



Auto-Bonds fuhren gute Performance ein

Freitag, 16. Januar 2026

- BIP-Zahlen 2025 für Deutschland
- Auto-Bonds brachten gute Performance
- Heute US-Daten im Fokus

Leichter BIP-Zuwachs um 0,2 %

Gestern wurden die vorläufigen BIP-Zahlen für Deutschland veröffentlicht: Im vierten Quartal 2025 gab es ein leichtes Wachstum von 0,2 % gegenüber dem dritten Quartal. Zudem wurden die Vorquartale revidiert und fielen etwas besser aus als zuvor gemeldet. Auch für das Gesamtjahr 2025 meldete das Statistische Bundesamt ein vorläufiges reales BIP-Wachstum von 0,2 % (bzw. +0,3 % nach Berücksichtigung von Kalendereffekten). Erfahrungsgemäß muss auch hier noch mit einer späteren leichten Revision der Zahlen gerechnet werden. Fest steht dagegen, dass die deutsche Wirtschaft drei schwache Jahre in Folge hinter sich hat (nach -0,7 % im Jahr 2023 und -0,5 % im Jahr 2024). Für 2026 erwarten wir nur eine leichte Zunahme des BIP-Wachstums in Deutschland auf +0,8 %.

Auto-Anleihen fuhren 2025 gut

EUR-Unternehmensanleihen im Investmentgrade erzielten im vergangenen Jahr eine Performance von +2,7 %, während Bundesanleihen mit ähnlicher Laufzeit nur knapp im Plus landeten (+0,5 %). Dabei schnitt die oft gebeutelte Autobranche überdurchschnittlich gut ab: Mit +3,9 % fuhr sie den mit Abstand höchsten Total Return ein. Investoren profitierten dabei von im Branchenvergleich hohen Risikozuschlägen für den Autosektor im Jahr 2025.

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung		2026	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	25.352	66	25.421	24.490	
MDAX	31.944	169	32.321	30.618	
Euro Stoxx 50	6.041	36	6.041	5.791	
S&P 500	6.944	18	6.977	6.846	
Nasdaq	23.530	58	23.734	23.236	
VDAXNEW (in %)	15,3	-2,0	17,3	14,8	

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung		2026	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	2,069	0,02	2,11	2,05	
Bund-Rendite 10Y	2,779	0,00	2,90	2,78	
US-Treasury 2Y	3,571	0,04	3,57	3,46	
US-Treasury 10Y	4,170	0,03	4,20	4,14	
Bund-Future	128,42	0,06	128,42	127,11	

Zudem bescherte das gute Marktumfeld einen Rückgang der Aufschläge von Unternehmensanleihen gegenüber Bundesanleihen, was für Kursgewinne sorgte. Der Automobilsektor konnte 2025 sogar den stärksten Rückgang dieser Risiko-Aufschläge verbuchen (um mehr als 30 Basispunkte). Aktuell weist der Auto-Sektor weiterhin vergleichsweise höhere Aufschläge auf unter Berücksichtigung der Restlaufzeiten: So dauert es bis zum Rückzahlungstermin hier durchschnittlich 4 Jahre und im Gesamtmarkt 6 Jahre.

3,2 %

Rendite p.a. von
Auto-Anleihen

Für EUR Investmentgrade-Bonds im Automobilsektor liegt die jährliche Rendite aktuell im Schnitt bei 3,2 % - bei einer Restlaufzeit von 4 Jahren.

Heute US-Daten im Fokus

Die Aktienmärkte bewegten sich gestern in einer überschaubaren Bandbreite. Ebenso wie der DAX schloss auch der S&P 500 um rund 0,3 % höher. Heute könnte der Januar-Verfallstag an den Terminbörsen für etwas größere Tagesausschläge sorgen. Ansonsten stehen weiterhin die USA im Fokus: Heute werden Daten zur Industrieproduktion und zur Kapazitätsauslastung im Dezember veröffentlicht. Zudem gibt es ein Januar-Update für den NAHB-Index (National Association of Home Builders), der die Stimmung in der US-Baubranche bewertet. Zum Wochenschluss legen außerdem noch vier Unternehmen aus dem S&P 500 ihre Zahlen vor.

Matthias Schell, CFA
Senior Credit Analyst



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Euro Sovereigns	3,317	-0,02	3,47	3,32
Bunds	2,902	-0,01	3,01	2,90
SSA	3,281	-0,01	3,40	3,28
Covered	2,844	0,00	2,94	2,84
Non-Financials	3,456	0,00	3,56	3,46
Financials	3,353	0,00	3,46	3,35
NF High Yield	5,445	0,00	5,53	5,42

Renditen in %



Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
EURUSD	1,1602	-0,0058	1,1752	1,1602
EURCHF	0,9323	0,0009	0,9327	0,9287
EURGBP	0,8668	0,0003	0,8732	0,8660
EURJPY	183,94	-0,4298	185,18	183,01
USDCNY	6,9694	-0,0041	6,9913	6,9694
USDCHF	0,8036	0,0048	0,8036	0,7904
USDJPY	158,55	0,4200	158,94	156,59



Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	63,80	-2,77	66,57	60,01
Gold (USD/oz.)	4.622	3,83	4.629	4.322
Silber (USD/oz.)	91,265	0,17	91,27	71,99
Kupfer LME (3M, USD/t)	13.106	-83	13.238	12.423
Aluminium LME (3M, USD/t)	3.168	-19	3.198	2.996
Nickel LME (3M, USD/t)	18.569	-125	18.694	16.646
Zink LME (3M, USD/t)	3.315	39	3.315	3.118
Blei LME (3M, USD/t)	2.100	21	2.100	2.007
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	90,16	0,40	90,16	85,12

Prognosen

Konjunktur					
in %		2023	2024	2025e	2026e
Deutschland	BIP	-0,7	-0,5	0,3	0,8
	Inflation	5,9	2,2	2,2	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	2,7	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)*	1,931	1,95	1,95	1,95
3M Euribor	2,026	2,00	2,05	2,05
Swap 2J	2,251	2,15	2,20	2,30
Swap 5J	2,517	2,45	2,45	2,55
Swap 10J	2,835	2,80	2,85	2,90
Bund 2J	2,069	2,00	2,05	2,20
Bund 5J	2,396	2,35	2,40	2,55
Bund 10J	2,779	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)*	3,640	3,65	3,40	3,40
3M USD Geldmarkt	3,670	3,60	3,40	3,35
Swap 2J	3,402	3,25	3,10	3,00
Swap 5J	3,520	3,35	3,30	3,40
Swap 10J	3,824	3,80	3,80	4,00
Treasury 2J	3,571	3,50	3,35	3,25
Treasury 5J	3,774	3,70	3,70	3,75
Treasury 10J	4,170	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	4,458	4,45	4,60	4,70
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	-0,059	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,246	0,30	0,35	0,40

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

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

Aktien- und Rohstoffmärkte				
	Vortag	31.03.2026	30.06.2026	31.12.2026
DAX	25.352	24.500	25.000	25.000
Euro Stoxx 50	6.041	5.700	5.700	5.700
S&P 500	6.944	6.800	6.800	6.800
Nikkei 225	54.111	50.000	50.000	50.000
Rohöl Brent	63,80	65	60	60
Gasoil ICE	641,00	650	600	600
Gold	4.622	4.400	4.400	4.600
Silber	91,27	80	70	55
Kupfer	13.106	12.800	12.550	12.750
Nickel	18.569	15.200	15.550	15.800
Aluminium	3.168	3.200	3.250	3.350

Devisen				
Hauptwährungen	Vortag	31.03.2026	30.06.2026	31.12.2026
EURUSD	1,160	1,18	1,20	1,22
EURJPY	183,944	188	189	186
EURCHF	0,932	0,95	0,96	0,97
EURGBP	0,867	0,85	0,85	0,85
EURCNY	8,083	8,38	8,22	8,17
Weitere Währungen	Vortag	31.03.2026	30.06.2026	31.12.2026
EURAUD	1,732	1,72	1,69	1,67
EURBRL	6,231	6,45	6,50	6,30
EURCAD	1,612	1,66	1,68	1,66
EURCZK	24,280	24,20	24,00	23,80
EURHUF	385,575	392,00	385,00	390,00
EURMXN	20,507	21,80	22,50	22,30
EURNOK	11,733	11,50	11,40	11,35
EURPLN	4,213	4,26	4,30	4,36
EURRON	5,090	5,17	5,19	5,25
EURSEK	10,709	10,80	10,65	10,55
EURTRY	50,114	50,70	51,80	53,50
EURZAR	18,968	19,80	19,60	19,50



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKET
15:15	USA	Industrieproduktion (M/M)	Dez	0,2	0,2	0,2	**
15:15	USA	Kapazitätsauslastung (in %)	Dez	76,0	76,0	75,9	*
16:00	USA	NAHB Index	Jan	39	-	39	**

- 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	2026	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURIBOR 1M	1,969	0,029	1,989	1,938
EURIBOR 6M	2,141	-0,005	2,146	2,103
USD Geldmarkt 1M	3,705	0,000	3,785	3,705
USD Geldmarkt 6M	3,795	0,010	3,870	3,765
CHF Swap 10Y	0,673	-0,013	0,750	0,673
JPY Swap 10Y	2,013	0,017	2,025	1,947
GBP Swap 10Y	4,222	0,056	4,295	4,166
EUR Swap 30Y	3,099	-0,029	3,294	3,099



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

	Vortag	Änderung	2026		Spread über Bund (in bp)
		zum Vortag	Hoch	Tief	
Belgien	3,27	0,00	3,40	3,26	49
Deutschland	2,78	0,00	2,90	2,78	-
Frankreich	3,43	-0,01	3,54	3,43	65
Griechenland	3,38	0,03	3,55	3,36	60
Italien	3,39	0,00	3,55	3,39	61
Niederlande	2,90	0,00	3,01	2,90	13
Portugal	3,16	0,03	3,29	3,13	38
Spanien	3,16	-0,01	3,29	3,16	38

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung	2026	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,472	0,000	7,473	7,469
EURSEK	10,709	0,008	10,827	10,701
EURCNH	8,083	-0,035	8,198	8,083
EURHKD	9,047	-0,045	9,157	9,047
EURSGD	1,495	-0,006	1,511	1,495
EURNZD	2,021	-0,006	2,042	2,021
GBPUSD	1,339	-0,007	1,351	1,339

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	Vortag	2026				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5)*	74	-1	-1	0	76	74
Automobiles & Parts	83	-1	-3	-3	88	83
Chemicals	69	0	-1	0	71	69
Construction & Materials	70	0	-1	-1	72	70
Food & Beverage	65	0	0	2	66	63
Health Care	70	0	0	2	71	68
Industrial Goods & Serv.	66	0	-1	-1	67	66
Media	69	-1	-2	-2	72	69
Oil & Gas	85	-1	0	2	86	83
Personal & Household G.	62	-1	-1	0	64	62
Retail	71	-1	-1	-1	73	71
Technology	79	0	0	2	80	78
Telecommunications	79	0	-1	0	80	78
Utilities	82	-1	0	1	84	81

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren	Vortag	2026				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	78	-1	-3	-2	81	78
Banks Sen. Preferred	57	-1	-3	-2	60	57
Banks Sen. Bail-in	72	-1	-2	-2	75	72
Insurance	99	-1	-3	-3	102	99
Real Estate	91	-1	-2	0	93	91
Main	50	-1	0	-1	51	50
Crossover	242	-3	1	-2	245	241
Senior Financials	53	-1	0	-1	54	53
Sub Financials	91	-1	0	-2	93	90

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: 16.01.2026 07:28

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart