



US-Konjunktur weiter robust

Freitag, 23. Januar 2026

- Aktienmärkte erholen sich vom Grönlandschock, Gold-Preis steigt weiter
- US-Wirtschaftszahlen weiter robust – Fed dürfte Zinssenkungspause einlegen
- Ausblick: Geopolitik bleibt im Fokus der Märkte

Entspannung im Grönland-Konflikt stützt Börsen, Halbleiter treiben Rally

Der Rückgang geopolitischer Spannungen sowie ein Kurssprung bei den größten Chipherstellern haben die Aktienmärkte weltweit beflügelt. Der DAX stieg um 1,2 %, der S&P 500 legte um 0,6 % zu, nachdem die US-Rhetorik zur Grönland-Causa deutlich zurückgenommen wurde und so die angespannten Nerven an den Märkten beruhigte. Parallel setzten Halbleiteraktien ihre Rally fort. Aussagen von Nvidia-Chef Jensen Huang am Rande des Weltwirtschaftsforums in Davos nährten die Zuversicht in den anhaltenden Investitionszyklus rund um Künstliche Intelligenz. Zugleich bereitet Alibaba einem Insider zufolge den Börsengang seiner Chip-Sparte vor – ein weiterer Impuls für den Sektor. Trotz des Aufatmens an den Aktienmärkten setzte der Goldpreis seine Rally fort. Der Preis für eine Feinunze liegt nun nur noch knapp unter 5.000 USD.

US-Arbeitsmarkt stabil, Q3-BIP-Wachstum bei 4,4%

Die gestern veröffentlichten Daten zu den Anträgen auf US-Arbeitslosenhilfe verharrten zuletzt auf niedrigem Niveau. Die Erstanträge stiegen lediglich um 1.000 auf

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Änderung		2026	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
DAX	24.856	295	25.421	24.490
MDAX	31.687	742	32.321	30.618
Euro Stoxx 50	5.956	73	6.041	5.791
S&P 500	6.913	38	6.977	6.797
Nasdaq	23.436	211	23.734	22.954
VDAXNEW (in %)	17,1	-1,7	19,8	14,8

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Änderung		2026	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Bund-Rendite 2Y	2,101	0,05	2,11	2,03
Bund-Rendite 10Y	2,841	0,00	2,90	2,78
US-Treasury 2Y	3,617	0,02	3,62	3,46
US-Treasury 10Y	4,250	0,00	4,29	4,14
Bund-Future	127,76	-0,05	128,42	127,11

200.000 – weniger als von Ökonomen im Median erwartet (209.000). Der Vier-Wochen-Durchschnitt fiel auf 201.500 und damit auf den niedrigsten Stand seit zwei Jahren. Die Zahl der Folgeanträge sank auf 1,85 Millionen, den tiefsten Stand seit November. Der US-Arbeitsmarkt scheint in einer robusteren Verfassung zu sein als befürchtet. Ebenfalls gestern wurde das BIP-Wachstum im dritten Quartal leicht nach oben revidiert. Die US-Wirtschaft expandierte preisbereinigt mit einer annualisierten Rate von 4,4 % und damit so kräftig wie seit zwei Jahren nicht. Getragen wurde die Aufwärtskorrektur von stärkeren Exporten und einem geringeren dämpfenden Effekt der Lagerbestände. Die Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen stieg nach der Bekanntgabe der Arbeitslosenansprüche und der Q3-BIP-Zahlen auf 4,26 % an. Nach drei Zinssenkungen zur Stützung der Konjunktur dürfte die US-Notenbank vor dem Hintergrund dieser Zahlen kommende Woche in ihrer ersten Sitzung in diesem Jahr die Zinsen unverändert lassen.

Ausblick: Geopolitik bleibt im Fokus der Märkte

Die asiatischen Aktienmärkte eröffneten nach den positiven Vorgaben aus den USA heute Morgen mit Kursgewinnen. Heute stehen keine wesentlichen Veröffentlichungen auf dem ökonomischen Datenkalender an. Die Geopolitik dürfte ungeachtet der jüngsten Entspannungstendenzen im Grönland-Konflikt weiterhin die Marktteilnehmer beschäftigen. Am Mittwoch treffen sich die US-Notenbanker zu ihrer ersten Zinsentscheidung des neuen Jahres. Eine Zinspause gilt als ausgemacht; im Fokus steht die Wortwahl von Fed-Chef Powell bezüglich des weiteren Kurses. Des Weiteren könnte US-Präsident Trump in der nächsten Woche seine mit Spannung erwartete Entscheidung zur Nachfolge von Fed-Chef Powell bekannt geben. Als Favorit gilt der frühere Fed-Gouverneur Kevin Warsh. Auf dem Makrodatenkalender stehen das ifo-Geschäftsklima für Januar, die deutsche Inflation und die BIP-Zahlen für den Euroraum im Blickpunkt.

Rolf Schäffer, CIIA
Gruppenleiter Strategy/Macro



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
iBoxx €	3,380	0,01	3,47	3,32
Euro Sovereigns	2,965	0,00	3,01	2,90
Bunds	3,335	0,00	3,40	3,28
Covered	2,887	0,01	2,94	2,84
Non-Financials	3,488	-0,01	3,56	3,46
Financials	3,366	-0,01	3,46	3,35
NF High Yield	5,446	-0,05	5,53	5,42

Renditen in %



Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
EURUSD	1,1734	0,0032	1,1752	1,1595
EURCHF	0,9279	-0,0013	0,9327	0,9267
EURGBP	0,8706	-0,0010	0,8732	0,8660
EURJPY	185,88	0,7389	185,88	183,01
USDCNY	6,9630	-0,0022	6,9913	6,9604
USDCHF	0,7909	-0,0032	0,8036	0,7902
USDJPY	158,42	0,2050	158,94	156,59



Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	64,11	-1,16	66,57	60,01
Gold (USD/oz.)	4.874	132,20	4.874	4.322
Silber (USD/oz.)	93,38	-1,48	95,70	71,99
Kupfer LME (3M, USD/t)	12.756	-55	13.238	12.423
Aluminium LME (3M, USD/t)	3.133	18	3.198	2.996
Nickel LME (3M, USD/t)	17.996	0	18.694	16.646
Zink LME (3M, USD/t)	3.211	36	3.315	3.118
Blei LME (3M, USD/t)	2.020	-2	2.100	2.007
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	86,55	1,36	90,16	83,06

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)*	1,932	1,95	1,95	1,95
3M Euribor	2,030	2,00	2,05	2,05
Swap 2J	2,264	2,15	2,20	2,30
Swap 5J	2,564	2,45	2,45	2,55
Swap 10J	2,907	2,80	2,85	2,90
Bund 2J	2,101	2,00	2,05	2,20
Bund 5J	2,438	2,35	2,40	2,55
Bund 10J	2,841	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)*	3,630	3,65	3,40	3,40
3M USD Geldmarkt	3,672	3,60	3,40	3,35
Swap 2J	3,453	3,25	3,10	3,00
Swap 5J	3,595	3,35	3,30	3,40
Swap 10J	3,898	3,80	3,80	4,00
Treasury 2J	3,617	3,50	3,35	3,25
Treasury 5J	3,852	3,70	3,70	3,75
Treasury 10J	4,250	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	4,540	4,45	4,60	4,70
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	-0,044	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,308	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	24.856	24.500	25.000	25.000
Euro Stoxx 50	5.956	5.700	5.700	5.700
S&P 500	6.913	6.800	6.800	6.800
Nikkei 225	53.689	50.000	50.000	50.000
Rohöl Brent	64,11	65	60	60
Gasoil ICE	671,25	650	600	600
Gold	4.874	4.400	4.400	4.600
Silber	93,38	80	70	55
Kupfer	12.756	12.800	12.550	12.750
Nickel	17.996	15.200	15.550	15.800
Aluminium	3.133	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	185,882	188	189	186
EURCHF	0,928	0,95	0,96	0,97
EURGBP	0,871	0,85	0,85	0,85
EURCNY	8,187	8,38	8,22	8,17
Weitere Währungen	Vortag	31.03.2026	30.06.2026	31.12.2026
EURAUD	1,719	1,72	1,69	1,67
EURBRL	6,214	6,45	6,50	6,30
EURCAD	1,620	1,66	1,68	1,66
EURCZK	24,273	24,20	24,00	23,80
EURHUF	382,025	392,00	385,00	390,00
EURMXN	20,502	21,80	22,50	22,30
EURNOK	11,587	11,50	11,40	11,35
EURPLN	4,198	4,26	4,30	4,36
EURRON	5,091	5,17	5,19	5,25
EURSEK	10,592	10,80	10,65	10,55
EURTRY	50,763	50,70	51,80	53,50
EURZAR	18,972	19,80	19,60	19,50



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
FREITAG, 23.01.2026							
11:00	EWU	Rede EZB-Präsidentin Lagarde in Davos					***
16:00	USA	Index der Frühindikatoren	Nov	-	-0,2	-0,3	*
16:00	USA	Uni Michigan Verbrauchervertrauen (final)	Jan	-	54,0	54,0	**
	FIN	Rating Review Finnland (Fitch)					**

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	1,967	0,011	1,989	1,938
EURIBOR 6M	2,149	-0,007	2,156	2,103
USD Geldmarkt 1M	3,695	0,010	3,785	3,685
USD Geldmarkt 6M	3,850	0,000	3,870	3,765
CHF Swap 10Y	0,706	-0,007	0,750	0,673
JPY Swap 10Y	2,054	-0,055	2,157	1,947
GBP Swap 10Y	4,284	0,011	4,295	4,166
EUR Swap 30Y	3,190	-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	3,31	-0,02	3,40	3,26	47
Deutschland	2,84	0,00	2,90	2,78	-
Frankreich	3,45	-0,02	3,54	3,43	61
Griechenland	3,44	-0,01	3,55	3,36	59
Italien	3,46	-0,01	3,55	3,39	62
Niederlande	2,97	0,00	3,01	2,90	13
Portugal	3,17	-0,01	3,29	3,13	33
Spanien	3,22	-0,01	3,29	3,16	37

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung	2026	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,469	-0,002	7,473	7,469
EURSEK	10,592	-0,062	10,827	10,592
EURCNH	8,187	0,055	8,198	8,082
EURHKD	9,149	0,025	9,157	9,043
EURSGD	1,504	0,002	1,511	1,495
EURNZD	1,991	-0,010	2,042	1,991
GBPUSD	1,348	0,005	1,351	1,338

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	Vortag	2026				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5)*	72	-2	-2	-2	76	72
Automobiles & Parts	81	-3	-2	-6	88	81
Chemicals	67	-1	-2	-2	71	67
Construction & Materials	67	-2	-2	-3	72	67
Food & Beverage	63	-2	-2	0	67	63
Health Care	67	-2	-3	-1	71	67
Industrial Goods & Serv.	64	-2	-2	-3	67	64
Media	68	-1	-1	-3	72	68
Oil & Gas	81	-3	-3	-1	86	81
Personal & Household G.	61	-2	-2	-1	64	61
Retail	69	-1	-2	-2	73	69
Technology	76	-2	-3	-1	80	76
Telecommunications	77	-2	-2	-2	80	77
Utilities	80	-1	-2	-1	84	80

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren	Vortag	2026				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (3,9)*	74	-2	-3	-6	81	74
Banks Sen. Preferred	54	-2	-3	-5	60	54
Banks Sen. Bail-in	68	-3	-4	-7	75	68
Insurance	97	-2	-2	-5	102	97
Real Estate	89	-1	-2	-2	93	89
Main	50	-2	0	0	52	50
Crossover	241	-8	-3	-3	252	241
Senior Financials	53	-2	0	-1	55	53
Sub Financials	90	-3	-1	-3	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: 23.01.2026 07:26

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart