



Unternehmensberichte im Fokus

- Schwung an Quartalszahlen
- Märkte warten auf Makro-Daten
- Goldpreis mit hohem Tagesverlust
- Positiver Ratingtrend bei Corporates

US-Berichtssaison in vollem Gange

Während die Berichtssaison in Europa langsam hochfährt (gestern berichteten acht Unternehmen aus dem STOXX Europe 600), läuft diese in Übersee bereits auf Hochtouren: Gestern veröffentlichten 25 der im S&P 500 gelisteten Aktiengesellschaften ihre Quartalszahlen. Dazu zählten auch die hierzulande sehr bekannten Groß-Konzerne Coca-Cola, General Motors (GM) und Netflix. Beim Streaming-Anbieter Netflix belastete ein Steuerstreit in Brasilien den Gewinn, die Aktie sank nachbörslich um gut 6 %. Beim US-Autobauer GM gab es dagegen ein kräftiges Kursplus von zwischenzeitlich rund 8 %, da die Belastungen durch US-Importzölle etwas geringer als befürchtet ausfallen sollen („nur“ bis zu 4,5 Mrd. USD statt bis zu 5,0 Mrd. USD). Heute startet SAP als erstes DAX-Mitglied in die Berichtssaison, hinzu kommen weitere 16 Unternehmen aus dem STOXX Europe 600. Aus dem S&P 500 gibt es sogar 27 Quartalsberichte, u.a. von AT&T und Tesla.

Ruhe vor der Makro-Datenflut

Der aktuelle Fokus auf die Unternehmen fällt leicht, denn seitens der Makro-Daten blieb es ruhig. So wie gestern stehen auch heute keine relevanten, d.h. potenziell marktbewegenden Veröffentlichungen auf der Tagesordnung.

Mittwoch, 22. Oktober 2025

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Änderung		2025	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
DAX	24.330	71	24.611	19.671
MDAX	30.141	-69	31.649	24.641
Euro Stoxx 50	5.687	6	5.687	4.622
S&P 500	6.735	0	6.754	4.983
Nasdaq	22.954	-37	23.043	15.268
VDAXNEW (in %)	17,0	-0,3	39,7	14,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Änderung		2025	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Bund-Rendite 2Y	1,897	-0,01	2,33	1,69
Bund-Rendite 10Y	2,513	-0,03	2,87	2,33
US-Treasury 2Y	3,471	0,00	4,40	3,44
US-Treasury 10Y	3,940	-0,03	4,79	3,94
Bund-Future	130,21	0,28	133,55	127,02

Zum Wochenschluss folgen dafür umso mehr Daten, u.a. zu Einkaufsmanager-Indizes für Europa und zur Entwicklung der Konsumentenpreise in den USA. An den Märkten blieb es dementsprechend ruhig, die Aktienindizes bewegten sich in einer geringen Bandbreite und schlossen kaum verändert. Auch die Anleihe-Renditen notierten in etwa auf dem Niveau vom Vortag. Eine größere Bewegung gab es dagegen beim Gold: Nach den extremen Anstiegen auf immer neue Rekordniveaus sank der Goldpreis gestern um mehr als 200 USD, der größte Tagesverlust seit über zehn Jahren. Mit aktuell 4.135 USD behauptete sich das Edelmetall am heutigen Morgen über der Marke von 4.000 USD.

3,2 %

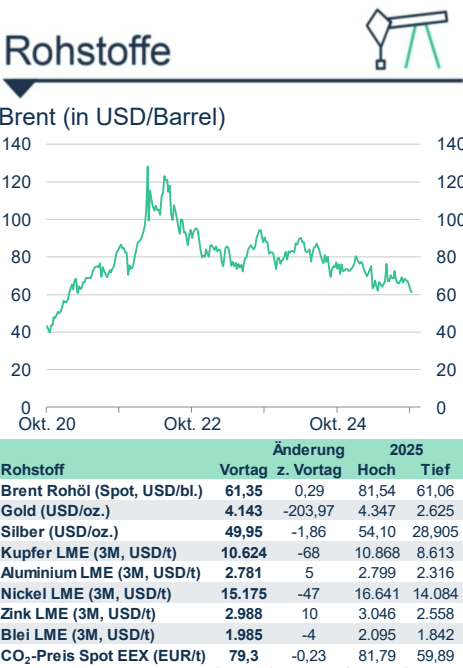
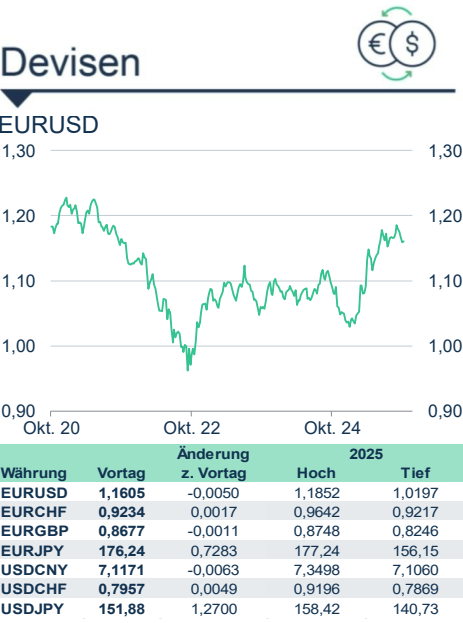
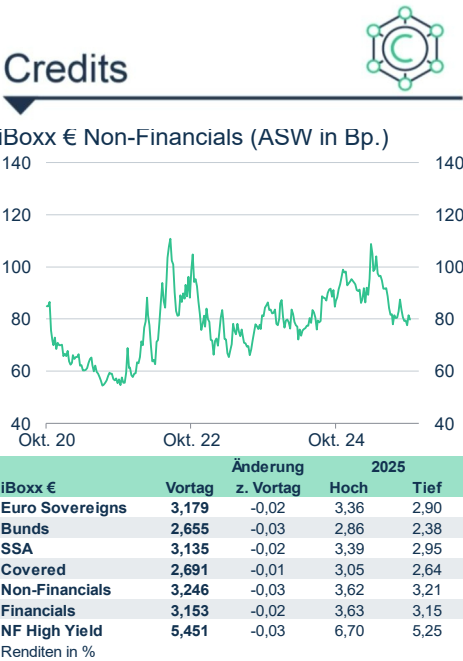
Rendite
IG Corporates

Die Index Rendite für EUR-Unternehmensanleihen mit Investmentgrade-Ratings liegt aktuell bei rund 3,2 % - ein für Unternehmen und Investoren solides Niveau.

Corporates Renditen sehr stabil

Die Index-Rendite von Unternehmensanleihen mit Investmentgrade-Ratings zeigt sich weiterhin sehr stabil: Seit Jahresanfang bewegte sie sich in einer erstaunlich geringen Bandbreite zwischen 3,2 % und 3,6 % und liegt aktuell mit 3,2 % an ihrem Jahrestief. Dies resultiert aus einer starken Nachfrage von Investoren. Dementsprechend sind die Risikoaufschläge von Unternehmensanleihen gegenüber Bundesanleihen in diesem Jahr deutlich zurückgegangen. Mit aktuell rund 80 Basispunkten ist der Risikoaufschlag beim IG-Index so niedrig wie fast noch nie in den vergangenen zehn Jahren – nur Anfang 2018 war die Risikoprämie kurzzeitig noch geringer. Das passt zur Riskon Stimmung der Aktienmärkte, die in diesem Jahr immer neue Höchstmarken erreicht haben. Damit steigt die Gefahr für Rückschläge. Immerhin hat sich die fundamentale Situation der Unternehmen in Summe aber auch verbessert. Das zeigt unsere Analyse von Ratingveränderungen für europäische Unternehmen: In diesem Jahr stuften die Ratingagenturen deutlich mehr Bonitätsnoten herauf als herab. Bei den im Investmentgrade eingestufteten Unternehmen erreichte die Anzahl der Rating-Verbesserungen sogar das Vierfache gegenüber den Rating-Herabstufungen.

Matthias Schell, CFA
Senior Economist



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	0,6	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	0,0	0,8
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	2,15	2,15	2,15
EZB Einlagesatz	2,000	2,00	2,00	2,00
Tagesgeld (€STR)*	1,927	1,95	1,95	1,95
3M Euribor	2,038	2,00	2,05	2,05
Swap 2J	2,068	2,15	2,15	2,30
Swap 5J	2,256	2,35	2,40	2,55
Swap 10J	2,560	2,65	2,80	2,90
Bund 2J	1,897	2,00	2,05	2,20
Bund 5J	2,111	2,30	2,40	2,55
Bund 10J	2,513	2,70	2,90	3,00
USA	Vortag	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2026
Fed Funds Target Rate	4,250	4,00	3,75	3,50
Tagesgeld (SOFR)*	4,160	3,85	3,60	3,35
3M USD Geldmarkt	3,880	3,75	3,50	3,30
Swap 2J	3,219	3,40	3,20	3,00
Swap 5J	3,221	3,40	3,35	3,40
Swap 10J	3,502	3,75	3,80	3,95
Treasury 2J	3,471	3,65	3,45	3,25
Treasury 5J	3,558	3,75	3,75	3,75
Treasury 10J	3,940	4,30	4,40	4,50
Weitere Industriestaaten	Vortag	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2026
UK Tagesgeld (SONIA)*	3,968	3,70	3,45	3,20
UK 10Y Staatsanleihe	4,553	4,60	4,60	4,70
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	-0,040	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,138	0,40	0,50	0,55

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

Aktien- und Rohstoffmärkte				
	Vortag	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2026
DAX	24.330	24.000	25.000	25.000
Euro Stoxx 50	5.687	5.300	5.500	5.500
S&P 500	6.735	6.200	6.400	6.400
Nikkei 225	49.316	45.000	46.000	46.000
Rohöl Brent	61,35	65	60	60
Gasoil ICE	643,50	650	600	600
Gold	4.143	3.800	3.900	4.000
Silber	49,95	46	48	50
Kupfer	10.624	10.350	10.900	11.500
Nickel	15.175	15.600	16.650	17.200
Aluminium	2.781	2.500	2.650	2.850

Devisen				
Hauptwährungen	Vortag	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2026
EURUSD	1,160	1,18	1,20	1,22
EURJPY	176,243	175	173	173
EURCHF	0,923	0,98	0,98	0,99
EURGBP	0,868	0,85	0,85	0,85
EURCNY	8,267	8,38	8,22	8,17
Weitere Währungen	Vortag	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2026
EURAUD	1,788	1,74	1,69	1,65
EURBRL	6,250	6,40	6,80	6,90
EURCAD	1,627	1,62	1,60	1,54
EURCZK	24,309	24,40	24,00	23,80
EURHUF	389,500	415,00	408,00	398,00
EURMXN	21,388	23,00	22,00	21,80
EURNOK	11,670	11,30	10,90	10,70
EURPLN	4,242	4,40	4,42	4,38
EURRON	5,083	5,15	5,19	5,25
EURSEK	10,937	11,00	10,65	10,40
EURTRY	48,701	49,20	51,80	53,50
EURZAR	20,230	20,20	19,60	18,70



Termine des Tages

ZBT	LAND	PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
14:25	EWU	Rede EZB-Präsidentin Lagarde				***

- 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	1,904	-0,027	2,883	1,844
EURIBOR 6M	2,110	0,010	2,685	2,016
USD Geldmarkt 1M	4,015	0,005	4,620	4,015
USD Geldmarkt 6M	3,915	-0,035	4,670	3,915
CHF Swap 10Y	0,478	-0,018	0,931	0,382
JPY Swap 10Y	1,539	-0,005	1,588	0,989
GBP Swap 10Y	4,204	-0,031	4,573	4,142
EUR Swap 30Y	2,795	-0,029	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	3,11	-0,02	3,38	2,88	60
Deutschland	2,51	-0,03	2,87	2,33	-
Frankreich	3,28	-0,02	3,59	2,99	76
Griechenland	3,26	0,00	4,13	3,24	74
Italien	3,33	-0,03	3,84	3,33	82
Niederlande	2,71	-0,03	3,06	2,54	20
Portugal	2,80	-0,03	3,24	2,70	29
Spanien	3,03	-0,03	3,43	2,94	52

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung	2025	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,469	0,001	7,469	7,457
EURSEK	10,937	-0,031	11,523	10,753
EURCNH	8,267	-0,027	8,454	7,527
EURHKD	9,018	-0,035	9,246	7,940
EURSGD	1,506	-0,001	1,515	1,397
EURNZD	2,023	-0,006	2,040	1,818
GBPUSD	1,337	-0,004	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)*	80	0	-2	-16	115	78	
Automobile & Parts	98	-1	-6	-22	145	95	
Chemicals	75	-1	-2	-14	104	69	
Construction & Materials	79	0	0	-19	119	74	
Food & Beverage	69	0	-2	-10	96	67	
Health Care	73	0	-2	-17	109	71	
Industrial Goods & Serv.	71	0	-1	-15	106	68	
Media	70	0	-1	-21	113	68	
Oil & Gas	90	0	-2	-15	138	87	
Personal & Household G.	68	0	-4	-20	107	68	
Retail	80	0	-2	-20	119	78	
Technology	78	0	-2	-6	109	76	
Telecommunications	83	0	-2	-11	115	79	
Utilities	87	0	0	-19	119	85	

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren						2025	
	Vortag	1D	1W	YTD		Hoch	Tief
Financials (4)*	83	0	-2	-24	130	80	
Banks Sen. Preferred	60	0	-2	-23	97	58	
Banks Sen. Bail-in	75	-1	-3	-26	122	73	
Insurance	110	0	-1	-20	167	105	
Real Estate	97	0	1	-21	148	93	
Main	56	0	-1	-2	85	50	
Crossover	267	-2	-6	-46	428	248	
Senior Financials	60	-1	-1	-4	91	53	
Sub Financials	103	0	-1	-10	163	89	

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 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: 22.10.2025 08:01

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart