



US-Assets im Visier

Mittwoch, 21. Januar 2026

- US-Renditen rauf, „Greenback“ und US-Aktien runter
- Der Tag verspricht, unterhaltsam zu werden

US-Aktiva stark unter Druck derzeit, ...

Im Verlaufe des gestrigen Handelstages verlor eine ganze Reihe von Finanzmarkttiteln in der Gunst der anlegenden Gemeinde. Besonders heftig traf es US-Aktiva. Für den Aktienindex S&P 500 ging es dabei hinab bis unter den Schlusskurs des vorigen Jahres. Alle schönen Gewinne der ersten Handelstage 2026: futsch. Auch die Renten standen gestern unter Druck. Die Rendite zehnjähriger US-Treasuries sprintete nach oben auf Niveaus knapp an die Marke von 4,30 % heran. In diesen Höhen hatte die Zeitreihe vier lange Monate nicht mehr oszilliert. All dies freute die Gemeinschaftswährung: Gegenüber dem US-Dollar übersprang der Euro gestern wieder einmal die Marke von 1,17 USD. Derweil bleibt das Gold auch 2026 gesucht. Beim Preis für eine Feinunze liegen wir heute früh jenseits von 4.860 USD. Hier summieren sich die Gewinne für die Zeit seit Jahresbeginn auf fast 13 % – in gerade einmal drei Wochen! Die Edelmetalle betreiben „Risk-off“ in Zeitraffer.

4.865
USD

Feinunze Gold:
Preis heute früh

Das Gold hat an den Finanzmärkten einen Lauf: mittlerweile keinen kurzen Spurt mehr, sondern einen Marathon. Wer erinnert sich noch an bspw. den 1.11.2022? Goldpreis bei 1.633 USD.

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Änderung		2026	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
DAX	24.703	-256	25.421	24.490
MDAX	30.803	-582	32.321	30.618
Euro Stoxx 50	5.892	-34	6.041	5.791
S&P 500	6.797	-143	6.977	6.797
Nasdaq	22.954	-561	23.734	22.954
VDAXNEW (in %)	19,8	0,4	19,8	14,8

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Änderung		2026	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Bund-Rendite 2Y	2,033	-0,01	2,11	2,03
Bund-Rendite 10Y	2,819	0,02	2,90	2,78
US-Treasury 2Y	3,599	0,00	3,60	3,46
US-Treasury 10Y	4,292	0,06	4,29	4,14
Bund-Future	127,97	-0,25	128,42	127,11

Am Rande notiert: Ins Bild passt die Meldung vom gestrigen Mittag, wonach der dänische Pensionsfonds „AkademikerPension“ plant, alle US Treasuries im Bestand bis zum Ende dieses Monats abzustoßen. Als Begründung wurden Bonitätserwägungen ins Feld geführt.

... nicht zum ersten Mal

Es drängt sich der Verdacht auf, dass für das derzeit wilde Treiben an den Finanzmärkten diejenige Politik verantwortlich zeichnet, die Washington fährt. Wir erinnern uns: Gestern vor einem Jahr zog eine neue Führung in das dortige Oval Office ein. Nachfolgend begann ein Ausverkauf des „Greenback“ in selten gesehener Stärke und Geschwindigkeit. Innerhalb von fünf Monaten ging es aus Regionen um die 1,03 USD bis in Gefilde um die 1,18 USD. Leitzinsänderungen dies- und jenseits des Atlantiks, die genannte Bewegung hätten erklären können, gab es zu jener Zeit nicht. Damals wurde im angloamerikanischen Jargon der Terminus „Moron discount“ geprägt: ein Abschlag auf eine Finanzmarktzeitreihe wegen des Treibens eines, auf Schwäbisch, „Grasdackels“. Aktuell könnte erneut die Zeit gekommen sein für besagten Preisabschlag.

Es gehört nicht viel prognostische Qualität dazu, um vorherzusagen, dass die US-Führung auch heute wieder das weltpolitische Tohuwabohu befeuern wird. Davos, das Weltwirtschaftsforum, liefert hierfür die perfekte Bühne. Die „Air Force One“ musste zwar auf dem Weg dorthin, technisch bedingt, umkehren. Aber die Reise wird mit einem anderen Flugzeug erneut angetreten. Zu Hause, in den Vereinigten Staaten, könnte heute ein Urteil von beträchtlicher Tragweite gesprochen werden. Der Oberste Gerichtshof des Landes befindet darüber, ob es zulässig war, die Fed-Direktorin Lisa Cook zu entlassen. Es könnte eine weitere gerichtliche Niederlage der US-Regierung geben. Lassen wir uns überraschen!

Dr. Thomas Meißner
Leiter Research
Finanzmarktstrategie



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
iBoxx €	3,362	0,03	3,47	3,32
Euro Sovereigns	2,944	0,02	3,01	2,90
Bunds	3,325	0,03	3,40	3,28
SSA	2,871	0,01	2,94	2,84
Covered	3,494	0,02	3,56	3,46
Non-Financials	3,382	0,02	3,46	3,35
Financials	5,523	0,02	5,53	5,42
NF High Yield				

Renditen in %



Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
EURUSD	1,1728	0,0088	1,1752	1,1595
EURCHF	0,9267	-0,0011	0,9327	0,9267
EURGBP	0,8715	0,0042	0,8732	0,8660
EURJPY	185,23	1,2560	185,23	183,01
USDCNY	6,9604	-0,0033	6,9913	6,9604
USDCHF	0,7902	-0,0069	0,8036	0,7902
USDJPY	157,94	-0,1150	158,94	156,59



Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	64,18	0	66,57	60,01
Gold (USD/oz.)	4.742	68,99	4.742	4.322
Silber (USD/oz.)	95,7	2,70	95,70	71,99
Kupfer LME (3M, USD/t)	12.754	-212	13.238	12.423
Aluminium LME (3M, USD/t)	3.108	-51	3.198	2.996
Nickel LME (3M, USD/t)	17.614	-519	18.694	16.646
Zink LME (3M, USD/t)	3.173	-49	3.315	3.118
Blei LME (3M, USD/t)	2.029	-32	2.100	2.007
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	86,18	0,00	90,16	85,12

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)*	1,929	1,95	1,95	1,95
3M Euribor	2,027	2,00	2,05	2,05
Swap 2J	2,235	2,15	2,20	2,30
Swap 5J	2,532	2,45	2,45	2,55
Swap 10J	2,878	2,80	2,85	2,90
Bund 2J	2,033	2,00	2,05	2,20
Bund 5J	2,399	2,35	2,40	2,55
Bund 10J	2,819	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)*	3,650	3,65	3,40	3,40
3M USD Geldmarkt	3,672	3,60	3,40	3,35
Swap 2J	3,429	3,25	3,10	3,00
Swap 5J	3,588	3,35	3,30	3,40
Swap 10J	3,910	3,80	3,80	4,00
Treasury 2J	3,599	3,50	3,35	3,25
Treasury 5J	3,859	3,70	3,70	3,75
Treasury 10J	4,292	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	4,529	4,45	4,60	4,70
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	-0,045	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,300	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	24.703	24.500	25.000	25.000
Euro Stoxx 50	5.892	5.700	5.700	5.700
S&P 500	6.797	6.800	6.800	6.800
Nikkei 225	52.991	50.000	50.000	50.000
Rohöl Brent	64,18	65	60	60
Gasoil ICE	666,50	650	600	600
Gold	4.742	4.400	4.400	4.600
Silber	95,70	80	70	55
Kupfer	12.754	12.800	12.550	12.750
Nickel	17.614	15.200	15.550	15.800
Aluminium	3.108	3.200	3.250	3.350

Devisen				
Hauptwährungen	Vortag	31.03.2026	30.06.2026	31.12.2026
EURUSD	1,173	1,18	1,20	1,22
EURJPY	185,226	188	189	186
EURCHF	0,927	0,95	0,96	0,97
EURGBP	0,871	0,85	0,85	0,85
EURCNY	8,155	8,38	8,22	8,17
Weitere Währungen	Vortag	31.03.2026	30.06.2026	31.12.2026
EURAUD	1,740	1,72	1,69	1,67
EURBRL	6,293	6,45	6,50	6,30
EURCAD	1,622	1,66	1,68	1,66
EURCZK	24,311	24,20	24,00	23,80
EURHUF	385,125	392,00	385,00	390,00
EURMXN	20,643	21,80	22,50	22,30
EURNOK	11,707	11,50	11,40	11,35
EURPLN	4,227	4,26	4,30	4,36
EURRON	5,093	5,17	5,19	5,25
EURSEK	10,712	10,80	10,65	10,55
EURTRY	50,762	50,70	51,80	53,50
EURZAR	19,227	19,80	19,60	19,50



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
16:00	USA	Bauausgaben (MM)	Okt	-	0,1	0,2	*
16:00	USA	Index der Frühindikatoren	Dez	-	-	-0,3	*
16:00	USA	Schw ebende Hausverkäufe (MM)	Dez	-	-	3,3	*
	USA	Anhörung vor US Supreme Court im Verfahren der Fed-Gouverneurin Lisa Cook gegen ihre Entlassung					***

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	1,981	0,023	1,989	1,938
EURIBOR 6M	2,151	-0,004	2,155	2,103
USD Geldmarkt 1M	3,705	-0,010	3,785	3,685
USD Geldmarkt 6M	3,815	-0,050	3,870	3,765
CHF Swap 10Y	0,700	0,010	0,750	0,673
JPY Swap 10Y	2,157	0,067	2,157	1,947
GBP Swap 10Y	4,285	0,048	4,295	4,166
EUR Swap 30Y	3,155	0,028	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	3,31	0,03	3,40	3,26	49
Deutschland	2,82	0,02	2,90	2,78	-
Frankreich	3,46	0,03	3,54	3,43	64
Griechenland	3,43	0,04	3,55	3,36	61
Italien	3,44	0,04	3,55	3,39	62
Niederlande	2,95	0,03	3,01	2,90	13
Portugal	3,16	0,03	3,29	3,13	34
Spanien	3,21	0,03	3,29	3,16	39

Weitere Devisen				
	Vortag	Änderung	2026	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,471	-0,001	7,473	7,469
EURSEK	10,712	-0,012	10,827	10,701
EURCNH	8,155	0,054	8,198	8,082
EURHKD	9,146	0,070	9,157	9,043
EURSGD	1,505	0,010	1,511	1,495
EURNZD	2,006	-0,004	2,042	2,006
GBPUSD	1,346	0,004	1,351	1,338

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)						
iBoxx ASW Spreads nach Sektoren						2026
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5)*	76	1	1	2	76	74
Automobile & Parts	86	1	2	-1	88	81
Chemicals	71	1	0	2	71	69
Construction & Materials	71	1	1	1	72	69
Food & Beverage	67	0	1	4	67	63
Health Care	71	1	1	3	71	68
Industrial Goods & Serv.	67	1	0	1	67	65
Media	70	1	0	0	72	69
Oil & Gas	86	1	1	4	86	83
Personal & Household G.	64	1	1	2	64	62
Retail	72	1	0	1	73	70
Technology	80	1	1	3	80	78
Telecommunications	80	1	1	2	80	78
Utilities	84	1	0	3	84	81

Spreads nach Sektoren						2026
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	79	1	0	-1	81	77
Banks Sen. Preferred	58	1	-1	-1	60	57
Banks Sen. Bail-in	74	2	1	0	75	71
Insurance	101	1	1	-1	102	98
Real Estate	91	0	-2	0	93	91
Main	52	0	2	2	52	50
Crossover	252	2	10	8	252	241
Senior Financials	55	1	2	1	55	53
Sub Financials	94	1	4	2	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: 21.01.2026 07:21

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart