



Wegmarken voraus!

Dienstag, 28. Oktober 2025

- Jahresendrally an den Aktien- und Creditmärkten
- Weitere Positivsignale stehen an

China und USA: Deal or no deal?

US-Finanzminister Bessent legt Optimismus an den Tag. Die fünfte hochrangige Gesprächsrunde in kurzer Folge zwischen den Vereinigten Staaten und China habe einen gewissen Durchbruch in Sachen Handelsregulierung gebracht. Nunmehr gebe es eine, wie es heißt, „sehr erfolgreiche Grundlage“ für das auf Donnerstag terminierte Treffen zwischen US-Präsident sowie Staats- und Parteichef. Peking äußert sich zurückhaltender. Das „Reich der Mitte“ fühlt sich weit weniger unter Druck, irgendeinen „Deal“ vorzuweisen. Auch scheint Peking nicht bei jedem kleinen Fortschritt am Verhandlungstisch in Euphorie verfallen zu wollen – zu schnell mag das Oval Office wieder auf Rabatz umschalten. Stoff, um in Euphorie zu verfallen, verspürten gestern die Aktienmärkte. Der DAX legte um 0,3 % zu. Der S&P 500 stolperte sogar um 1 1/4 % die Treppe hinauf, auf 6.875 Punkte: auf Schlusskursbasis ein neues Allzeit-Hoch. Asien will da nicht zurückstehen; der Nikkei hat nunmehr die 50.000-Punkte-Marke pulverisiert.

50.550
Punkte

Nikkei 225:
aktuelles Verlaufshoch

Der japanische Aktienmarkt stürmt von einem Rekordhoch zum nächsten. Erst im vergangenen Juni wurden die 40.000 Punkte geknackt. Vier Monate später liegen wir um ein Viertel höher.

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Änderung		2025	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
DAX	24.309	69	24.611	19.671
MDAX	30.141	-151	31.649	24.641
Euro Stoxx 50	5.711	37	5.711	4.622
S&P 500	6.875	83	6.875	4.983
Nasdaq	23.637	433	23.637	15.268
VDAXNEW (in %)	16,5	-0,1	39,7	14,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Änderung		2025	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Bund-Rendite 2Y	1,964	0,01	2,33	1,69
Bund-Rendite 10Y	2,577	-0,01	2,87	2,33
US-Treasury 2Y	3,518	0,02	4,40	3,44
US-Treasury 10Y	3,973	0,00	4,79	3,94
Bund-Future	129,57	0,11	133,55	127,02

Finanzmärkte: Boden ist bereit für ein freundliches Handelsumfeld

Der weitere Verlauf dieser Handelswoche gibt den Finanzmärkten noch mehrere Gelegenheiten, erneut zu jubilieren. Für den heutigen Dienstag stehen Daten zum Konsumentenvertrauen auf dem Kalenderblatt. Die frühmorgendlichen Zahlen zu Deutschland sind da nur von untergeordneter Bedeutung. Wichtiger: die US-Zahlen vom Conference Board am Nachmittag. Hierfür gilt: "Bad news are good news." Sofern die Zeitreihe rückwärts tendiert wie allgemein erwartet, stützt dies die Erwartung weiter fallender US-Notenbankzinsen sowie die Notierungen an den Aktien- und den Creditmärkten.

Eine derartige Absenkung der US-Leitzinsen steht für den morgigen Abend europäischer Zeit auf der Agenda. Alles andere als ein Schritt abwärts um weitere 25 Basispunkte wäre eine faustdicke Überraschung. Mit Spannung werden mögliche Signale von Fed-Chef Powell bezüglich der nächsten anstehenden Zinsentscheidung, im Dezember, erwartet.

Gleichfalls am morgigen Mittwoch melden sich, im Verlaufe der aktuellen Berichtssaison zum dritten Quartal, ausgesprochene Schwergewichte zu Worte. Die KI-Granden Alphabet, Meta und Microsoft könnten sogar der Fed die Show stehlen. Am Donnerstag folgen Amazon und Apple. Die aktuelle Handelswoche dürfte letztlich den Ton für das Geschehen an den Weltfinanzmärkte in den verbleibenden neun Wochen dieses Jahres setzen. Dabei wird es wohl nicht überall unbedingt aufwärts gehen: Der Preis für eine Feinunze Gold ist aktuell unter die Marke von 4.000 US-Dollar gefallen.

Dr. Thomas Meißner
Leiter Research
Finanzmarktstrategie



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
iBoxx €	3,231	0,00	3,36	2,90
Euro Sovereigns	2,715	-0,01	2,86	2,38
Bunds	3,188	-0,01	3,39	2,95
Covered	2,744	0,00	3,05	2,64
Non-Financials	3,269	-0,02	3,62	3,21
Financials	3,191	-0,02	3,63	3,15
NF High Yield	5,392	-0,04	6,70	5,25

Renditen in %



Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURUSD	1,1636	0,0010	1,1852	1,0197
EURCHF	0,9268	0,0022	0,9642	0,9217
EURGBP	0,8731	-0,0011	0,8748	0,8246
EURJPY	178,13	0,5175	178,13	156,15
USDCNY	7,1106	-0,0127	7,3498	7,1060
USDCHF	0,7965	0,0012	0,9196	0,7869
USDJPY	153,10	0,3200	158,42	140,73



Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	65,74	-0,21	81,54	61,06
Gold (USD/oz.)	3.994	-127,73	4.347	2.625
Silber (USD/oz.)	47,37	-0,64	54,10	28,905
Kupfer LME (3M, USD/t)	11.029	67	11.029	8.613
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.875	16	2.875	2.316
Nickel LME (3M, USD/t)	15.275	-86	16.641	14.084
Zink LME (3M, USD/t)	3.055	30	3.055	2.558
Blei LME (3M, USD/t)	2.025	8	2.095	1.842
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	77,52	-0,55	81,79	59,89

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)*	1,928	1,95	1,95	1,95
3M Euribor	2,084	2,00	2,05	2,05
Swap 2J	2,126	2,15	2,15	2,30
Swap 5J	2,322	2,35	2,40	2,55
Swap 10J	2,606	2,65	2,80	2,90
Bund 2J	1,964	2,00	2,05	2,20
Bund 5J	2,185	2,30	2,40	2,55
Bund 10J	2,577	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)*	4,240	3,85	3,60	3,35
3M USD Geldmarkt	3,847	3,75	3,50	3,30
Swap 2J	3,274	3,40	3,20	3,00
Swap 5J	3,294	3,40	3,35	3,40
Swap 10J	3,564	3,75	3,80	3,95
Treasury 2J	3,518	3,65	3,45	3,25
Treasury 5J	3,614	3,75	3,75	3,75
Treasury 10J	3,973	4,30	4,40	4,50
Weitere Industriestaaten	Vortag	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2026
UK Tagesgeld (SONIA)*	3,969	3,70	3,45	3,20
UK 10Y Staatsanleihe	4,474	4,60	4,60	4,70
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	-0,048	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,155	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	24.309	24.000	25.000	25.000
Euro Stoxx 50	5.711	5.300	5.500	5.500
S&P 500	6.875	6.200	6.400	6.400
Nikkei 225	50.512	45.000	46.000	46.000
Rohöl Brent	65,74	65	60	60
Gasoil ICE	736,25	650	600	600
Gold	3.994	3.800	3.900	4.000
Silber	47,37	46	48	50
Kupfer	11.029	10.350	10.900	11.500
Nickel	15.275	15.600	16.650	17.200
Aluminium	2.875	2.500	2.650	2.850

Devisen				
Hauptwährungen	Vortag	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2026
EURUSD	1,164	1,18	1,20	1,22
EURJPY	178,134	175	173	173
EURCHF	0,927	0,98	0,98	0,99
EURGBP	0,873	0,85	0,85	0,85
EURCNY	8,278	8,38	8,22	8,17
Weitere Währungen	Vortag	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2026
EURAUD	1,775	1,74	1,69	1,65
EURBRL	6,258	6,40	6,80	6,90
EURCAD	1,629	1,62	1,60	1,54
EURCZK	24,328	24,40	24,00	23,80
EURHUF	388,725	415,00	408,00	398,00
EURMXN	21,403	23,00	22,00	21,80
EURNOK	11,619	11,30	10,90	10,70
EURPLN	4,236	4,40	4,42	4,38
EURRON	5,083	5,15	5,19	5,25
EURSEK	10,930	11,00	10,65	10,40
EURTRY	48,780	49,20	51,80	53,50
EURZAR	20,067	20,20	19,60	18,70



Termine des Tages

ZIT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
	EWU	EZB veröffentlicht Bank Lending Survey (Q4) und Tariflohnindikator (Q3)					**
08:00	DE	GfK Konsumklima	Nov	-22,0	-21,8	-22,3	**
14:00	USA	S&P Case-Shiller Hauspreisindex (M/M)	Aug	-	-	-0,1	*
15:00	USA	Konsumentenvertrauen (CB)	Okt	93,0	93,8	94,2	***

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	1,886	0,029	2,883	1,844
EURIBOR 6M	2,124	0,020	2,685	2,016
USD Geldmarkt 1M	4,040	0,000	4,620	4,005
USD Geldmarkt 6M	3,915	0,000	4,670	3,905
CHF Swap 10Y	0,494	-0,001	0,931	0,382
JPY Swap 10Y	1,547	0,006	1,588	0,989
GBP Swap 10Y	4,156	-0,026	4,573	4,142
EUR Swap 30Y	2,837	-0,030	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	3,17	-0,02	3,38	2,88	60
Deutschland	2,58	-0,01	2,87	2,33	-
Frankreich	3,35	-0,02	3,59	2,99	77
Griechenland	3,32	-0,02	4,13	3,24	74
Italien	3,38	-0,02	3,84	3,33	80
Niederlande	2,78	-0,01	3,06	2,54	20
Portugal	2,86	-0,02	3,24	2,70	28
Spanien	3,09	-0,02	3,43	2,94	51

Weitere Devisen				
	Vortag	Änderung	2025	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,469	0,000	7,470	7,457
EURSEK	10,930	0,002	11,523	10,753
EURCNH	8,278	-0,007	8,454	7,527
EURHKD	9,037	0,004	9,246	7,940
EURSGD	1,509	-0,001	1,515	1,397
EURNZD	2,020	-0,006	2,040	1,818
GBPUSD	1,333	0,003	1,373	1,215

Weitere Credit Indices (Anleihen in EUR)						
iBoxx ASW Spreads nach Sektoren						2025
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5)*	76	-1	-4	-20	115	76
Automobiles & Parts	93	-1	-7	-27	145	93
Chemicals	72	-1	-4	-17	104	69
Construction & Materials	75	-1	-4	-23	119	74
Food & Beverage	65	-1	-4	-14	96	65
Health Care	69	-1	-4	-21	109	69
Industrial Goods & Serv.	68	-1	-3	-19	106	68
Media	68	-1	-2	-23	113	68
Oil & Gas	84	-1	-5	-21	138	84
Personal & Household G.	64	-1	-5	-24	107	64
Retail	74	-2	-6	-25	119	74
Technology	75	-1	-3	-10	109	75
Telecommunications	79	-1	-3	-14	115	79
Utilities	84	-1	-3	-23	119	84

Spreads nach Sektoren						2025
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	80	-1	-3	-26	130	80
Banks Sen. Preferred	58	-1	-2	-25	97	58
Banks Sen. Bail-in	72	-2	-4	-30	122	72
Insurance	108	-1	-2	-23	167	105
Real Estate	95	0	-2	-24	148	93
Main	53	-2	-3	-5	85	50
Crossover	257	-8	-13	-57	428	248
Senior Financials	58	-2	-3	-6	91	53
Sub Financials	98	-4	-5	-15	163	89

* 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: 28.10.2025 07:21

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart