



Aktienmärkte setzen Höhenflug fort

Montag, 5. Januar 2026

- Venezuela vor unsicheren Zeiten
- Aktienmarktrally geht weiter
- Edelmetalle bleiben gesucht
- Geopolitik bleibt Unsicherheitsfaktor

Kurswechsel in Caracas

Delcy Rodríguez, Venezuelas neue Präsidentin, sucht nach der Festnahme Maduros durch die USA die Annäherung an Washington. In einer Erklärung lud sie die USA zu einer „Kooperationsagenda“ im Rahmen des Völkerrechts ein – ein deutlicher Schwenk nach scharfer Erstkritik. Präsident Donald Trump kündigte an, ein US-Team werde das Land „führen“, warnte Rodríguez zugleich und forderte „vollen Zugang“ zum Öl. Außenminister Marco Rubio betonte, Taten zählten mehr als Worte. Intern droht Widerstand von Hardlinern. Maduros Status gilt offiziell als „vorübergehende Abwesenheit“; er soll in New York vor Gericht erscheinen.

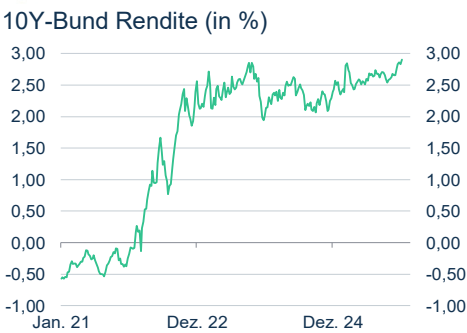
Tech-Euphorie treibt Asiens Börsen auf Rekord

Asiens Aktienmärkte haben zum Wochenauftakt neue Höchststände erklommen. Der MSCI-Index für die Region legte zeitweise um 1,7 % zu, angeführt von Schwerkewichten der Halbleiterindustrie wie Samsung Electronics und Taiwan Semiconductor Manufacturing. Der japanische Nikkei liegt aktuell sogar bei über 3 % im Plus. Auch Schwellenländerbarometer erreichten Rekordstände, während die Aktienfutures auf amerikanische und europäische Leitindizes ebenfalls zulegten. Der anhaltende Kapitalzufluss in KI bleibt der zentrale Treiber: Nach dem

Aktien



Zinsen



stärksten Jahresauftakt seit 2012 setzt der Markt darauf, dass hohe Investitionen der Tech-Konzerne die Gewinnentwicklung weiter stützen.

Edelmetalle glänzen, Öl schwankt

Parallel dazu stiegen die Preise für Edelmetalle kräftig: Silber gewann bis zu 4,8 %, Kupfer näherte sich in Erwartung einer angespannten Angebotslage seinen historischen Höchstständen. Am Ölmarkt blieb die Reaktion auf die jüngsten Ereignisse in Venezuela zunächst verhalten: Brent gab zum Handelsstart zwar bis zu 1,2 % nach, erholte sich aber rasch und pendelte sich nahe 61 Dollar je Barrel ein. Berichte, wonach zentrale Fördereinrichtungen und Verladehäfen des Landes weiterhin operativ sind, dämpften die Sorge vor nachhaltigen Lieferausfällen.

Zinsen, Daten und die Geopolitik

An den Anleihemärkten sank die Rendite zehnjähriger US-Staatsanleihen leicht auf 4,18 %, der Dollar legte moderat zu. Geopolitische Risiken stützen zwar die Nachfrage nach sicheren Häfen wie Edelmetallen, haben bislang jedoch keine ausgeprägte Flucht in Staatsanleihen ausgelöst – zu präsent ist das KI-Narrativ an den Aktienmärkten. Die Geldpolitik bleibt datengetrieben: In dieser Woche stehen unter anderem die JOLTS-Zahlen zu offenen Stellen am US-Arbeitsmarkt, die ISM-Umfragen sowie der US-Arbeitsmarktbericht an.

Rolf Schäffer, CIIA
Gruppenleiter Strategy/Macro



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



		Änderung	2025	
iBoxx €	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	3,474	0,02	3,50	2,90
Bunds	3,005	0,04	3,01	2,38
SSA	3,396	0,02	3,42	2,95
Covered	2,943	0,01	3,05	2,64
Non-Financials	3,557	0,03	3,62	3,21
Financials	3,461	0,02	3,63	3,15
NF High Yield	5,523	-0,01	6,70	5,25
Renditen in %				



Devisen

EURUSD



		Änderung	2025	
Währung	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	1,1752	0,0007	1,1852	1,0197
EURCHF	0,9288	-0,0017	0,9642	0,9214
EURGBP	0,8705	-0,0027	0,8838	0,8246
EURJPY	184,01	-0,0783	184,66	156,15
USDCNY	6,9882	0,0000	7,3498	6,9882
USDCHF	0,7904	-0,0019	0,9196	0,7869
USDJPY	156,59	-0,1600	158,42	140,73



Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



		Änderung	2025	
Rohstoff	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	60,83	-0,02	81,54	58,98
Gold (USD/oz.)	4.322	-2,19	4.539	2.625
Silber (USD/oz.)	74,22	2,23	74,84	28,905
Kupfer LME (3M, USD/t)	12.470	47	12.559	8.613
Aluminium LME (3M, USD/t)	3.016	20	3.016	2.316
Nickel LME (3M, USD/t)	16.820	174	16.828	14.084
Zink LME (3M, USD/t)	3.127	10	3.204	2.558
Blei LME (3M, USD/t)	2.007	-5	2.096	1.842
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	86,22	1,10	86,31	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	3,5
	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)*	1,936	1,95	1,95	1,95
3M Euribor	2,029	2,00	2,05	2,05
Swap 2J	2,269	2,15	2,20	2,30
Swap 5J	2,598	2,45	2,45	2,55
Swap 10J	2,970	2,80	2,85	2,90
Bund 2J	2,108	2,00	2,05	2,20
Bund 5J	2,486	2,35	2,40	2,55
Bund 10J	2,901	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)*	3,870	3,65	3,40	3,40
3M USD Geldmarkt	3,646	3,60	3,40	3,35
Swap 2J	3,310	3,25	3,10	3,00
Swap 5J	3,469	3,35	3,30	3,40
Swap 10J	3,811	3,80	3,80	4,00
Treasury 2J	3,481	3,50	3,35	3,25
Treasury 5J	3,746	3,70	3,70	3,75
Treasury 10J	4,195	4,30	4,40	4,50
Weitere Industriestaaten	Vortag	31.03.2026	30.06.2026	31.12.2026
UK Tagesgeld (SONIA)*	3,726	3,70	3,45	3,20
UK 10Y Staatsanleihe	4,608	4,60	4,60	4,70
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	-0,079	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,299	0,30	0,35	0,40

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

Aktien- und Rohstoffmärkte				
	Vortag	31.03.2026	30.06.2026	31.12.2026
DAX	24.539	24.500	25.000	25.000
Euro Stoxx 50	5.850	5.700	5.700	5.700
S&P 500	6.858	6.800	6.800	6.800
Nikkei 225	50.339	50.000	50.000	50.000
Rohöl Brent	60,83	65	60	60
Gasoil ICE	611,25	650	600	600
Gold	4.322	4.400	4.400	4.600
Silber	74,22	52	52	55
Kupfer	12.470	11.250	11.550	11.700
Nickel	16.820	15.200	15.550	15.800
Aluminium	3.016	2.900	3.100	3.250

Devisen				
Hauptwährungen	Vortag	31.03.2026	30.06.2026	31.12.2026
EURUSD	1,175	1,18	1,20	1,22
EURJPY	184,011	174	173	173
EURCHF	0,929	0,95	0,96	0,97
EURGBP	0,870	0,85	0,85	0,85
EURCNY	8,169	8,38	8,22	8,17
Weitere Währungen	Vortag	31.03.2026	30.06.2026	31.12.2026
EURAUD	1,757	1,72	1,69	1,67
EURBRL	6,390	6,45	6,50	6,30
EURCAD	1,613	1,66	1,68	1,66
EURCZK	24,173	24,20	24,00	23,80
EURHUF	383,575	392,00	385,00	390,00
EURMXN	21,012	21,80	22,50	22,30
EURNOK	11,803	11,50	11,40	11,35
EURPLN	4,210	4,26	4,30	4,36
EURRON	5,090	5,17	5,19	5,25
EURSEK	10,807	10,80	10,65	10,55
EURTRY	50,571	50,70	51,80	53,50
EURZAR	19,374	19,80	19,60	19,50



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
MONTAG, 05.01.2026							
16:00	USA	ISM Verarbeitendes Gewerbe	Dez	47,5	-	48,2	***
DIENSTAG, 06.01.2026 (Hi. Drei Könige)							
14:00	DE	CPI (Y/Y)	Dez	1,9	-	2,3	***
MITTWOCH, 07.01.2026							
09:55	DE	Arbeitslosenveränderung (in Tsd., sa)	Dez	20,0	-	1,0	*
11:00	EWU	HVPI, Vorabschätzung (Y/Y) (vorläufig)	Dez	1,9	-	2,1	***
11:00	EWU	HVPI-Kernrate, Vorabschätzung (Y/Y) (vorläufig)	Dez	2,3	-	2,4	***
14:15	USA	ADP Beschäftigungsveränderung (in Tsd.)	Dez	60	-	-32	**
16:00	USA	ISM Dienstleistungen	Dez	52,4	-	52,6	***

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	1,953	0,014	2,883	1,844
EURIBOR 6M	2,105	-0,002	2,685	2,016
USD Geldmarkt 1M	3,725	0,000	4,620	3,725
USD Geldmarkt 6M	3,785	0,000	4,670	3,685
CHF Swap 10Y	0,750	0,000	0,931	0,382
JPY Swap 10Y	1,954	0,000	1,954	0,989
GBP Swap 10Y	4,295	0,063	4,573	4,128
EUR Swap 30Y	3,294	0,045	3,294	2,105



Staatsanleihen Euroraum (10 Jahre, Renditen in % p.a.)					
	Vortag	Änderung	2025		Spread über Bund (in bp)
		zum Vortag	Hoch	Tief	
Belgien	3,40	0,06	3,40	2,88	50
Deutschland	2,90	0,04	2,90	2,33	-
Frankreich	3,54	0,04	3,59	2,99	64
Griechenland	3,55	0,07	4,13	3,24	64
Italien	3,55	0,05	3,84	3,33	65
Niederlande	3,01	0,04	3,06	2,54	11
Portugal	3,29	0,10	3,30	2,70	39
Spanien	3,29	0,05	3,43	2,94	39

Weitere Devisen				
	Vortag	Änderung	2025	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,469	0,000	7,472	7,457
EURSEK	10,807	-0,021	11,523	10,753
EURCNH	8,169	-0,029	8,454	7,527
EURHKD	9,157	0,016	9,246	7,940
EURSGD	1,511	0,000	1,518	1,397
EURNZD	2,036	-0,006	2,062	1,818
GBPUSD	1,350	0,005	1,373	1,215

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)						
iBoxx ASW Spreads nach Sektoren						
	Vortag	Änderung				2025
		1D	1W	YTD	Hoch	
Non-Financials (5)*	75	1	75	#NV	75	74
Automobile & Parts	88	1	88	#NV	88	86
Chemicals	70	1	70	#NV	70	69
Construction & Materials	72	1	72	#NV	72	70
Food & Beverage	64	1	64	#NV	64	63
Health Care	69	1	69	#NV	69	68
Industrial Goods & Serv.	67	1	67	#NV	67	66
Media	72	1	72	#NV	72	71
Oil & Gas	83	1	83	#NV	83	83
Personal & Household G.	63	1	63	#NV	63	62
Retail	73	1	73	#NV	73	71
Technology	78	1	78	#NV	78	78
Telecommunications	79	1	79	#NV	79	78
Utilities	82	1	82	#NV	82	81

Spreads nach Sektoren						
	Vortag	Änderung				2025
		1D	1W	YTD	Hoch	
Financials (4)*	80	0	80	#NV	80	80
Banks Sen. Preferred	60	0	60	#NV	60	59
Banks Sen. Bail-in	75	0	75	#NV	75	74
Insurance	102	0	102	#NV	102	102
Real Estate	93	1	93	#NV	93	91
Main	50	0	0	0	85	50
Crossover	244	0	-1	0	428	243
Senior Financials	54	0	-1	0	91	53
Sub Financials	92	-1	-1	-1	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: 05.01.2026 09:46

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart