



KI-Giganten mit Quartalszahlen

Mittwoch, 29. Oktober 2025

- Fed dürfte heute weiter senken
- Alphabet, Microsoft und Meta im Fokus
- Trump trifft morgen Xi

Ausgemachte Sache

Für das gestern gestartete und heute zu Ende gehende FOMC-Meeting der Fed gilt eine weitere Leitzinssenkung um 25 Basispunkte als ausgemachte Sache. Die wegen des Government Shutdowns erst am Freitag verspätet veröffentlichten US-Inflationszahlen für den Monat September überraschten schließlich positiv. Hierdurch wurde die letzte Hürde, welche einen solchen Schritt noch hätte verhindern können aus dem Weg geräumt.

↓ 25 Bp.

Erwartete US-Leitzinssenkung

Dass die US-Notenbank Fed ihren Leitzins um weitere 25 Basispunkte senkt, scheint ausgemachte Sache zu sein.

Ohren spitzen für Powell

Mit deutlich größerer Spannung als den Zinsentscheid selbst dürften die Anleger hingegen die anschließende Pressekonferenz durch Fed-Chef Jerome Powell erwarten. Dabei werden sie abzuklopfen versuchen, ob es auf dem – das Jahr abschließenden – FOMC-Meeting am 10. Dezember zu einem weiteren Senkungsschritt kommen könnte. Wenngleich ein solcher als hochwahrscheinlich gilt, dürfte er nicht ganz so sicher sein wie nun zum Oktobertermin. Wegen des seit nahezu einem Monat andauernden Government Shutdowns fielen bereits bzw. fallen

Aktien

DAX (in Punkten)



Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



weiterhin zahlreiche Makro-Veröffentlichungen aus, darunter auch die für den Zinsentscheid eigentlich essenziellen Zahlen zum BIP-Wachstum, zur weiteren Entwicklung der Inflation und zur Lage am Arbeitsmarkt. Für die US-Währungshüter kommt die aktuelle Situation somit einer Art Blindflug gleich. Es wäre daher durchaus nachvollziehbar, wenn Powell & seine Mitstreiter die Auffassung vertreten würden, dass sie im Dezember nur dann entscheiden können, wenn die relevanten Koordinaten im Cockpit bis dahin wieder aufleuchten.

Anleger machen heute Überstunden

Für Aktionäre steht heute ein langer Tag bevor. Mit Microsoft, Alphabet und Meta Platforms legen nach US-Börsenschluss das nach Kapitalisierung zweit-, viert und siebtgrößte Unternehmen der USA ihre Quartalszahlen vor. Morgen folgen mit Apple und Amazon zwei weitere Giganten. Seit der KI-Hype die Märkte vor knapp drei Jahren erfasste, hatten die Quartalsberichte der Großkaliber nachbörslich zumeist deutliche Kursausschläge zur Folge.

Morgen Trump-Xi-Treffen

US-Präsident Donald Trump befindet sich gerade auf Asientour. Gestern traf er Japans Premierministerin Sanae Takaichi, mit welcher er einen gemeinsamen Deal zu Seltenen Erden verabredete. Japan verfügt über einen begrenzten Zugang auf die für die Herstellung von High-Tech-Produkten unverzichtbaren Metalle. Verglichen mit China ist Japans Marktstellung hier jedoch unbedeutend. Für morgen ist zudem eine direkte Zusammenkunft zwischen Trump und Chinas Staats- und Parteichef Xi Jinping geplant. Inhaltlich dürften neben den Streitthemen Zölle, Seltene Erden und Zugang Chinas zu US-Hochtechnologie auch die Rolle Pekings im russischen Angriffskrieg gegen die Ukraine aufs Tapet kommen. Im Vorfeld des Gipfeltreffens verhandelten die Delegationen beider Länder schon tagelang über mögliche Details. Zu hören ist, dass die USA wohl auf die angedrohte Erhöhung der Einfuhrzölle für chinesische Produkte um zusätzliche 100 % verzichtet, während China im Gegenzug eine verlängerte Übergangsfrist bei der Einführung von Exportkontrollen für Seltenerdmetalle gewähren könnte sowie wieder mehr US-Agrarprodukte als zuletzt importieren dürfte. Als Zeichen der Geste orderte das Reich der Mitte daher heute erstmals nach langer Zeit wieder Sojabohnen in den USA. Daneben zeichnet sich ein möglicher Kompromiss hinsichtlich der US-amerikanischen Hafengebühren für chinesische Schiffe sowie bei den zuletzt nochmals verschärften Technologierestriktionen ab.

Uwe Streich
Senior Strategist



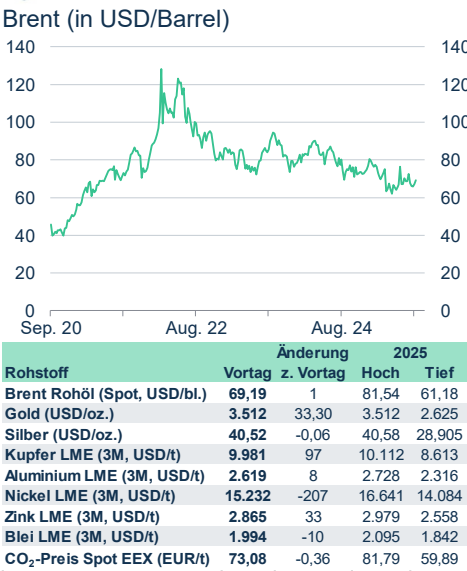
Credits



Devisen



Rohstoffe



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	0,7	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	0,4	1,0
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	#WERT!	#WERT!	#WERT!
EZB Einlagesatz	2,000	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Tagesgeld (€STR)*	1,925	#WERT!	#WERT!	#WERT!
3M Euribor	2,075	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Swap 2J	2,098	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Swap 5J	2,361	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Swap 10J	2,720	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Bund 2J	1,968	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Bund 5J	2,270	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Bund 10J	2,746	#WERT!	#WERT!	#WERT!
USA	Vortag	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2026
Fed Funds Target Rate	4,500	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Tagesgeld (SOFR)*	4,340	#WERT!	#WERT!	#WERT!
3M USD Geldmarkt	4,153	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Swap 2J	3,415	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Swap 5J	3,366	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Swap 10J	3,726	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Treasury 2J	3,693	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Treasury 5J	3,710	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Treasury 10J	4,250	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Weitere Industriestaaten	Vortag	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2026
UK Tagesgeld (SONIA)*	3,967	#WERT!	#WERT!	#WERT!
UK 10Y Staatsanleihe	4,811	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	-0,043	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,337	#WERT!	#WERT!	#WERT!

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

Aktien- und Rohstoffmärkte				
	Vortag	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2026
DAX	23.487	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Euro Stoxx 50	5.291	#WERT!	#WERT!	#WERT!
S&P 500	6.416	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Nikkei 225	42.310	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Rohöl Brent	69,19	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Gasöl ICE	703,50	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Gold	3.512	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Silber	40,52	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Kupfer	9.981	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Nickel	15.232	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Aluminium	2.619	#WERT!	#WERT!	#WERT!

Devisen				
Hauptwährungen	Vortag	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2026
EURUSD	1,166	#WERT!	#WERT!	#WERT!
EURJPY	172,712	#WERT!	#WERT!	#WERT!
EURCHF	0,936	#WERT!	#WERT!	#WERT!
EURGBP	0,870	#WERT!	#WERT!	#WERT!
EURCNY	8,310	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Weitere Währungen	Vortag	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2026
EURAUD	1,788	#WERT!	#WERT!	#WERT!
EURBRL	6,366	#WERT!	#WERT!	#WERT!
EURCAD	1,609	#WERT!	#WERT!	#WERT!
EURCZK	24,490	#WERT!	#WERT!	#WERT!
EURHUF	395,000	#WERT!	#WERT!	#WERT!
EURMXN	21,854	#WERT!	#WERT!	#WERT!
EURNOK	11,693	#WERT!	#WERT!	#WERT!
EURPLN	4,258	#WERT!	#WERT!	#WERT!
EURRON	5,080	#WERT!	#WERT!	#WERT!
EURSEK	11,002	#WERT!	#WERT!	#WERT!
EURTRY	47,992	#WERT!	#WERT!	#WERT!
EURZAR	20,627	#WERT!	#WERT!	#WERT!



Termine des Tages

Zeit	Land		Periode	LBBW-Prognose	Konsens-Prognose1)	Letzter Wert2)	Wichtigkeit
MITTWOCH, 29.10.2025							
15:00	USA	Schw ebende Hausverkäufe (MM)	Sep	-	-	4,0	*
19:00	USA	FOMC Zinsentscheid		4,00	4,00	4,25	***
	NED	Parlamentsw ahlen in den Niederlanden					**

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	1,898	0,023	2,883	1,844
EURIBOR 6M	2,089	0,003	2,685	2,016
USD Geldmarkt 1M	4,500	-0,010	4,620	4,285
USD Geldmarkt 6M	4,215	0,000	4,670	4,175
CHF Swap 10Y	0,599	0,018	0,931	0,382
JPY Swap 10Y	1,492	-0,004	1,513	0,989
GBP Swap 10Y	4,483	0,028	4,573	4,142
EUR Swap 30Y	2,993	0,045	2,993	2,105



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

	Vortag	Änderung	2025		Spread über Bund (in bp)
		zum Vortag	Hoch	Tief	
Belgien	3,37	0,04	3,38	2,88	62
Deutschland	2,75	0,04	2,87	2,33	-
Frankreich	3,59	0,05	3,59	2,99	84
Griechenland	3,54	0,06	4,13	3,24	79
Italien	3,70	0,07	3,84	3,33	95
Niederlande	2,96	0,03	3,06	2,54	21
Portugal	3,09	0,05	3,24	2,70	35
Spanien	3,34	0,05	3,43	2,94	60

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung	2025	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,463	-0,001	7,469	7,457
EURSEK	11,002	0,016	11,523	10,753
EURCNH	8,310	-0,045	8,454	7,527
EURHKD	9,102	-0,029	9,246	7,940
EURSGD	1,501	-0,002	1,504	1,397
EURNZD	1,987	0,004	2,001	1,818
GBPUSD	1,340	-0,015	1,373	1,215

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	Vortag	2025				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5)*	88	1	5	-8	115	78
Automobiles & Parts	107	2	5	-13	145	95
Chemicals	79	1	5	-11	104	71
Construction & Materials	85	2	6	-13	119	74
Food & Beverage	78	1	5	0	96	67
Health Care	82	1	5	-9	109	73
Industrial Goods & Serv.	77	2	6	-9	106	68
Media	79	1	4	-12	113	68
Oil & Gas	98	1	5	-7	138	87
Personal & Household G.	81	1	6	-7	107	72
Retail	94	1	6	-6	119	83
Technology	84	1	-6	0	109	76
Telecommunications	92	1	5	-2	115	79
Utilities	94	1	5	-12	119	85

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren	Vortag	2025				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	94	2	7	-12	130	82
Banks Sen. Preferred	70	2	7	-13	97	58
Banks Sen. Bail-in	90	3	8	-11	122	75
Insurance	116	2	6	-15	167	105
Real Estate	102	2	6	-17	148	95
Main	57	1	2	-1	85	51
Crossover	275	7	10	-39	428	260
Senior Financials	62	2	3	-2	91	54
Sub Financials	105	4	6	-7	163	92

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: 29.10.2025 07:41

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart