



Aktienmärkte freundlich vor Thanksgiving

Donnerstag, 27. November 2025

- DAX überwindet 200-Tage-Linie
- Hoffnung auf US-Leitzinssenkung steigt
- US-Börsen zu Thanksgiving geschlossen

Zinssenkungshoffnungen schieben Aktienmärkte an

Zu Wochenbeginn sah die Lage an den Aktienmärkten noch recht trübe aus: Die Akteure sahen ihre Felle davonschwimmen, was eine für Kurse und Konjunktur förderliche US-Zinssenkung anbelangte. Der DAX fiel gleich am Montag kurzzeitig unter die Marke von 23.000 Punkten. Dies löste jedoch keine weiteren Abverkäufe aus, im Gegenteil. Inzwischen hat der DAX über 700 Punkte zugelegt und die 200-Tage-Linie zurückerobert. Gestern ging es für den deutschen Leitindex um 1,1 % aufwärts. Damit hat sich auch das charttechnische Bild wieder etwas aufgehellt. Fundamentaler Rückenwind kam vor allem von zwei Seiten: Die Hoffnung auf Frieden in der Ukraine, und die Aussicht (jetzt doch!) auf eine US-Leitzinssenkung in der Dezember-Sitzung. Zuletzt war die Wahrscheinlichkeit hierfür, gemessen an Terminkursen, auf über 85 % angestiegen, vor knapp einer Woche lag diese noch bei 50 %.

Gemischte US-Konjunkturdaten

Die gestern publizierten US-Konjunkturdaten konnten die Zinshoffnungen nicht trüben. Dabei hat die US-Industrie überraschend viele neue Orders erhalten. Die Auftrags-eingänge für langlebige Wirtschaftsgüter legten im Sep-tember überraschend deutlich um 0,5 % im Vergleich zum Vormonat zu. Auch vom Arbeitsmarkt kamen besser als

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Änderung		2025	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
DAX	23.726	262	24.611	19.671
MDAX	29.220	204	31.649	24.641
Euro Stoxx 50	5.656	82	5.787	4.622
S&P 500	6.813	47	6.891	4.983
Nasdaq	23.215	189	23.958	15.268
VDAXNEW (in %)	18,4	-1,3	39,7	14,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Änderung		2025	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Bund-Rendite 2Y	1,978	0,01	2,33	1,69
Bund-Rendite 10Y	2,635	0,00	2,87	2,33
US-Treasury 2Y	3,516	0,01	4,40	3,44
US-Treasury 10Y	3,974	-0,01	4,79	3,94
Bund-Future	129,04	-0,08	133,55	127,02

erwartete Zahlen. Die Erstanträge auf Arbeitslosenhilfe fielen in der vergangenen Woche mit 216.000 um 9.000 Anträge geringer aus als erwartet. Der Chicago-Einkaufsmanagerindex fiel hingegen im November mit 36,3 Punkten deutlich schlechter als erwartet aus. Heute werden wegen des dortigen Thanksgiving-Feiertages Impulse aus den USA ausbleiben. Hierzulande wird das GfK-Konsumklima veröffentlicht, zudem steht um 11:00 Uhr das EWU-Wirtschaftsvertrauen auf der Agenda.

36,3

Chicago Einkaufsmanagerindex

Die Stimmung unter den Chicagoer Einkaufsmanagern ist im Keller. Der monatlich erhobene Einkaufsmanagerindex fiel um satte acht Punkte schwächer aus als erwartet.

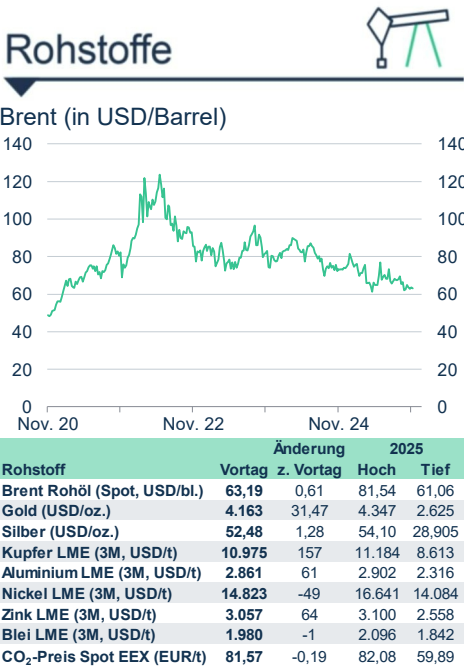
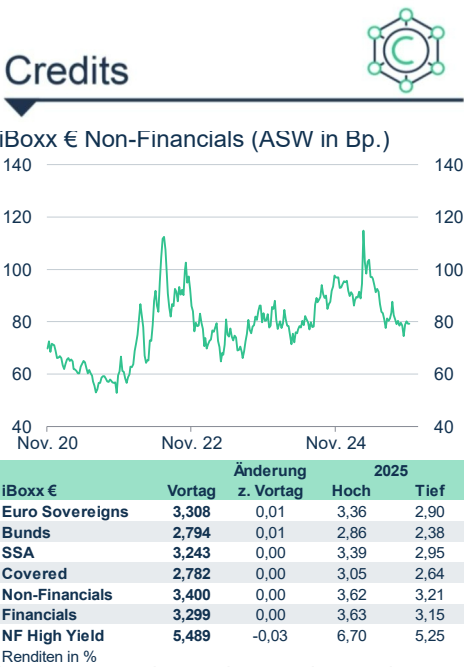
Herzliche Einladung zu unserem Research-Day heute!

Das zu Ende gehende Jahr gleicht einer Achterbahnfahrt – an den Märkten ebenso wie in der Geopolitik. Doch nun richten wir den Blick nach vorne: Worauf müssen wir 2026 achten? Welche Faktoren werden die Märkte bewegen, und wie können Unternehmen auf den Wandel reagieren? Findet die deutsche Industrie zu neuer Stärke? Und wie entwickelt sich die Energiewende weiter? Antworten auf diese Fragen und mehr erhalten Sie bei unserer digitalen Veranstaltung

LBBW Research Perspektiven
(Ein)blicke in neue Zeiten
heute ab 09:30 Uhr

Erleben Sie spannende Diskussionen und wertvolle Einblicke in Themen wie: Energiewende u.a. mit Dr. Robert Habeck; Politik und Märkte mit unserem Chefvolkswirt Dr. Moritz Kraemer, Künstliche Intelligenz mit unserem Chief Innovation Officer Stephan Paxmann sowie Schlüsselindustrien & Kapitalmärkte mit unseren Analystinnen und Analysten. Wir freuen uns, Sie zu dieser Online-Veranstaltung begrüßen zu dürfen! Weitere Infos und Last-Minute-Anmeldung [hier](#).

Frank Klumpp, CFA
Senior Strategist



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	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2026
EZB Hauptrefisatz	2,150	#WERT!	#WERT!	#WERT!
EZB Einlagesatz	2,000	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Tagesgeld (€STR)*	1,926	#WERT!	#WERT!	#WERT!
3M Euribor	2,069	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Swap 2J	2,160	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Swap 5J	2,391	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Swap 10J	2,724	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Bund 2J	1,978	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Bund 5J	2,228	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Bund 10J	2,635	#WERT!	#WERT!	#WERT!
USA	Vortag	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2026
Fed Funds Target Rate	4,000	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Tagesgeld (SOFR)*	4,010	#WERT!	#WERT!	#WERT!
3M USD Geldmarkt	3,790	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Swap 2J	3,272	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Swap 5J	3,280	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Swap 10J	3,584	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Treasury 2J	3,516	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Treasury 5J	3,568	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Treasury 10J	3,974	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Weitere Industriestaaten	Vortag	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2026
UK Tagesgeld (SONIA)*	3,969	#WERT!	#WERT!	#WERT!
UK 10Y Staatsanleihe	4,497	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	-0,039	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,180	#WERT!	#WERT!	#WERT!

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

Aktien- und Rohstoffmärkte				
	Vortag	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2026
DAX	23.726	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Euro Stoxx 50	5.656	#WERT!	#WERT!	#WERT!
S&P 500	6.813	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Nikkei 225	49.559	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Rohöl Brent	63,19	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Gasoil ICE	666,25	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Gold	4.163	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Silber	52,48	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Kupfer	10.975	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Nickel	14.823	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Aluminium	2.861	#WERT!	#WERT!	#WERT!

Devisen				
Hauptwährungen	Vortag	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2026
EURUSD	1,159	#WERT!	#WERT!	#WERT!
EURJPY	181,297	#WERT!	#WERT!	#WERT!
EURCHF	0,934	#WERT!	#WERT!	#WERT!
EURGBP	0,876	#WERT!	#WERT!	#WERT!
EURCNY	8,197	#WERT!	#WERT!	#WERT!
Weitere Währungen	Vortag	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2026
EURAUD	1,780	#WERT!	#WERT!	#WERT!
EURBRL	6,206	#WERT!	#WERT!	#WERT!
EURCAD	1,629	#WERT!	#WERT!	#WERT!
EURCZK	24,166	#WERT!	#WERT!	#WERT!
EURHUF	381,800	#WERT!	#WERT!	#WERT!
EURMXN	21,268	#WERT!	#WERT!	#WERT!
EURNOK	11,834	#WERT!	#WERT!	#WERT!
EURPLN	4,231	#WERT!	#WERT!	#WERT!
EURRON	5,091	#WERT!	#WERT!	#WERT!
EURSEK	11,017	#WERT!	#WERT!	#WERT!
EURTRY	49,195	#WERT!	#WERT!	#WERT!
EURZAR	19,833	#WERT!	#WERT!	#WERT!



Termine des Tages

ZET	LAND	PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
-----	------	---------	-------------------	------------------------------------	-------------------------------	-------------

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	1,960	0,034	2,883	1,844
EURIBOR 6M	2,117	-0,004	2,685	2,016
USD Geldmarkt 1M	3,905	0,055	4,620	3,905
USD Geldmarkt 6M	3,925	-0,040	4,670	3,905
CHF Swap 10Y	0,573	0,007	0,931	0,382
JPY Swap 10Y	1,665	-0,003	1,668	0,989
GBP Swap 10Y	4,179	-0,056	4,573	4,128
EUR Swap 30Y	3,049	0,004	3,084	2,105



Staatsanleihen Euroraum (10 Jahre, Renditen in % p.a.)					
	Vortag	Änderung	2025		Spread über Bund (in bp)
		zum Vortag	Hoch	Tief	
Belgien	3,18	0,00	3,38	2,88	55
Deutschland	2,64	0,00	2,87	2,33	-
Frankreich	3,34	0,00	3,59	2,99	70
Griechenland	3,31	-0,03	4,13	3,24	67
Italien	3,40	0,00	3,84	3,33	76
Niederlande	2,82	0,00	3,06	2,54	18
Portugal	3,03	-0,01	3,24	2,70	40
Spanien	3,10	-0,01	3,43	2,94	47

Weitere Devisen				
	Vortag	Änderung	2025	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,469	0,000	7,470	7,457
EURSEK	11,017	-0,031	11,523	10,753
EURCNH	8,197	0,002	8,454	7,527
EURHKD	9,015	0,022	9,246	7,940
EURSGD	1,503	-0,002	1,515	1,397
EURNZD	2,037	-0,025	2,062	1,818
GBPUSD	1,323	0,005	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)*	79	-1	0	-16	115	74
Automobiles & Parts	93	-2	-2	-27	145	90
Chemicals	77	-1	0	-12	104	69
Construction & Materials	77	-1	1	-21	119	72
Food & Beverage	68	-1	0	-11	96	64
Health Care	73	-1	-1	-17	109	68
Industrial Goods & Serv.	73	-1	0	-14	106	66
Media	74	-1	0	-17	113	66
Oil & Gas	88	-1	1	-17	138	82
Personal & Household G.	70	-1	0	-18	107	63
Retail	78	-1	0	-22	119	73
Technology	78	-1	0	-7	109	74
Telecommunications	83	-1	-1	-10	115	78
Utilities	87	-1	1	-19	119	81

Spreads nach Sektoren						
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	83	-1	0	-24	130	78
Banks Sen. Preferred	61	-1	1	-22	97	56
Banks Sen. Bail-in	76	-2	-1	-26	122	70
Insurance	110	-1	-1	-21	167	105
Real Estate	96	-1	0	-23	148	92
Main	54	-1	-2	-4	85	50
Crossover	259	-3	-10	-55	428	248
Senior Financials	57	-1	-3	-6	91	53
Sub Financials	98	-1	-5	-14	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: 27.11.2025 07:28

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart