



DAX knackt Marke von 25.000 Punkten

Donnerstag, 8. Januar 2026

- Inflation im Euroraum bei EZB-Zielwert
- DAX erstmals über 25.000 Punkten
- Trump verunsichert US-Börsen

Inflation im Euroraum gesunken

Die Inflationsrate im Euroraum betrug im Dezember 2025 nach vorläufigen Daten 2,0 %, was dem Zielwert der Europäischen Zentralbank (EZB) entspricht. Im Vormonat lag die Inflationsrate mit 2,1 % etwas höher. Unter den Hauptkomponenten des Verbraucherpreisindex legten laut Eurostat die Preise für Dienstleistungen im Dezember mit 3,4 % im Vergleich zum Vorjahresmonat am stärksten zu, gefolgt von Lebensmitteln, Alkohol und Tabak (+2,6 %). Die Energiepreise gingen dagegen um 1,9 % zurück.

2,0 %

Inflation Euroraum
im Dezember 2025

Im Dezember 2025 ging die Teuerung im Euroraum leicht zurück auf nun 2,0 %. Diese entspricht dem Zielwert der EZB. Am kräftigsten war der Preiszuwachs bei den Dienstleistungen.

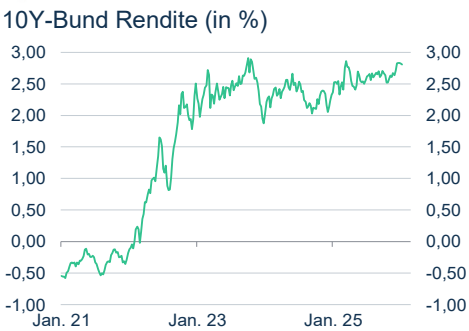
Bereits am Dienstag wurden die vorläufigen Daten zur Teuerung in Deutschland veröffentlicht. Die Verbraucherpreise stiegen im Dezember 2025 nach EU-harmonisierter Rechnung um 2,0 %. Dies lag unter der Bloomberg-Konsensschätzung von 2,2 %. Im November 2025 hatte die

Aktien



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
DAX	25.122	230	25.122	24.490
MDAX	32.065	394	32.065	30.618
Euro Stoxx 50	5.924	-8	5.932	5.791
S&P 500	6.921	-24	6.945	6.846
Nasdaq	23.584	37	23.584	23.236
VDAXNEW (in %)	15,7	0,4	15,7	14,8

Zinsen



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Bund-Rendite 2Y	2,049	-0,02	2,11	2,05
Bund-Rendite 10Y	2,809	-0,04	2,90	2,81
US-Treasury 2Y	3,477	0,01	3,48	3,46
US-Treasury 10Y	4,144	-0,03	4,20	4,14
Bund-Future	128,05	0,37	128,05	127,11

deutsche Inflation noch 2,6 % betragen. Auch in Frankreich und Spanien minderte sich der Preisdruck im Dezember etwas. Für die EZB liefern die neuesten Daten zur Teuerung keinen Grund, von ihrem Kurs abzuweichen. Wir erwarten in diesem Jahr unveränderte Leitzinsen.

DAX überschreitet 25.000 Punkte

Am gestrigen Handelstag überschritt der DAX erstmals die Schwelle von 25.000 Punkten. Bereits am Dienstag hatte der deutsche Aktienindex an dieser Marke gekratzt und sowohl im Handelsverlauf als auch auf Schlusskursbasis ein neues Allzeithoch erklommen. Die Aktienkurse wurden durch die Hoffnung auf eine Konjunkturbelebung aufgrund der staatlichen Milliardenpakete für Infrastruktur und Rüstung beflügelt. Die Nachfrage nach Rüstungsaktien bleibt vor dem Hintergrund geopolitischer Spannungen ohnehin hoch. Zudem sorgte die Hoffnung auf weiter sinkende Ölpreise nach dem US-Angriff auf Venezuela für eine positive Stimmung an der Börse. Der KI-Boom ließ erneut Zuversicht aufkommen: Siemens verkündete gestern eine Erweiterung seiner Kooperation mit dem KI-Riesen Nvidia.

An den US-Börsen sorgte Donald Trump gestern für Verunsicherung. Er will laut eigenen Angaben großen institutionellen Investoren den Kauf von Einfamilienhäusern untersagen, damit Wohnraum für die Bevölkerung erschwinglich bleibt. Auch die Rüstungsindustrie geriet in seinen Fokus: Der US-Präsident kündigte an, den Rüstungsunternehmen die Auszahlung von Dividenden oder den Rückkauf von Aktien zu untersagen, bis diese die Waffenproduktion beschleunigen.

Heute Wirtschaftsvertrauen Euroraum

Heute dürften sich die Augen der Investoren zunehmend auf den morgen anstehenden offiziellen US-Arbeitsmarktbericht richten. Die Entwicklung des Arbeitsmarktes ist für die Federal Reserve von zentraler Bedeutung für ihren weiteren Zinspfad. Gestern veröffentlichte Arbeitsmarktdaten brachten keine eindeutigen Erkenntnisse.

Auf dem Makrokalendar stehen heute erst einmal das Wirtschaftsvertrauen und die Arbeitslosenquote für den Euroraum. Jenseits des Atlantiks erwarten uns US-Daten zur Produktivität sowie die Lohnstückkosten. An den Finanzmärkten dürften zudem die politischen Nachrichten weiter aufmerksam verfolgt werden. US-Präsident Donald Trumps Ansprüche auf Grönland bleiben ein Risikofaktor.

Dr. Katja Müller
Senior Economist



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Euro Sovereigns	3,388	-0,04	3,47	3,39
Bunds	2,928	-0,03	3,01	2,93
SSA	3,317	-0,04	3,40	3,32
Covered	2,868	-0,04	2,94	2,87
Non-Financials	3,476	-0,03	3,56	3,48
Financials	3,383	-0,03	3,46	3,38
NF High Yield	5,432	-0,04	5,53	5,43

Renditen in %



Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
EURUSD	1,1690	-0,0007	1,1752	1,1690
EURCHF	0,9314	0,0017	0,9314	0,9287
EURGBP	0,8672	0,0013	0,8732	0,8660
EURJPY	183,16	0,0210	184,09	183,14
USDCNY	6,9913	0,0101	6,9913	6,9808
USDCHF	0,7968	0,0018	0,7968	0,7904
USDJPY	156,69	0,1050	156,75	156,59



Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	60,74	0	61,8	60,74
Gold (USD/oz.)	4.447	-31,80	4.479	4.322
Silber (USD/oz.)	78,985	0,51	78,99	71,99
Kupfer LME (3M, USD/t)	12.900	-339	13.238	12.423
Aluminium LME (3M, USD/t)	3.089	-41	3.129	2.996
Nickel LME (3M, USD/t)	17.895	-629	18.524	16.646
Zink LME (3M, USD/t)	3.168	-84	3.251	3.118
Blei LME (3M, USD/t)	2.060	-17	2.076	2.007
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	86,07	0,07	86,22	85,12

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)*	1,933	1,95	1,95	1,95
3M Euribor	2,032	2,00	2,05	2,05
Swap 2J	2,222	2,15	2,20	2,30
Swap 5J	2,510	2,45	2,45	2,55
Swap 10J	2,861	2,80	2,85	2,90
Bund 2J	2,049	2,00	2,05	2,20
Bund 5J	2,402	2,35	2,40	2,55
Bund 10J	2,809	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	3,658	3,60	3,40	3,35
Swap 2J	3,307	3,25	3,10	3,00
Swap 5J	3,429	3,35	3,30	3,40
Swap 10J	3,762	3,80	3,80	4,00
Treasury 2J	3,477	3,50	3,35	3,25
Treasury 5J	3,701	3,70	3,70	3,75
Treasury 10J	4,144	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	4,485	4,60	4,60	4,70
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	-0,070	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,265	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	25.122	24.500	25.000	25.000
Euro Stoxx 50	5.924	5.700	5.700	5.700
S&P 500	6.921	6.800	6.800	6.800
Nikkei 225	51.962	50.000	50.000	50.000
Rohöl Brent	60,74	65	60	60
Gasoil ICE	601,00	650	600	600
Gold	4.447	4.400	4.400	4.600
Silber	78,99	52	52	55
Kupfer	12.900	11.250	11.550	11.700
Nickel	17.895	15.200	15.550	15.800
Aluminium	3.089	2.900	3.100	3.250

Devisen				
Hauptwährungen	Vortag	31.03.2026	30.06.2026	31.12.2026
EURUSD	1,169	1,18	1,20	1,22
EURJPY	183,163	174	173	173
EURCHF	0,931	0,95	0,96	0,97
EURGBP	0,867	0,85	0,85	0,85
EURCNY	8,164	8,38	8,22	8,17
Weitere Währungen	Vortag	31.03.2026	30.06.2026	31.12.2026
EURAUD	1,738	1,72	1,69	1,67
EURBRL	6,306	6,45	6,50	6,30
EURCAD	1,615	1,66	1,68	1,66
EURCZK	24,281	24,20	24,00	23,80
EURHUF	384,975	392,00	385,00	390,00
EURMXN	20,973	21,80	22,50	22,30
EURNOK	11,781	11,50	11,40	11,35
EURPLN	4,211	4,26	4,30	4,36
EURRON	5,087	5,17	5,19	5,25
EURSEK	10,731	10,80	10,65	10,55
EURTRY	50,308	50,70	51,80	53,50
EURZAR	19,242	19,80	19,60	19,50



Termine des Tages

Zeit	Land		Periode	LBBW-Prognose	Konsens-Prognose1)	Letzter Wert2)	Wichtigkeit
11:00	EWU	Wirtschaftsvertrauen	Dez	96,5	-	97,0	***
11:00	EWU	Arbeitslosenquote (sa)	Nov	6,4	-	6,4	**
14:30	USA	Produktivität ohne Agrar (vorläufig)	Q3	3,8	-	3,3	*
14:30	USA	Lohnstückkosten (vorläufig)	Q3	0,2	-	1,0	*

- 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	1,941	0,003	1,976	1,938
EURIBOR 6M	2,103	-0,001	2,107	2,103
USD Geldmarkt 1M	3,725	-0,010	3,725	3,715
USD Geldmarkt 6M	3,785	-0,010	3,870	3,765
CHF Swap 10Y	0,718	0,004	0,750	0,714
JPY Swap 10Y	1,962	-0,022	1,984	1,954
GBP Swap 10Y	4,201	-0,050	4,295	4,201
EUR Swap 30Y	3,183	-0,047	3,294	3,183



Staatsanleihen Euroraum (10 Jahre, Renditen in % p.a.)					
	Vortag	Änderung	2026		Spread über Bund (in bp)
		zum Vortag	Hoch	Tief	
Belgien	3,30	-0,05	3,40	3,30	49
Deutschland	2,81	-0,04	2,90	2,81	-
Frankreich	3,46	-0,04	3,54	3,46	65
Griechenland	3,43	-0,01	3,55	3,43	62
Italien	3,45	-0,02	3,55	3,45	64
Niederlande	2,92	-0,04	3,01	2,92	12
Portugal	3,18	-0,02	3,29	3,18	37
Spanien	3,22	-0,01	3,29	3,22	41

Weitere Devisen				
	Vortag	Änderung	2026	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,472	0,001	7,472	7,469
EURSEK	10,731	-0,043	10,827	10,731
EURCNH	8,164	0,005	8,198	8,159
EURHKD	9,102	-0,006	9,157	9,102
EURSGD	1,499	0,002	1,511	1,497
EURNZD	2,022	-0,002	2,042	2,022
GBPUSD	1,348	-0,003	1,351	1,345

Weitere Credit Indices (Anleihen in EUR)						
iBoxx ASW Spreads nach Sektoren						
	Vortag	1D	1W	YTD	2026	
					Hoch	Tief
Non-Financials (5)*	75	0	75	1	75	74
Automobiles & Parts	86	0	86	0	88	86
Chemicals	70	0	70	1	70	69
Construction & Materials	70	0	70	0	72	70
Food & Beverage	65	0	65	2	65	63
Health Care	69	1	69	1	69	68
Industrial Goods & Serv.	67	0	67	0	67	66
Media	72	0	72	1	72	71
Oil & Gas	85	1	85	2	85	83
Personal & Household G.	63	0	63	1	63	62
Retail	72	0	72	1	73	71
Technology	79	0	79	1	79	78
Telecommunications	79	0	79	1	79	78
Utilities	83	1	83	2	83	81

Spreads nach Sektoren						
	Vortag	1D	1W	YTD	2026	
					Hoch	Tief
Financials (4)*	81	0	81	1	81	80
Banks Sen. Preferred	60	0	60	1	60	59
Banks Sen. Bail-in	75	0	75	1	75	74
Insurance	102	0	102	0	102	102
Real Estate	93	0	93	2	93	91
Main	50	0	0	0	51	50
Crossover	243	1	-1	-1	244	242
Senior Financials	54	0	0	-1	54	53
Sub Financials	92	1	0	-1	93	91

* 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: 08.01.2026 07:26

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart