4,40	4,42	4,38
EURRON	**5,084**	5,15	5,19	5,25
EURSEK	**10,928**	11,00	10,65	10,40
EURTRY	**48,768**	49,20	51,80	53,50
EURZAR	**20,042**	20,20	19,60	18,70



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
10:00	DE	ifo Geschäftsklima Deutschland	Okt	87,0	88,0	87,7	***
10:00	DE	ifo Erwartungen	Okt	89,0	-	89,7	***
10:00	DE	ifo Lage	Okt	85,0	-	85,7	***
10:00	EWU	Geldmenge M3 (Y/Y)	Sep	2,5	2,7	2,9	**
10:00	EWU	EZB veröffentlicht Inflationserwartungen der Verbraucher (1 Jahr, 3 Jahre)					**
13:30	USA	Auftragseingänge langlebige Güter (M/M) (vorläufig)	Sep	-1,0	0,3	2,9	***
	DE	Einzelhandelsumsätze (M/M, sa)	Sep	0,0	0,3	-0,2	*

1) Konsensprognose laut Bloomberg bzw. Reuters

2) Liegt bereits eine Schnellschätzung vor, wird diese anstatt des Vorperiodenwertes angegeben

Tatsächlicher Veröffentlichungszeitpunkt ungewiss wegen US-Regierungsstillstands

Tabellen

Weitere Zinsen und Swapsätze

	Vortag	Änderung zum Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURIBOR 1M	**1,857**	-0,013	2,883	1,844
EURIBOR 6M	**2,104**	0,005	2,685	2,016
USD Geldmarkt 1M	**4,005**	-0,020	4,620	4,005
USD Geldmarkt 6M	**3,905**	-0,020	4,670	3,905
CHF Swap 10Y	**0,495**	0,012	0,931	0,382
JPY Swap 10Y	**1,541**	-0,006	1,588	0,989
GBP Swap 10Y	**4,182**	0,015	4,573	4,142
EUR Swap 30Y	**2,867**	0,026	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	**3,20**	0,06	3,38	2,88	61
Deutschland	**2,59**	0,05	2,87	2,33	-
Frankreich	**3,37**	0,06	3,59	2,99	78
Griechenland	**3,33**	0,05	4,13	3,24	75
Italien	**3,41**	0,04	3,84	3,33	82
Niederlande	**2,79**	0,05	3,06	2,54	20
Portugal	**2,87**	0,05	3,24	2,70	29
Spanien	**3,11**	0,04	3,43	2,94	52

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURDKK	**7,470**	0,000	7,470	7,457
EURSEK	**10,928**	0,027	11,523	10,753
EURCNH	**8,285**	0,007	8,454	7,527
EURHKD	**9,033**	0,007	9,246	7,940
EURSGD	**1,510**	0,002	1,515	1,397
EURNZD	**2,026**	0,006	2,040	1,818
GBPUSD	**1,330**	-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)*	**77**	-2	-3	-19	115	77
Automobiles & Parts	**94**	-3	-6	-26	145	94
Chemicals	**73**	-2	-3	-17	104	69
Construction & Materials	**76**	-2	-3	-22	119	74
Food & Beverage	**65**	-2	-4	-13	96	65
Health Care	**70**	-2	-4	-20	109	70
Industrial Goods & Serv.	**69**	-1	-3	-18	106	68
Media	**68**	-1	-1	-22	113	68
Oil & Gas	**86**	-2	-4	-19	138	86
Personal & Household G.	**65**	-2	-5	-23	107	65
Retail	**76**	-2	-4	-23	119	76
Technology	**75**	-2	-2	-9	109	75
Telecommunications	**80**	-1	-2	-13	115	79
Utilities	**84**	-1	-2	-22	119	84

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2025 Hoch	2025 Tief
Financials (4)*	**82**	-1	-2	-25	130	80
Banks Sen. Preferred	**59**	-1	-1	-24	97	58
Banks Sen. Bail-in	**74**	-1	-2	-28	122	73
Insurance	**109**	-1	-2	-22	167	105
Real Estate	**95**	-1	-1	-23	148	93
Main	**55**	-1	-3	-3	85	50
Crossover	**265**	-4	-13	-49	428	248
Senior Financials	**59**	-1	-3	-4	91	53
Sub Financials	**101**	-1	-5	-11	163	89

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: 27.10.2025 09:18

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart