



Risk-On-Stimmung kehrt zurück

Dienstag, 20. Januar 2026

- Gold erreicht 100. Rekord seit 2024
- Erdgaspreise legen deutlich zu
- ZEW heute im Fokus

Gold und Silber weiter auf Rekordfahrt

Die neue Börsenwoche startete mit einem Dämpfer. In den USA blieben die Kassamärkte zum Martin-Luther-King-Feiertag geschlossen, doch die Futures gaben den Takt vor: S&P-500- und Nasdaq-Kontrakte tendierten deutlich schwächer. Nach der Rally der vergangenen Wochen nahmen Investoren Risiko heraus und sicherten Gewinne. In Frankfurt verlor der DAX im Xetra-Handel gut 1,34 % auf 24.959 Punkte. Treiber sind weniger neue Konjunktursorgen als der wieder aufflammende Handelskonflikt mit den USA. Drohende Zusatz-Zölle auf europäische Importe rücken einen transatlantischen Streit zurück in den Fokus und erhöhen die Vorsicht. Edelmetalle blieben gesucht: Gold und Silber markierten Rekorde. Gold stieg auf 4.690,50 USD je Feinunze und erreichte damit zum hundertsten Mal seit Anfang 2024 ein Rekordhoch. In Euro wurde erstmals die 4.000er-Marke überschritten.

Erdgaspreise legen deutlich zu

Die europäischen Erdgaspreise haben in der vergangenen Woche eine der kräftigsten Rallys seit über zwei Jahren verzeichnet. Der Kontrakt für die Lieferung im kommenden Monat stieg an der niederländischen TTF zeitweise um mehr als 35 % auf rund 38 Euro je Megawattstunde. Auslöser war eine Kältewelle in Europa und Asien, die die Nachfrage nach kurzfristig verfügbarem Gas stark

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Änderung		2026	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
DAX	24.959	-338	25.421	24.490
MDAX	31.386	-514	32.321	30.618
Euro Stoxx 50	5.926	-104	6.041	5.791
S&P 500	6.940	0	6.977	6.846
Nasdaq	23.515	0	23.734	23.236
VDAXNEW (in %)	19,4	3,3	19,4	14,8

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Änderung		2026	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Bund-Rendite 2Y	2,042	-0,04	2,11	2,04
Bund-Rendite 10Y	2,799	0,00	2,90	2,78
US-Treasury 2Y	3,601	0,00	3,60	3,46
US-Treasury 10Y	4,228	0,00	4,23	4,14
Bund-Future	128,22	0,08	128,42	127,11

erhöhte. Zugleich sind die Gasspeicher nur noch zu knapp 52 % gefüllt – deutlich weniger als im Schnitt der vergangenen fünf Jahre. Zusätzlichen Druck brachten politische Spannungen im Nahen Osten sowie Ausfälle französischer Kernkraftwerke infolge von Winterstürmen. Am Terminmarkt verstärkte sich die Bewegung, weil Händler mit spekulativen Verkaufspositionen ihre Shorts bei steigenden Preisen eindecken mussten. Der Preissprung unterstreicht, wie empfindlich der europäische Markt trotz steigender LNG-Importe bleibt. Kurzfristig dürfte die Entwicklung schwankungsanfällig bleiben, geprägt durch Wetter, geopolitische Faktoren und den weltweiten Wettbewerb um Lieferungen. Für das Gesamtjahr 2026 werden inzwischen Preise von mehr als 30 Euro je Megawattstunde gehandelt – über dem Niveau von Dezember 2025 und der ersten Januarwoche 2026.

+35 %

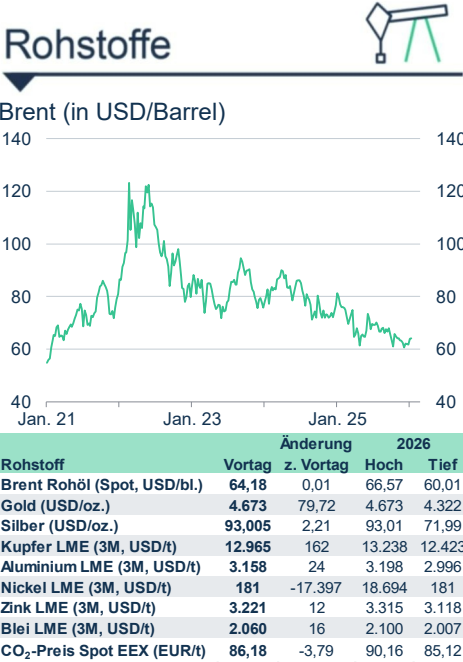
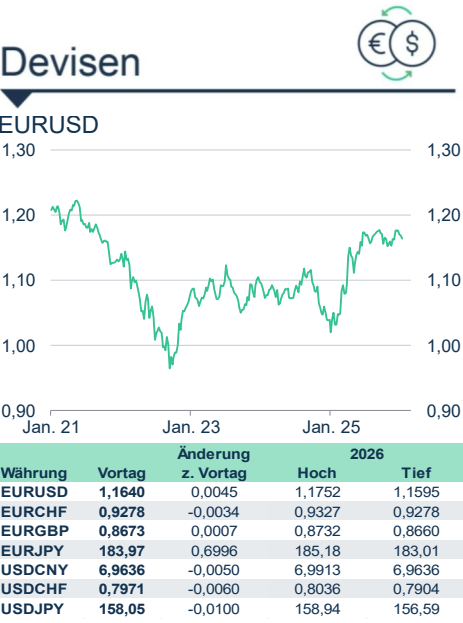
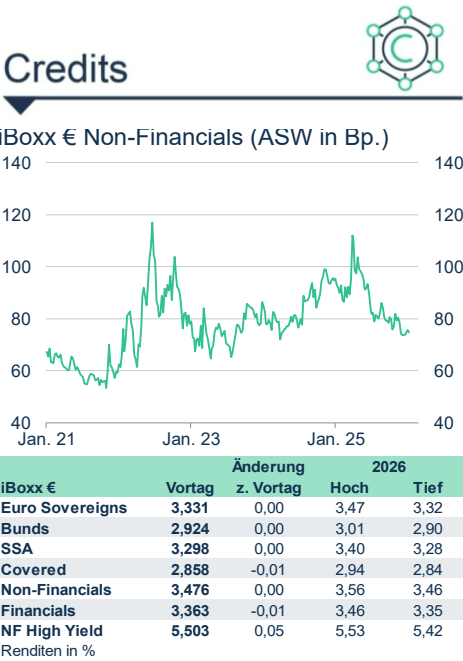
Erdgaspreis

Seit Jahresbeginn legte der Preis für Erdgas an der niederländischen TTF in der Spitze um 35 % zu.

Erzeugerpreise und ZEW-Index heute im Fokus

Ein Blick auf die Konjunkturdaten: Um 8:00 Uhr veröffentlicht Destatis den Erzeugerpreisindex (PPI) für Dezember 2025. Wir rechnen M/M mit einem Minus von 0,1 % – ein Signal, dass der Preisdruck auf der vorgelagerten Stufe zum Jahresende etwas nachgelassen hat. Zum Vergleich: Im November 2025 blieben die Erzeugerpreise gegenüber dem Vormonat unverändert (0,0 % M/M), im Jahresvergleich lagen sie -2,3 % unter Vorjahr. Ein weiterer kleiner Rückgang im Dezember würde das Bild bestätigen: Die Kostenwelle ist gebrochen. Entscheidend ist nun, ob die Entspannung breit genug ist, um auch die Verbraucherpreise weiter zu entlasten. Um 11:00 Uhr veröffentlicht das ZEW die Konjunkturerwartungen für Januar. Wir rechnen mit einem Rückgang auf 35,0 Punkte nach 45,8 im Dezember. Damit würde sich die Stimmung der Finanzmarktexperten zwar spürbar eintrüben – sie bliebe aber klar im positiven Bereich und würde damit weiterhin Zuversicht für die kommenden sechs Monate signalisieren.

Martin Siegert, CMT
Head of Technical
Market Research



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)*	1,930	1,95	1,95	1,95
3M Euribor	2,029	2,00	2,05	2,05
Swap 2J	2,248	2,15	2,20	2,30
Swap 5J	2,534	2,45	2,45	2,55
Swap 10J	2,867	2,80	2,85	2,90
Bund 2J	2,042	2,00	2,05	2,20
Bund 5J	2,399	2,35	2,40	2,55
Bund 10J	2,799	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)*	3,660	3,65	3,40	3,40
3M USD Geldmarkt	3,669	3,60	3,40	3,35
Swap 2J	3,429	3,25	3,10	3,00
Swap 5J	3,560	3,35	3,30	3,40
Swap 10J	3,865	3,80	3,80	4,00
Treasury 2J	3,601	3,50	3,35	3,25
Treasury 5J	3,827	3,70	3,70	3,75
Treasury 10J	4,228	4,30	4,40	4,50
Weitere Industriestaaten	Vortag	31.03.2026	30.06.2026	31.12.2026
UK Tagesgeld (SONIA)*	3,724	3,70	3,45	3,20
UK 10Y Staatsanleihe	4,485	4,45	4,60	4,70
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	-0,046	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,258	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	24.959	24.500	25.000	25.000
Euro Stoxx 50	5.926	5.700	5.700	5.700
S&P 500	6.940	6.800	6.800	6.800
Nikkei 225	53.584	50.000	50.000	50.000
Rohöl Brent	64,18	65	60	60
Gasoil ICE	651,50	650	600	600
Gold	4.673	4.400	4.400	4.600
Silber	93,01	80	70	55
Kupfer	12.965	12.800	12.550	12.750
Nickel	181	15.200	15.550	15.800
Aluminium	3.158	3.200	3.250	3.350

Devisen				
Hauptwährungen	Vortag	31.03.2026	30.06.2026	31.12.2026
EURUSD	1,164	1,18	1,20	1,22
EURJPY	183,970	188	189	186
EURCHF	0,928	0,95	0,96	0,97
EURGBP	0,867	0,85	0,85	0,85
EURCNY	8,102	8,38	8,22	8,17
Weitere Währungen	Vortag	31.03.2026	30.06.2026	31.12.2026
EURAUD	1,734	1,72	1,69	1,67
EURBRL	6,238	6,45	6,50	6,30
EURCAD	1,614	1,66	1,68	1,66
EURCZK	24,300	24,20	24,00	23,80
EURHUF	385,500	392,00	385,00	390,00
EURMXN	20,497	21,80	22,50	22,30
EURNOK	11,713	11,50	11,40	11,35
EURPLN	4,224	4,26	4,30	4,36
EURRON	5,092	5,17	5,19	5,25
EURSEK	10,724	10,80	10,65	10,55
EURTRY	50,360	50,70	51,80	53,50
EURZAR	19,068	19,80	19,60	19,50



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
DIENSTAG, 20.01.2026							
08:00	DE	PPI (MM)	Dez	-0,1	-	0,0	*
11:00	DE	ZEW Index	Jan	35,0	-	45,8	**
	USA	Neubaubeginne (in Tsd.)	Nov	1275	-	1246	**

- 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	1,958	-0,027	1,989	1,938
EURIBOR 6M	2,155	0,012	2,155	2,103
USD Geldmarkt 1M	3,685	-0,010	3,785	3,685
USD Geldmarkt 6M	3,805	0,060	3,870	3,765
CHF Swap 10Y	0,690	0,010	0,750	0,673
JPY Swap 10Y	2,090	0,064	2,090	1,947
GBP Swap 10Y	4,238	0,001	4,295	4,166
EUR Swap 30Y	3,127	0,020	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	3,28	-0,01	3,40	3,26	48
Deutschland	2,80	0,00	2,90	2,78	-
Frankreich	3,43	-0,03	3,54	3,43	63
Griechenland	3,39	-0,01	3,55	3,36	59
Italien	3,41	-0,02	3,55	3,39	61
Niederlande	2,92	-0,01	3,01	2,90	12
Portugal	3,13	0,00	3,29	3,13	33
Spanien	3,18	0,01	3,29	3,16	38

Weitere Devisen				
	Vortag	Änderung	2026	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,471	-0,001	7,473	7,469
EURSEK	10,724	0,016	10,827	10,701
EURCNH	8,102	0,020	8,198	8,082
EURHKD	9,076	0,032	9,157	9,043
EURSGD	1,496	0,000	1,511	1,495
EURNZD	2,010	-0,008	2,042	2,010
GBPUSD	1,342	0,004	1,351	1,338

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)						
iBoxx ASW Spreads nach Sektoren						
	Vortag	2026				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5)*	75	1	-1	1	76	74
Automobile & Parts	84	3	-1	-2	88	81
Chemicals	70	1	-1	1	71	69
Construction & Materials	70	1	-1	0	72	69
Food & Beverage	66	1	0	3	66	63
Health Care	71	1	0	2	71	68
Industrial Goods & Serv.	66	1	-1	0	67	65
Media	69	0	-2	-1	72	69
Oil & Gas	85	1	-1	3	86	83
Personal & Household G.	63	1	-1	1	64	62
Retail	72	1	-1	0	73	70
Technology	80	1	0	2	80	78
Telecommunications	80	1	-1	1	80	78
Utilities	83	1	-1	2	84	81

Spreads nach Sektoren						
	Vortag	2026				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	78	1	-2	-2	81	77
Banks Sen. Preferred	57	0	-2	-2	60	57
Banks Sen. Bail-in	72	1	-2	-2	75	71
Insurance	100	1	-1	-2	102	98
Real Estate	91	0	-3	-1	93	91
Main	52	2	1	1	52	50
Crossover	250	6	5	6	250	241
Senior Financials	55	1	1	1	55	53
Sub Financials	94	3	2	1	94	90

* 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: 20.01.2026 07:42

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart