



# Tech-Zahlen bringen deutliche Volatilität

Freitag, 30. Januar 2026

- Verhandlungen zwischen Demokraten und Republikanern wegen ICE
- SAP abgestraft
- Heimische BIP-Zahlen ante portas

## Shutdown vorerst abgewendet

Der mit dem Monatswechsel drohende erneute US-Shutdown wurde vorerst abgewendet. Republikaner und Demokraten wollen sich zunächst zwei Wochen Zeit für Verhandlungen im Streit um die Migrationspolitik geben. Nach dem erneuten Todesfall in Minneapolis fordern die Demokraten, dass die Einsatzkräfte der Einwanderungsbehörde ICE künftig nicht mehr ziellos herumfahren und jeden anhalten, der eine dunkle Hautfarbe hat. Und dass diese unmaskiert sein müssen sowie zudem eine sichtbare Dienstmarke sowie Körperkameras tragen sollen.

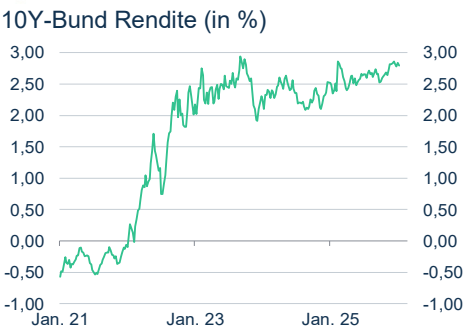
## Nervosität im Umfeld der Tech-Zahlen

Heute Nacht sowie in der Nacht davor berichten mit Apple, Meta, Microsoft und Tesla gleich vier der nach Kapitalisierung acht größten Unternehmen des S&P 500 zum abgelaufenen Quartal. Den Anlegern war angesichts der mehrjährigen Rally der KI-Giganten in Verbindung mit den zunehmenden Sorgen einer Überinvestition in KI-Infrastruktur eine hohe Nervosität anzumerken. Temporär gingen die Aktienindizes rund um den Globus gestern daher deutlich in die Knie. Trotz weiterhin massiv steigender KI-Ausgaben konnte Metas Mark Zuckerberg die Anleger gerade beruhigen, indem er einen über den Erwartungen liegenden Ausblick präsentierte. Microsofts Satya Nadella verschreckte diese hingegen, indem er eine leicht sinkende

### Aktien



### Zinsen



operative Marge avisierter. Apples Tim Cook konnte zwar atemberaubende iPhone-17-Absatzzahlen und eine wiedererlangte Stärke im chinesischen Markt vermelden. Gleichzeitig musste er aber auch eingestehen, dass sich sein Unternehmen entgegen seiner bisherigen Philosophie in Abhängigkeit von Googles „Gemini“-KI-Modellen begab, weil es die Entwicklung hin zu Künstlicher Intelligenz in gewisser Weise verschlafen hatte. Teslas Elon Musk präsentierte schließlich eine strategische Neuausrichtung seines Unternehmens. Die Produktion der Modellreihen S und X soll eingestellt werden. Mit Ausnahme des noch vorzustellenden Roadsters sollen im Unternehmen in Zukunft nur noch vollautonome Autos produziert werden. Im Stammwerk im kalifornischen Fremont werden künftig keine Fahrzeuge mehr vom Band rollen. Dort sollen stattdessen humanoide Roboter gefertigt werden.

## SAP-Kurs bricht ein

Aber nicht nur in den USA standen die Quartalszahlen der Techs im Vordergrund. Hierzulande berichtete zudem SAP. Die veröffentlichte Guidance für die Cloud-Sparte fiel dabei niedriger aus als erwartet. Die zuletzt – nicht nur in Bezug auf SAP – vielzitierte Sorge „software eats the world, and AI eats software“ bekam hierdurch neue Nahrung. Die Anleger senkten deshalb den Daumen und schickten den Kurs der Walldorfer um rund 15 % in den Keller.

-15 %

SAP-Kurs

Wegen eines gesenkter Ausblick für die Cloud-Sparte verkauften die Anleger gestern massenhaft SAP-Aktien.

## BIP-Wachstum und Inflation im Fokus

Mit den ersten Schätzungen zum BIP-Wachstum im vierten Quartal 2025 für Deutschland sowie für den gesamten Euroraum erhalten die Anleger heute neue Einblicke bezüglich des Verlaufs der heimischen Konjunktur. Für Deutschland werden zudem noch die vorläufigen Inflationszahlen für Januar veröffentlicht. Bis zur Veröffentlichung der Vorabschätzung der auf europäischer Ebene harmonisierten Verbraucherpreise für den gesamten Euroraum dauert es indes noch bis kommenden Mittwoch. Während aus DAX und Euro Stoxx heute kein einziges Unternehmen zum Quartal berichtet, stehen im US-amerikanischen S&P 500 Zahlen von insgesamt zwölf Unternehmen auf dem Datenkalender. Die international bekanntesten hiervon sind American Express, Colgate-Palmolive, Chevron, Exxon, und Verizon.

Uwe Streich  
Senior Strategist



## Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



| iBoxx €         | Vortag | Änderung z. Vortag | 2026 Hoch | 2026 Tief |
|-----------------|--------|--------------------|-----------|-----------|
| Euro Sovereigns | 3,332  | -0,02              | 3,47      | 3,32      |
| Bunds           | 2,923  | -0,02              | 3,01      | 2,90      |
| SSA             | 3,277  | -0,02              | 3,40      | 3,28      |
| Covered         | 2,827  | -0,03              | 2,94      | 2,83      |
| Non-Financials  | 3,420  | -0,02              | 3,56      | 3,42      |
| Financials      | 3,302  | -0,02              | 3,46      | 3,30      |
| NF High Yield   | 5,473  | 0,02               | 5,53      | 5,42      |

Renditen in %



## Devisen

EURUSD



| Währung | Vortag | Änderung z. Vortag | 2026 Hoch | 2026 Tief |
|---------|--------|--------------------|-----------|-----------|
| EURUSD  | 1,1930 | -0,0015            | 1,1952    | 1,1595    |
| EURCHF  | 0,9163 | -0,0025            | 0,9327    | 0,9163    |
| EURGBP  | 0,8667 | 0,0006             | 0,8732    | 0,8660    |
| EURJPY  | 182,32 | -1,0040            | 185,90    | 182,32    |
| USDCNY  | 6,9463 | 0,0008             | 6,9913    | 6,9456    |
| USDCHE  | 0,7681 | -0,0012            | 0,8036    | 0,7678    |
| USDJPY  | 152,84 | -0,6550            | 158,94    | 152,84    |



## Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



| Rohstoff                                | Vortag | Änderung z. Vortag | 2026 Hoch | 2026 Tief |
|-----------------------------------------|--------|--------------------|-----------|-----------|
| Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)             | 70,71  | 2,32               | 70,71     | 60,01     |
| Gold (USD/oz.)                          | 5.270  | -15,04             | 5.285     | 4.322     |
| Silber (USD/oz.)                        | 118,45 | 5,66               | 118,45    | 71,99     |
| Kupfer LME (3M, USD/t)                  | 13.618 | 532                | 13.618    | 12.423    |
| Aluminium LME (3M, USD/t)               | 3.219  | -39                | 3.257     | 2.996     |
| Nickel LME (3M, USD/t)                  | 18.369 | 99                 | 18.756    | 16.646    |
| Zink LME (3M, USD/t)                    | 3.412  | 48                 | 3.412     | 3.118     |
| Blei LME (3M, USD/t)                    | 2.014  | -3                 | 2.100     | 2.007     |
| CO <sub>2</sub> -Preis Spot EEX (EUR/t) | 82,18  | -2,49              | 90,16     | 82,18     |

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       | 0,5  | 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)*                  | 1,933  | 1,95       | 1,95       | 1,95       |
| 3M Euribor                         | 2,020  | 2,00       | 2,05       | 2,05       |
| Swap 2J                            | 2,214  | 2,15       | 2,20       | 2,30       |
| Swap 5J                            | 2,506  | 2,45       | 2,45       | 2,55       |
| Swap 10J                           | 2,862  | 2,80       | 2,85       | 2,90       |
| Bund 2J                            | 2,023  | 2,00       | 2,05       | 2,20       |
| Bund 5J                            | 2,374  | 2,35       | 2,40       | 2,55       |
| Bund 10J                           | 2,792  | 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)*                  | 3,640  | 3,65       | 3,40       | 3,40       |
| 3M USD Geldmarkt                   | 3,660  | 3,60       | 3,40       | 3,35       |
| Swap 2J                            | 3,392  | 3,25       | 3,10       | 3,00       |
| Swap 5J                            | 3,537  | 3,35       | 3,30       | 3,40       |
| Swap 10J                           | 3,849  | 3,80       | 3,80       | 4,00       |
| Treasury 2J                        | 3,564  | 3,50       | 3,35       | 3,25       |
| Treasury 5J                        | 3,814  | 3,70       | 3,70       | 3,75       |
| Treasury 10J                       | 4,236  | 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               | 4,583  | 4,45       | 4,60       | 4,70       |
| Schweiz Tagesgeld (SARON)*         | -0,060 | -0,05      | -0,05      | -0,05      |
| Schweiz 10Y Staatsanleihe          | 0,233  | 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                        | 24.309 | 24.500     | 25.000     | 25.000     |
| Euro Stoxx 50              | 5.892  | 5.700      | 5.700      | 5.700      |
| S&P 500                    | 6.969  | 6.800      | 6.800      | 6.800      |
| Nikkei 225                 | 53.376 | 50.000     | 50.000     | 50.000     |
| Rohöl Brent                | 70,71  | 65         | 60         | 60         |
| Gasoil ICE                 | 713,75 | 650        | 600        | 600        |
| Gold                       | 5.270  | 4.400      | 4.400      | 4.600      |
| Silber                     | 118,45 | 80         | 70         | 55         |
| Kupfer                     | 13.618 | 12.800     | 12.550     | 12.750     |
| Nickel                     | 18.369 | 15.200     | 15.550     | 15.800     |
| Aluminium                  | 3.219  | 3.200      | 3.250      | 3.350      |

| Devisen           |         |            |            |            |
|-------------------|---------|------------|------------|------------|
| Hauptwährungen    | Vortag  | 31.03.2026 | 30.06.2026 | 31.12.2026 |
| EURUSD            | 1,193   | 1,18       | 1,20       | 1,22       |
| EURJPY            | 182,325 | 188        | 189        | 186        |
| EURCHF            | 0,916   | 0,95       | 0,96       | 0,97       |
| EURGBP            | 0,867   | 0,85       | 0,85       | 0,85       |
| EURCNY            | 8,313   | 8,38       | 8,22       | 8,17       |
| Weitere Währungen | Vortag  | 31.03.2026 | 30.06.2026 | 31.12.2026 |
| EURAUD            | 1,709   | 1,72       | 1,69       | 1,67       |
| EURBRL            | 6,241   | 6,45       | 6,50       | 6,30       |
| EURCAD            | 1,617   | 1,66       | 1,68       | 1,66       |
| EURCZK            | 24,319  | 24,20      | 24,00      | 23,80      |
| EURHUF            | 381,825 | 392,00     | 385,00     | 390,00     |
| EURMXN            | 20,673  | 21,80      | 22,50      | 22,30      |
| EURNOK            | 11,460  | 11,50      | 11,40      | 11,35      |
| EURPLN            | 4,213   | 4,26       | 4,30       | 4,36       |
| EURRON            | 5,097   | 5,17       | 5,19       | 5,25       |
| EURSEK            | 10,572  | 10,80      | 10,65      | 10,55      |
| EURTRY            | 51,804  | 50,70      | 51,80      | 53,50      |
| EURZAR            | 18,929  | 19,80      | 19,60      | 19,50      |



Termine des Tages

| ZEIT                | LAND |                                              | PERIODE | LBBW-<br>PROGNOSE | KONSENS-<br>PROGNOSE1) | LETZTER<br>WERT2) | WICHTIGKEIT |
|---------------------|------|----------------------------------------------|---------|-------------------|------------------------|-------------------|-------------|
| FREITAG, 30.01.2026 |      |                                              |         |                   |                        |                   |             |
| 00:30               | JPN  | Arbeitslosenquote (sa)                       | Dez     | 2,6               | 2,6                    | 2,6               | *           |
| 09:00               | CH   | KOF Konjunkturbarometer                      | Jan     | 102,8             | 103,7                  | 103,4             | *           |
| 09:55               | DE   | Arbeitslosenquote (sa)                       | Jan     | 6,4               | -                      | 6,3               | *           |
| 09:55               | DE   | Arbeitslosenveränderung (in Tsd., sa)        | Jan     | 25,0              | -                      | 3,0               | *           |
| 10:00               | DE   | BIP (Q/Q) (vorläufig)                        | Q4      | 0,2               | 0,2                    | 0,0               | ***         |
| 11:00               | EWU  | BIP (Q/Q) (1. Schätzung)                     | Q4      | 0,2               | 0,3                    | 0,3               | ***         |
| 11:00               | EWU  | Arbeitslosenquote (sa)                       | Dez     | 6,3               | -                      | 6,3               | **          |
| 14:00               | DE   | CPI (Y/Y) (vorläufig)                        | Jan     | 2,3               | 1,9                    | 1,8               | ***         |
| 14:30               | USA  | Produzentenpreisindex, Gesamtnachfrage (M/M) | Dez     | 0,2               | 0,3                    | 0,2               | *           |
| 15:45               | USA  | Chicago Einkaufsmanagerindex                 | Jan     | -                 | 44,0                   | 42,7              | *           |

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       | 1,984  | 0,030      | 1,989 | 1,938 |
| EURIBOR 6M       | 2,146  | -0,003     | 2,157 | 2,103 |
| USD Geldmarkt 1M | 3,715  | 0,000      | 3,785 | 3,685 |
| USD Geldmarkt 6M | 3,830  | 0,000      | 3,870 | 3,765 |
| CHF Swap 10Y     | 0,633  | -0,036     | 0,750 | 0,633 |
| JPY Swap 10Y     | 2,068  | -0,010     | 2,157 | 1,947 |
| GBP Swap 10Y     | 4,341  | -0,041     | 4,382 | 4,166 |
| EUR Swap 30Y     | 3,169  | -0,012     | 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      | 3,24   | 0,00       | 3,40 | 3,24 | 45                       |
| Deutschland  | 2,79   | -0,02      | 2,90 | 2,78 | -                        |
| Frankreich   | 3,35   | -0,02      | 3,54 | 3,35 | 56                       |
| Griechenland | 3,36   | -0,02      | 3,55 | 3,36 | 57                       |
| Italien      | 3,39   | -0,02      | 3,55 | 3,39 | 59                       |
| Niederlande  | 2,90   | -0,03      | 3,01 | 2,90 | 11                       |
| Portugal     | 3,10   | -0,02      | 3,29 | 3,10 | 31                       |
| Spanien      | 3,15   | -0,02      | 3,29 | 3,15 | 36                       |

Weitere Devisen

|        | Vortag | Änderung   | 2026   |        |
|--------|--------|------------|--------|--------|
|        |        | zum Vortag | Hoch   | Tief   |
| EURDKK | 7,467  | 0,001      | 7,473  | 7,467  |
| EURSEK | 10,572 | -0,003     | 10,827 | 10,564 |
| EURCNH | 8,313  | 0,013      | 8,349  | 8,082  |
| EURHKD | 9,310  | -0,008     | 9,322  | 9,043  |
| EURSGD | 1,511  | 0,002      | 1,511  | 1,495  |
| EURNZD | 1,978  | -0,002     | 2,042  | 1,978  |
| GBPUSD | 1,376  | -0,003     | 1,379  | 1,338  |

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

| iBoxx ASW Spreads nach Sektoren | Vortag | 2026 |    |     |      |      |
|---------------------------------|--------|------|----|-----|------|------|
|                                 |        | 1D   | 1W | YTD | Hoch | Tief |
| Non-Financials (5)*             | 71     | 0    | -1 | -2  | 76   | 71   |
| Automobiles & Parts             | 78     | 0    | -3 | -8  | 88   | 78   |
| Chemicals                       | 66     | 0    | -2 | -3  | 71   | 66   |
| Construction & Materials        | 66     | 0    | -2 | -5  | 72   | 65   |
| Food & Beverage                 | 63     | 0    | 1  | 0   | 67   | 63   |
| Health Care                     | 66     | 0    | -1 | -2  | 71   | 66   |
| Industrial Goods & Serv.        | 63     | 0    | -1 | -4  | 67   | 62   |
| Media                           | 68     | 0    | 0  | -3  | 72   | 68   |
| Oil & Gas                       | 81     | 1    | -1 | -2  | 86   | 80   |
| Personal & Household G.         | 61     | 1    | 1  | -1  | 64   | 61   |
| Retail                          | 69     | 0    | 0  | -3  | 73   | 69   |
| Technology                      | 77     | 1    | 1  | 0   | 80   | 76   |
| Telecommunications              | 76     | 0    | 0  | -2  | 80   | 76   |
| Utilities                       | 80     | 0    | -1 | -1  | 84   | 79   |

\* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

| Spreads nach Sektoren | Vortag | 2026 |    |     |      |      |
|-----------------------|--------|------|----|-----|------|------|
|                       |        | 1D   | 1W | YTD | Hoch | Tief |
| Financials (3,9)*     | 74     | 0    | 0  | -6  | 81   | 74   |
| Banks Sen. Preferred  | 53     | 0    | -1 | -6  | 60   | 53   |
| Banks Sen. Bail-in    | 68     | 1    | 1  | -6  | 75   | 68   |
| Insurance             | 96     | 1    | -1 | -6  | 102  | 95   |
| Real Estate           | 89     | 0    | -1 | -3  | 93   | 89   |
| Main                  | 51     | 0    | 1  | 1   | 52   | 50   |
| Crossover             | 247    | 2    | 4  | 3   | 252  | 241  |
| Senior Financials     | 54     | 0    | 0  | 0   | 55   | 53   |
| Sub Financials        | 92     | 0    | 1  | -1  | 94   | 90   |

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: 30.01.2026 07:36

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart