



Rekordjahr für China, Rekordkurse in Japan

- Anstehende Neuwahlen schwächen Yen
- Rekordjahr für Chinas Außenhandel
- DAX und S&P 500 tendieren schwächer

Avisierte Neuwahlen schwächen Yen

Der japanische Yen erreichte gestern nach Spekulationen über Neuwahlen mit 159,45 Yen pro US-Dollar den niedrigsten Stand seit eineinhalb Jahren. Die „Takaichi-Trades“ schwächten den Yen schon seit einigen Monaten. Die 64jährige Premierministerin Takaichi war erst Ende Oktober als erste Regierungschefin ins Amt gewählt worden. Sie ist Verfechterin niedriger Zinsen und großzügiger Konjunkturprogramme. Speziell ersteres belastet nach aller Erfahrung eine Währung. Die Märkte gehen davon aus, dass Takaichi Druck auf die Bank of Japan in Richtung niedriger Leitzinsen ausüben wird. Dies auch, um die Zinsbelastung des Staates im Griff und damit weitere Ausgabenprogramme finanzierbar zu halten. Ihre hohen Beliebtheitswerte will sie nun für Neuwahlen im Februar nutzen. Würde sie für die LDP die absolute Mehrheit zurückerobern, könnte sie ihren Politikmix klarer durchsetzen. Für den Yen wäre das eine zusätzliche Belastung. Allerdings wird die BoJ ihrem Wunsch wohl nicht nachkommen. Sie wird vielmehr ihrem Zinserhöhungspfad weiter folgen, zumal die Kern-Inflationsrate weiterhin über 3 % liegt. Zuletzt wurde der Leitzins im Dezember auf 0,75 % angehoben. Auch an den Renten- und Aktienmärkten hinterlässt Takaichi ihre Spuren: Nikkei und Topix sind dank expansiver Fiskalpolitik auf Rekordkurs, und 10jährige japanische JGBs markierten gestern das höchste Renditeniveau seit 1999. Das steigende Zins-

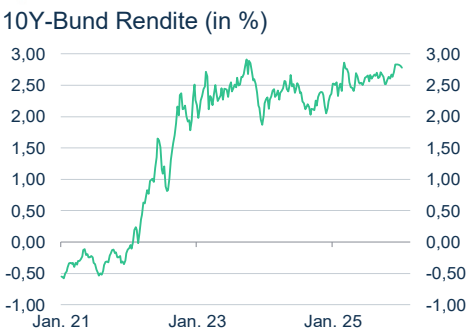
Donnerstag, 15. Januar 2026

Aktien



Index	Änderung		2026	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
DAX	25.286	-134	25.421	24.490
MDAX	31.774	-463	32.321	30.618
Euro Stoxx 50	6.005	-25	6.030	5.791
S&P 500	6.927	-37	6.977	6.846
Nasdaq	23.472	-238	23.734	23.236
VDAXNEW (in %)	17,3	0,8	17,3	14,8

Zinsen



Referenz	Änderung		2026	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Bund-Rendite 2Y	2,049	-0,02	2,11	2,05
Bund-Rendite 10Y	2,783	-0,03	2,90	2,78
US-Treasury 2Y	3,528	0,00	3,55	3,46
US-Treasury 10Y	4,145	-0,03	4,20	4,14
Bund-Future	128,36	0,27	128,36	127,11

und Renditeniveau Japans hat potenziell globale Implikationen: Wegen wachsender relativer Attraktivität von JGBs könnten japanische Investoren Anlagegelder verstärkt auf den heimischen Markt umschichten. Dies würde Aufwärtssdruck für Renditen 10-jähriger US-Treasuries sowie für langlaufende EUR-Staatstitel bringen. Wie schon 2024 könnte eine zu rasche Rückabwicklung von Carry-Trades auch an den Aktien- und Währungsmärkten spürbar sein.

65 USD

Preis für ein Barrel Brent Rohöl

Gestern erreichte der Rohölpreis für ein Barrel Brent wegen der angespannten Lage im Iran den höchsten Stand seit über drei Monaten. Heute kam der Preis wieder zurück.

Rekordjahr für Chinas Außenhandel

Die gestern veröffentlichten Außenhandelsdaten Chinas für Dezember 2025 markieren den Schlusspunkt eines Ausnahmejahres. Trotz anhaltender handelspolitischer Turbulenzen schloss China das Jahr mit einem Rekordüberschuss von rund 1,2 Bio. USD ab – ein Plus von 20 % gegenüber 2024. Im direkten Handel rutschen die USA in ihrer Bedeutung als Exportmarkt deutlich ab. Auf Jahres-sicht steht ein Rückgang der Ausfuhren um 20 % zu Bu-che. Zwar bleiben die USA mit einem Anteil von 11 % der größte Einzelmarkt, der Abwärtstrend beschleunigte sich jedoch gegen Jahresende. Das Rekordwachstum in an-dere Regionen (darunter ASEAN: +13,4 %, Afrika: +25,8 %, EU: +8,4 %) unterstreicht Chinas industrielle Stärke und zunehmende Diversifizierung in Richtung Schwellenländermärkte. Insbesondere der anhaltende KI-Boom sowie die hohe Nachfrage nach Elektrofahrzeugen wirkten als Motor für die Industrie in der Volksrepublik. Zu Beginn des neuen Jahres dürfte sich die Resilienz des chi-nesischen Exportsektors weiter fortsetzen.

BIP-Deutschland auf der Agenda

Nach dem positiven Jahresstart gingen DAX und S&P 500 gestern auf Konsolidierungskurs. An der Wall Street zähl-ten Banken nach den ersten Zahlenvorlagen zu den größ-ten Verlierern, auch Tech-Aktien kamen unter Druck. In Japan geht die Rekordfahrt indes weiter. Heute setzt sich die Berichtssaison fort: Unter anderem werden Goldman Sachs und Morgan Stanley ihre Zahlen zum vierten Quar-tal vorlegen. Von Konjunkturseite wird heute Vormittag die erste Schätzung für das BIP-Wachstum Deutschland für das Gesamtjahr 2025 erwartet.

Frank Klumpp, CFA
Senior Strategist



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Euro Sovereigns	3,332	-0,01	3,47	3,33
Bunds	2,910	-0,02	3,01	2,91
SSA	3,293	-0,01	3,40	3,29
Covered	2,845	-0,01	2,94	2,85
Non-Financials	3,458	-0,02	3,56	3,46
Financials	3,352	-0,02	3,46	3,35
NF High Yield	5,442	0,01	5,53	5,42

Renditen in %



Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
EURUSD	1,1660	0,0009	1,1752	1,1641
EURCHF	0,9314	-0,0006	0,9327	0,9287
EURGBP	0,8665	-0,0006	0,8732	0,8660
EURJPY	184,37	-0,8014	185,18	183,01
USDCNY	6,9735	-0,0033	6,9913	6,9735
USDCHE	0,7988	-0,0011	0,8012	0,7904
USDJPY	158,13	-0,8100	158,94	156,59



Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	66,57	1,03	66,57	60,01
Gold (USD/oz.)	4.618	5,42	4.629	4.322
Silber (USD/oz.)	91,095	5,28	91,10	71,99
Kupfer LME (3M, USD/t)	13.189	25	13.238	12.423
Aluminium LME (3M, USD/t)	3.186	-12	3.198	2.996
Nickel LME (3M, USD/t)	18.694	1.013	18.694	16.646
Zink LME (3M, USD/t)	3.276	75	3.276	3.118
Blei LME (3M, USD/t)	2.079	17	2.079	2.007
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	89,76	1,09	89,76	85,12

Prognosen

Konjunktur					
in %		2023	2024	2025e	2026e
Deutschland	BIP	-0,7	-0,5	0,2	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)*	1,930	1,95	1,95	1,95
3M Euribor	2,016	2,00	2,05	2,05
Swap 2J	2,234	2,15	2,20	2,30
Swap 5J	2,502	2,45	2,45	2,55
Swap 10J	2,844	2,80	2,85	2,90
Bund 2J	2,049	2,00	2,05	2,20
Bund 5J	2,387	2,35	2,40	2,55
Bund 10J	2,783	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	3,670	3,60	3,40	3,35
Swap 2J	3,350	3,25	3,10	3,00
Swap 5J	3,469	3,35	3,30	3,40
Swap 10J	3,799	3,80	3,80	4,00
Treasury 2J	3,528	3,50	3,35	3,25
Treasury 5J	3,729	3,70	3,70	3,75
Treasury 10J	4,145	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	4,410	4,60	4,60	4,70
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	-0,066	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,248	0,30	0,35	0,40

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

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

Aktien- und Rohstoffmärkte				
	Vortag	31.03.2026	30.06.2026	31.12.2026
DAX	25.286	24.500	25.000	25.000
Euro Stoxx 50	6.005	5.700	5.700	5.700
S&P 500	6.927	6.800	6.800	6.800
Nikkei 225	54.341	50.000	50.000	50.000
Rohöl Brent	66,57	65	60	60
Gas oil ICE	659,25	650	600	600
Gold	4.618	4.400	4.400	4.600
Silber	91,10	80	70	55
Kupfer	13.189	12.800	12.550	12.750
Nickel	18.694	15.200	15.550	15.800
Aluminium	3.186	2.900	3.100	3.250

Devisen				
Hauptwährungen	Vortag	31.03.2026	30.06.2026	31.12.2026
EURUSD	1,166	1,18	1,20	1,22
EURJPY	184,374	188	189	186
EURCHF	0,931	0,95	0,96	0,97
EURGBP	0,867	0,85	0,85	0,85
EURCNY	8,117	8,38	8,22	8,17
Weitere Währungen	Vortag	31.03.2026	30.06.2026	31.12.2026
EURAUD	1,745	1,72	1,69	1,67
EURBRL	6,288	6,45	6,50	6,30
EURCAD	1,619	1,66	1,68	1,66
EURCZK	24,230	24,20	24,00	23,80
EURHUF	386,500	392,00	385,00	390,00
EURMXN	20,761	21,80	22,50	22,30
EURNOK	11,712	11,50	11,40	11,35
EURPLN	4,211	4,26	4,30	4,36
EURRON	5,089	5,17	5,19	5,25
EURSEK	10,701	10,80	10,65	10,55
EURTRY	50,353	50,70	51,80	53,50
EURZAR	19,122	19,80	19,60	19,50



Termine des Tages

ZBT	LAND			PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
10:00	DE	BIP (Y/Y)	▲	2025	0,2	0,2	-0,5	**
10:00	DE	Haushaltssaldo (Maastricht, in % des BIP)	▲	2025	-3,5	-	-2,7	*
11:00	EWU	Industrieproduktion (M/M)		Nov	0,5	0,0	0,8	**
11:00	EWU	Handelsbilanz (in Mrd. EUR)		Nov	-	-	14,0	*
14:30	USA	Empire Manufacturing Index		Jan	4,0	1,0	-3,9	**
14:30	USA	Importpreisindex (M/M)		Nov	-	-0,2	0,0	*
14:30	USA	Philadelphia Fed Index		Jan	-2,0	-2,9	-8,8	**
22:00	USA	Net Long-Term TIC Flow s (in Mrd. USD)		Nov	-	-	17,5	*

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	1,940	-0,004	1,989	1,938
EURIBOR 6M	2,146	0,003	2,146	2,103
USD Geldmarkt 1M	3,715	-0,070	3,785	3,715
USD Geldmarkt 6M	3,805	-0,050	3,870	3,765
CHF Swap 10Y	0,686	-0,020	0,750	0,686
JPY Swap 10Y	1,996	-0,029	2,025	1,947
GBP Swap 10Y	4,166	-0,042	4,295	4,166
EUR Swap 30Y	3,129	-0,036	3,294	3,129



Staatsanleihen Euroraum (10 Jahre, Renditen in % p.a.)					
	Vortag	Änderung	2026		Spread über Bund (in bp)
		zum Vortag	Hoch	Tief	
Belgien	3,26	-0,03	3,40	3,26	48
Deutschland	2,78	-0,03	2,90	2,78	-
Frankreich	3,43	-0,02	3,54	3,43	65
Griechenland	3,36	-0,05	3,55	3,36	57
Italien	3,39	-0,03	3,55	3,39	61
Niederlande	2,91	-0,02	3,01	2,91	12
Portugal	3,13	-0,05	3,29	3,13	35
Spanien	3,17	-0,03	3,29	3,17	39

Weitere Devisen				
	Vortag	Änderung	2026	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,472	-0,001	7,473	7,469
EURSEK	10,701	-0,012	10,827	10,701
EURCNH	8,117	-0,001	8,198	8,117
EURHKD	9,092	0,003	9,157	9,074
EURSGD	1,500	-0,001	1,511	1,497
EURNZD	2,027	0,000	2,042	2,022
GBPUSD	1,346	0,002	1,351	1,342

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)						
iBoxx ASW Spreads nach Sektoren						2026
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5)*	75	0	0	1	76	74
Automobile & Parts	84	0	-2	-3	88	84
Chemicals	70	-1	0	1	71	69
Construction & Materials	70	-1	-1	-1	72	70
Food & Beverage	65	0	1	2	66	63
Health Care	70	0	1	2	71	68
Industrial Goods & Serv.	66	-1	-1	0	67	66
Media	70	-1	-2	-1	72	70
Oil & Gas	86	0	1	3	86	83
Personal & Household G.	63	0	0	1	64	62
Retail	71	-1	-1	0	73	71
Technology	79	0	1	2	80	78
Telecommunications	79	-1	0	1	80	78
Utilities	83	0	0	2	84	81

Spreads nach Sektoren						2026
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	78	-1	-2	-2	81	78
Banks Sen. Preferred	58	-1	-2	-1	60	58
Banks Sen. Bail-in	73	0	-2	-1	75	73
Insurance	99	-1	-3	-3	102	99
Real Estate	92	-1	-1	0	93	91
Main	51	1	1	0	51	50
Crossover	245	4	4	1	245	241
Senior Financials	54	1	1	-1	54	53
Sub Financials	92	1	1	-1	93	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: 15.01.2026 07:21

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart