



Erleichterung an der Wall Street

Dienstag, 11. November 2025

- US-Anleihenmarkt heute geschlossen
- Investorenvertrauen Eurozone wieder rückläufig
- ZEW-Index erwartet

US-Investoren gehen ins Risiko

Nach zwei schwachen Handelstagen haben die US-Börsen am Montag deutlich zugelegt. An der Wall Street sorgte die Hoffnung auf ein baldiges Ende des Regierungsstillstands für spürbare Erleichterung. Mit der wiedergewonnenen Risikofreude verlagerten viele Anleger ihre Mittel aus sicheren Anleihen in Aktien. Die Rendite zehnjähriger US-Staatsanleihen zog daraufhin um 2 Basispunkte auf 4,11 % an. Der Dow Jones kletterte zum Handelsschluss um 0,8 % auf 47.369 Punkte, während der S&P 500 um 1,5 % und der technologielastige Nasdaq Composite um 2,3 % zulegten. Besonders Technologiewerte, die zuletzt stark unter Druck geraten waren, führten die Erholung an. In Asien zeigen sich die Märkte heute früh dagegen verhaltener: Der Nikkei 225 in Tokio liegt aktuell rund 0,5 % im Minus, und auch der Hang Seng Index in Hongkong notiert leicht schwächer.

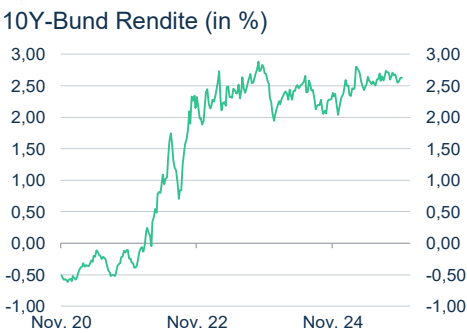
Investorenvertrauen wieder rückläufig

Der jüngste Sentix-Investorenvertrauensindex für die Eurozone sorgte gestern für Ernüchterung. Im November sank das Barometer um zwei Punkte auf -7,4 Zähler und rutschte damit tiefer in den negativen Bereich. Nach einem kurzen Zwischenhoch im Oktober ist dies bereits der dritte Rückgang innerhalb von vier Monaten – ein deutliches Signal, dass die Zuversicht der Anleger weiter schwindet.

Aktien



Zinsen



Der Teilindex zur aktuellen Lage verschlechterte sich spürbar auf -17,5 nach -16,0 im September. Auch der Erwartungsindikator, der die Aussichten für die kommenden sechs Monate misst, gab nach und fiel von 5,8 auf 3,3 Punkte. Anleger bewerten damit sowohl die gegenwärtige wirtschaftliche Situation als auch die künftigen Perspektiven wieder deutlich pessimistischer – ein Hinweis auf zunehmende Zweifel an der Stabilität der Konjunkturerholung im Euroraum.

-7,4 Pkt.

Sentix Investoren-vertrauen

Im November sank das Sentix-Investorenvertrauen für den Monat November um zwei Punkte auf -7,4 Zähler. Im Oktober lag dieser Wert bei -9,2 Punkten.

ZEW heute im Fokus

Vor rund vier Wochen deutete die Veröffentlichung des ZEW-Index für Oktober noch auf eine anhaltende Aufhellung der Konjunkturerwartungen hin. Das Stimmungsbarmeter der Finanzexperten für die kommenden sechs Monate war zum dritten Mal in Folge gestiegen und hatte mit 39,3 Punkten den höchsten Wert seit Frühjahr erreicht. Die aktuelle Konsensschätzung rechnet nun mit einem weiteren Zuwachs auf 40 Punkte – ein Zeichen des vorsichtigen Optimismus. Doch die Erwartungen könnten zu hoch gegriffen sein: Angesichts anhaltender Unsicherheiten bei der globalen Nachfrage, einer schwachen Industrieproduktion und zäher Investitionstätigkeit zeichnet sich eher ein Rückschlag auf rund 35 Punkte ab. Damit würde sich die Hoffnung auf eine nachhaltige Erholung der deutschen Wirtschaft erneut verzögern.

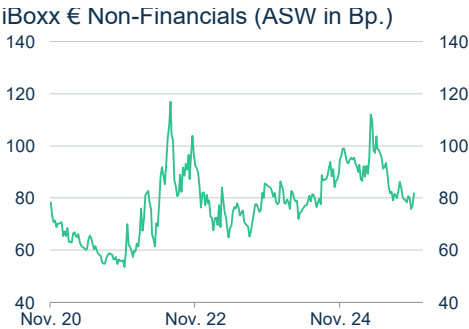
Der Optimismus kleiner US-Unternehmen dürfte im Oktober leicht nachgeben. Nach 98,8 Punkten im Vormonat wird ein Rückgang des NFIB Wirtschaftsvertrauen Mittelstand auf 98,3 erwartet. Der Marktkonsens liegt mit 98,2 Punkten nahezu auf gleicher Linie – ein Zeichen für stabile, aber verhaltene Stimmung im Mittelstand. Die Veröffentlichung ist für 12:00 Uhr geplant.

Am heutigen „Veterans Day“ ehren die USA all jene, die ihrem Land in den Streitkräften gedient haben. Zeremonien, Paraden und Gedenkfeiern im ganzen Land erinnern an Opfer, Mut und Einsatzbereitschaft. Die US-Börsen (NYSE und Nasdaq) sind heute regulär geöffnet. Lediglich der Anleihemarkt (U.S. Bond Market) bleibt geschlossen.

Martin Siegert, CMT
Head of Technical
Market Research



Credits



	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
iBoxx €				
Euro Sovereigns	3,282	0,00	3,36	2,90
Bunds	2,762	0,00	2,86	2,38
SSA	3,230	-0,01	3,39	2,95
Covered	2,772	0,00	3,05	2,64
Non-Financials	3,385	0,00	3,62	3,21
Financials	3,269	-0,01	3,63	3,15
NF High Yield	5,446	-0,03	6,70	5,25
Renditen in %				



Devisen



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURUSD	1,1547	-0,0026	1,1852	1,0197
EURCHF	0,9312	-0,0001	0,9642	0,9217
EURGBP	0,8782	-0,0017	0,8809	0,8246
EURJPY	177,87	0,6352	178,28	156,15
USDCNY	7,1176	-0,0047	7,3498	7,0991
USDCHF	0,8065	0,0017	0,9196	0,7869
USDJPY	154,05	0,8950	158,42	140,73



Rohstoffe



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	64,10	0,44	81,54	61,06
Gold (USD/oz.)	4.092	91,27	4.347	2.625
Silber (USD/oz.)	50,04	1,35	54,10	28,905
Kupfer LME (3M, USD/t)	10.796	80	11.184	8.613
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.870	22	2.902	2.316
Nickel LME (3M, USD/t)	15.108	48	16.641	14.084
Zink LME (3M, USD/t)	3.081	25	3.100	2.558
Blei LME (3M, USD/t)	2.059	12	2.095	1.842
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	NA	0,00	82,08	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	3,2
	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)*	1,932	1,95	1,95	1,95
3M Euribor	2,005	2,00	2,05	2,05
Swap 2J	2,151	2,15	2,15	2,30
Swap 5J	2,380	2,35	2,40	2,55
Swap 10J	2,688	2,65	2,80	2,90
Bund 2J	1,959	2,00	2,05	2,20
Bund 5J	2,218	2,30	2,40	2,55
Bund 10J	2,627	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	3,383	3,25	3,10	3,00
Swap 5J	3,404	3,35	3,30	3,40
Swap 10J	3,676	3,75	3,80	3,95
Treasury 2J	3,608	3,50	3,35	3,25
Treasury 5J	3,712	3,70	3,70	3,75
Treasury 10J	4,111	4,30	4,40	4,50
Weitere Industriestaaten	Vortag	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2026
UK Tagesgeld (SONIA)*	3,970	3,70	3,45	3,20
UK 10Y Staatsanleihe	4,530	4,60	4,60	4,70
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	-0,038	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,161	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	23.960	24.000	25.000	25.000
Euro Stoxx 50	5.664	5.600	5.700	5.700
S&P 500	6.832	6.700	6.800	6.800
Nikkei 225	50.912	49.000	50.000	50.000
Rohöl Brent	64,10	65	60	60
Gasoil ICE	751,00	650	600	600
Gold	4.092	4.000	4.200	4.400
Silber	50,04	50	52	55
Kupfer	10.796	10.750	11.550	11.700
Nickel	15.108	15.600	16.650	17.200
Aluminium	2.870	2.800	3.100	3.250

Devisen				
Hauptwährungen	Vortag	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2026
EURUSD	1,155	1,18	1,20	1,22
EURJPY	177,868	175	173	173
EURCHF	0,931	0,98	0,98	0,99
EURGBP	0,878	0,85	0,85	0,85
EURCNY	8,232	8,38	8,22	8,17
Weitere Währungen	Vortag	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2026
EURAUD	1,772	1,74	1,69	1,65
EURBRL	6,142	6,40	6,80	6,90
EURCAD	1,620	1,62	1,60	1,54
EURCZK	24,283	24,40	24,00	23,80
EURHUF	383,275	415,00	408,00	398,00
EURMXN	21,242	23,00	22,00	21,80
EURNOK	11,709	11,30	10,90	10,70
EURPLN	4,235	4,40	4,42	4,38
EURRON	5,085	5,15	5,19	5,25
EURSEK	11,004	11,00	10,65	10,40
EURTRY	48,763	49,20	51,80	53,50
EURZAR	19,827	20,20	19,60	18,70



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
DIENSTAG, 11.11.2025 (Veterans' Day, USA)							
11:00	DE	ZEW Index	Nov	35,0	40,0	39,3	**
12:00	USA	NFIB Wirtschaftsvertrauen Mittelstand	Okt	98,3	98,2	98,8	*

1) Konsensprognose laut Bloomberg bzw. Reuters
2) Liegt bereits eine Schnellschätzung vor, wird diese anstatt des Vorperiodenwertes angegeben

Tabellen

Weitere Zinsen und Swapsätze

	Änderung		2025	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURIBOR 1M	1,902	0,011	2,883	1,844
EURIBOR 6M	2,123	-0,001	2,685	2,016
USD Geldmarkt 1M	3,965	0,000	4,620	3,965
USD Geldmarkt 6M	3,975	-0,065	4,670	3,905
CHF Swap 10Y	0,510	0,018	0,931	0,382
JPY Swap 10Y	1,585	0,024	1,588	0,989
GBP Swap 10Y	4,192	-0,007	4,573	4,142
EUR Swap 30Y	2,960	-0,006	2,993	2,105



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

	Änderung		2025		Spread über Bund (in bp)
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief	
Belgien	3,20	-0,01	3,38	2,88	58
Deutschland	2,63	0,00	2,87	2,33	-
Frankreich	3,37	-0,02	3,59	2,99	74
Griechenland	3,35	-0,01	4,13	3,24	72
Italien	3,41	-0,02	3,84	3,33	78
Niederlande	2,82	-0,01	3,06	2,54	19
Portugal	3,06	-0,02	3,24	2,70	43
Spanien	3,12	-0,01	3,43	2,94	50

Weitere Devisen

	Änderung		2025	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,467	0,001	7,470	7,457
EURSEK	11,004	-0,042	11,523	10,753
EURCNH	8,232	-0,009	8,454	7,527
EURHKD	8,976	-0,024	9,246	7,940
EURSGD	1,505	-0,002	1,515	1,397
EURNZD	2,051	-0,010	2,062	1,818
GBPUSD	1,315	-0,001	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)*	82	0	5	-14	115	74
Automobiles & Parts	100	-1	6	-20	145	90
Chemicals	79	0	6	-11	104	69
Construction & Materials	77	0	4	-21	119	72
Food & Beverage	71	0	4	-7	96	64
Health Care	77	0	6	-13	109	68
Industrial Goods & Serv.	74	0	5	-13	106	66
Media	76	0	6	-15	113	66
Oil & Gas	89	0	4	-16	138	82
Personal & Household G.	73	0	5	-15	107	63
Retail	80	0	4	-19	119	73
Technology	81	0	3	-3	109	74
Telecommunications	87	1	6	-7	115	78
Utilities	88	0	3	-18	119	81

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren	2025					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	83	-1	3	-23	130	78
Banks Sen. Preferred	61	-1	3	-22	97	56
Banks Sen. Bail-in	75	-2	3	-26	122	70
Insurance	111	0	2	-20	167	105
Real Estate	97	0	3	-21	148	92
Main	55	-2	0	-3	85	50
Crossover	261	-10	-2	-52	428	248
Senior Financials	58	-2	-1	-6	91	53
Sub Financials	99	-4	-1	-13	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: 11.11.2025 07:35

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart