



# KI-Story zündet nicht in Europa

- Wall Street hebt ab, Europa zögert
- Konsumklima hellt sich auf
- Alle Augen in Richtung Jackson Hole

## Tech-Euphorie erreicht Europa nicht

Die Wall Street startete gestern mit Rückenwind in den Handel. Nvidia hat mit einem erneut kräftigen Umsatzsprung und einem über den Erwartungen liegenden Ausblick den KI-Optimismus neu entfacht. Die Aktie gewann rund 9 %, der Nasdaq Composite stieg bis zum Handelschluss um 1,5 %, während der S&P 500 knapp 1 % zulegte. Auch US-Softwarewerte erholten sich deutlich. Allem voran profitierten Salesforce und CrowdStrike von angehobenen Jahresprognosen. In Europa blieb die Tech-Euphorie dagegen gedämpft und erfasste nicht die Breite der Anleger. Der DAX schloss lediglich 0,3 % höher, der Euro Stoxx 50 verlor hingegen 0,7 %. Das signalisiert, dass die KI-Story zwar die US-Technologiebörsen trägt, aber nicht ausreicht, um die Belastungen durch geopolitische Risiken, Handelskonflikte sowie Konjunktur- und Inflationssorgen am europäischen Markt zu überdecken. Hinzu kommt, dass der KI-Boom erste Schatten wirft. Beispielsweise soll Nvidia Teile eines Finanzierungsmodells für kleinere KI-Cloudanbieter pausiert haben, wie gestern das Wall Street Journal unter Berufung auf Insider berichtete. Anleger fürchten, dass Kreditunterstützung und Rückmietungen von Rechenkapazität die Nachfrage künstlich stützen könnten und zudem kartellrechtliche Fragen im Raum stehen.

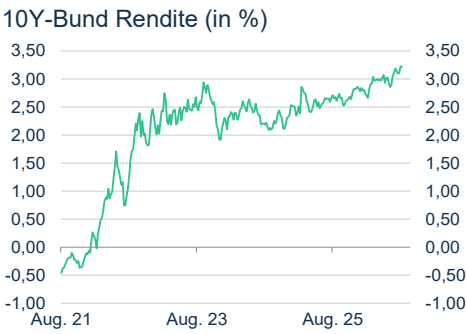
Freitag, 28. August 2026

### Aktien



| Index          | Änderung |           | 2026   |        |
|----------------|----------|-----------|--------|--------|
|                | Vortag   | z. Vortag | Hoch   | Tief   |
| DAX            | 26.367   | 81        | 26.440 | 22.301 |
| MDAX           | 32.947   | 426       | 33.353 | 27.655 |
| Euro Stoxx 50  | 6.425    | -46       | 6.551  | 5.501  |
| S&P 500        | 7.731    | 55        | 7.799  | 6.344  |
| Nasdaq         | 26.541   | 411       | 27.094 | 20.795 |
| VDAXNEW (in %) | 16,4     | 0,3       | 33,8   | 14,8   |

### Zinsen



| Referenz         | Änderung |           | 2026   |        |
|------------------|----------|-----------|--------|--------|
|                  | Vortag   | z. Vortag | Hoch   | Tief   |
| Bund-Rendite 2Y  | 2,848    | 0,03      | 2,89   | 1,97   |
| Bund-Rendite 10Y | 3,218    | 0,02      | 3,23   | 2,61   |
| US-Treasury 2Y   | 4,216    | 0,01      | 4,35   | 3,41   |
| US-Treasury 10Y  | 4,663    | 0,02      | 4,72   | 3,95   |
| Bund-Future      | 123,93   | -0,22     | 130,23 | 123,76 |

# Konsumklima verbessert sich

Höhere Einkommenserwartungen und erste konjunkturelle Lichtblicke lassen die Stimmung der Verbraucher hierzulande wieder etwas freundlicher werden. Das GfK-Konsumklima steigt für September überraschend um 2,8 Punkte auf -26,6 Zähler. Zwar bleibt das Niveau ausgesprochen niedrig, doch der Trend weist nach oben. Treiber der Erholung sind vor allem die Einkommenserwartungen. Der Indikator sprang um 16,2 Punkte auf 1,7 Zähler und erreichte damit den höchsten Stand seit einem halben Jahr. Rückenwind versprechen auch die Tarifaabschlüsse. Nach WSI-Berechnungen dürften die Löhne 2026 nominal um durchschnittlich 3,1 % steigen. Bei einer Inflation von 2,4 % im ersten Halbjahr ergäbe sich ein realer Einkommenszuwachs von 0,7 %. Für einen nachhaltigen Konsumimpuls reicht das bislang nicht. Die Bereitschaft zu größeren Anschaffungen wie Autos oder Möbeln verharrt mit -9,8 Punkten nahe dem Vormonatsniveau. Geopolitische Unsicherheit und die Erfahrung hoher Preissteigerungen halten viele Haushalte weiter zum Sparen an. Indes verbessern sich auch die Konjunkturerwartungen – bereits zum vierten Mal hintereinander. Das überraschend kräftige BIP-Wachstum im zweiten Quartal und die bessere Stimmung in den Unternehmen nähren die Hoffnung auf eine allmähliche wirtschaftliche Erholung.

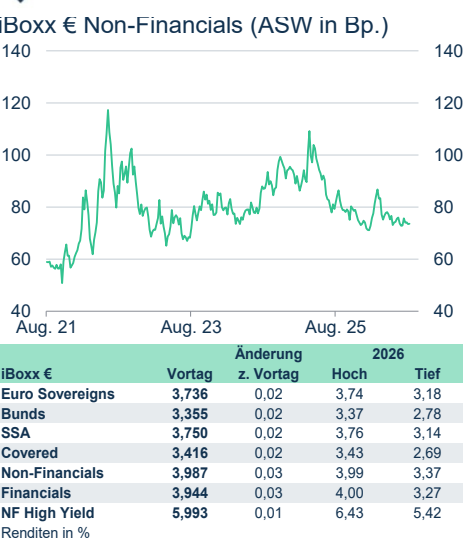
# Notenbankauftritte im Fokus

Heute liefert die EU-Kommission mit dem Wirtschaftsvertrauen und der Industrieumfrage für August zwei zentrale Frühindikatoren. Damit steht zur Mittagszeit die Frage im Raum, ob die europäische Konjunktur zumindest an Stabilität gewinnt oder ob die Industrie weiter als Bremsklotz für die Erholung wirkt. Der Blick wandert am Nachmittag über den Atlantik. Dort steht zum einen mit dem Chicago Einkaufsmanagerindex ein frischer Stimmungsindikator aus einem wichtigen US-Industriezentrum an. Darüber hinaus wird die endgültige Lesung des Verbrauchervertrauens der Universität Michigan veröffentlicht. Im Zentrum des Handelstags steht schließlich Jackson Hole. Fed-Chef Kevin Warsh spricht um 16:00 Uhr. Seine Worte werden vor allem daraufhin abgeklöpft werden, wie er das Spannungsverhältnis zwischen Inflation, Wachstum und dem künftigen geldpolitischen Kurs einordnet. Zum europäischen Schlussakkord tritt Isabel Schnabel in Jackson Hole auf. Die EZB bestätigt ihre Teilnahme an einer Podiumsdiskussion über Finanzinnovation sowie deren Folgen für Zahlungsverkehr und Geldpolitik. Über das eigentliche Panelthema hinaus dürften Anleger auf Hinweise zu den geldpolitischen Konsequenzen von Finanzmarkt- und Zahlungsverkehrsinnovationen achten. Für Euro, europäische Staatsanleihen und zinssensitive Aktien bleibt der Freitag damit bis in den Abend hinein klar ereignisgetrieben.

Andreas da Graca, Investmentanalyst



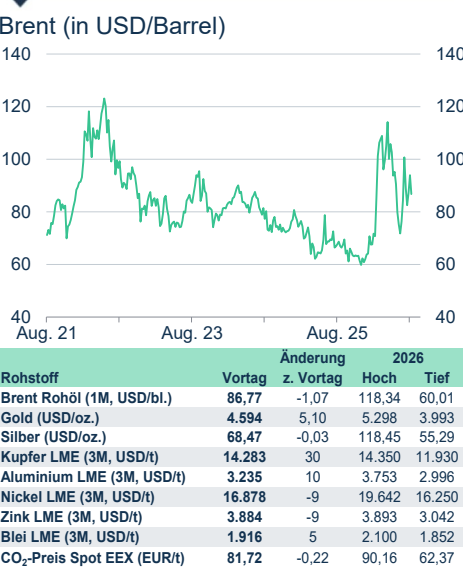
# Credits



# Devisen



# Rohstoffe



Prognosen

| Konjunktur  |           |      |      |       |       |
|-------------|-----------|------|------|-------|-------|
| in %        |           | 2024 | 2025 | 2026e | 2027e |
| Deutschland | BIP       | 0,0  | 0,4  | 0,5   | 0,8   |
|             | Inflation | 2,3  | 2,2  | 2,7   | 2,3   |
| Euroraum    | BIP       | 1,0  | 1,5  | 0,8   | 1,0   |
|             | Inflation | 2,4  | 2,1  | 2,9   | 2,4   |
| USA         | BIP       | 2,8  | 2,1  | 2,2   | 1,6   |
|             | Inflation | 3,0  | 2,7  | 3,6   | 2,2   |
| China       | BIP       | 5,0  | 3,7  | 3,5   | 3,2   |
|             | Inflation | 0,2  | 0,0  | 1,2   | 1,5   |
| Welt        | BIP       | 3,2  | 3,3  | 2,7   | 2,8   |
|             | Inflation | 3,5  | 3,4  | 3,8   | 3,0   |

| Zinsen, Renditen, Swapsätze (in %) |        |            |            |            |
|------------------------------------|--------|------------|------------|------------|
| Euroraum                           | Vortag | 30.09.2026 | 31.12.2026 | 30.06.2027 |
| EZB Hauptrefisatz                  | 2,400  | 2,65       | 2,65       | 2,65       |
| EZB Einlagesatz                    | 2,250  | 2,50       | 2,50       | 2,50       |
| Tagesgeld (€STR)*                  | 2,187  | 2,45       | 2,45       | 2,45       |
| 3M Euribor                         | 2,557  | 2,55       | 2,55       | 2,55       |
| Swap 2J                            | 3,061  | 2,80       | 2,85       | 2,75       |
| Swap 5J                            | 3,121  | 2,85       | 2,90       | 2,85       |
| Swap 10J                           | 3,281  | 3,05       | 3,10       | 3,15       |
| Bund 2J                            | 2,848  | 2,60       | 2,70       | 2,65       |
| Bund 5J                            | 2,955  | 2,70       | 2,80       | 2,80       |
| Bund 10J                           | 3,218  | 3,00       | 3,10       | 3,20       |
| USA                                | Vortag | 30.09.2026 | 31.12.2026 | 30.06.2027 |
| Fed Funds Target Rate              | 3,750  | 3,75       | 3,75       | 3,75       |
| Tagesgeld (SOFR)*                  | 3,640  | 3,65       | 3,65       | 3,65       |
| 3M USD Geldmarkt                   | 3,757  | 3,75       | 3,75       | 3,65       |
| Swap 2J                            | 4,088  | 3,95       | 3,90       | 3,70       |
| Swap 5J                            | 4,124  | 3,85       | 3,85       | 3,80       |
| Swap 10J                           | 4,292  | 3,95       | 4,00       | 4,10       |
| Treasury 2J                        | 4,216  | 4,10       | 4,10       | 3,85       |
| Treasury 5J                        | 4,388  | 4,15       | 4,20       | 4,10       |
| Treasury 10J                       | 4,663  | 4,40       | 4,50       | 4,55       |
| Weitere Industriestaaten           | Vortag | 30.09.2026 | 31.12.2026 | 30.06.2027 |
| UK Tagesgeld (SONIA)*              | 3,731  | 3,70       | 3,95       | 3,95       |
| UK 10Y Staatsanleihe               | 5,109  | 4,80       | 4,90       | 4,90       |
| Schweiz Tagesgeld (SARON)*         | -0,054 | -0,05      | -0,05      | -0,05      |
| Schweiz 10Y Staatsanleihe          | 0,368  | 0,35       | 0,40       | 0,45       |

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

| Aktien- und Rohstoffmärkte |         |            |            |            |
|----------------------------|---------|------------|------------|------------|
|                            | Vortag  | 30.09.2026 | 31.12.2026 | 30.06.2027 |
| DAX                        | 26.367  | 25.000     | 25.500     | 26.500     |
| Euro Stoxx 50              | 6.425   | 6.200      | 6.300      | 6.400      |
| S&P 500                    | 7.731   | 7.300      | 7.500      | 7.800      |
| Nikkei 225                 | 66.132  | 65.000     | 66.000     | 67.000     |
| Rohöl Brent                | 86,77   | 80         | 75         | 70         |
| Gasöl ICE                  | 1221,75 | 850        | 800        | 700        |
| Gold                       | 4.594   | 4.200      | 4.400      | 4.600      |
| Silber                     | 68,47   | 60         | 58         | 55         |
| Kupfer                     | 14.283  | 13.600     | 14.200     | 15.200     |
| Nickel                     | 16.878  | 18.500     | 19.200     | 20.500     |
| Aluminium                  | 3.235   | 3.800      | 4.000      | 4.350      |

| Devisen           |         |            |            |            |
|-------------------|---------|------------|------------|------------|
| Hauptwährungen    | Vortag  | 30.09.2026 | 31.12.2026 | 30.06.2027 |
| EURUSD            | 1,165   | 1,17       | 1,18       | 1,19       |
| EURJPY            | 185,544 | 187        | 186        | 182        |
| EURCHF            | 0,936   | 0,92       | 0,93       | 0,94       |
| EURGBP            | 0,857   | 0,85       | 0,85       | 0,85       |
| EURCNY            | 7,830   | 8,01       | 7,91       | 7,62       |
| Weitere Währungen | Vortag  | 30.09.2026 | 31.12.2026 | 30.06.2027 |
| EURAUD            | 1,619   | 1,65       | 1,63       | 1,61       |
| EURBRL            | 6,021   | 6,40       | 6,30       | 6,20       |
| EURCAD            | 1,614   | 1,66       | 1,66       | 1,63       |
| EURCZK            | 24,124  | 23,90      | 23,80      | 23,65      |
| EURHUF            | 364,950 | 358,00     | 355,00     | 350,00     |
| EURMXN            | 19,764  | 22,40      | 22,30      | 22,10      |
| EURNOK            | 10,872  | 11,30      | 11,25      | 11,10      |
| EURPLN            | 4,335   | 4,32       | 4,36       | 4,36       |
| EURRON            | 5,260   | 5,25       | 5,25       | 5,29       |
| EURSEK            | 11,086  | 10,50      | 10,45      | 10,40      |
| EURTRY            | 56,058  | 54,90      | 56,00      | 60,20      |
| EURZAR            | 18,632  | 19,20      | 19,00      | 18,70      |



Termine des Tages

| ZBT   | LAND |                                                        | PERIODE | LBBW-<br>PROGNOSE | KONSENS-<br>PROGNOSE <sup>1)</sup> | LETZTER<br>WERT <sup>2)</sup> | WICHTIGKET |
|-------|------|--------------------------------------------------------|---------|-------------------|------------------------------------|-------------------------------|------------|
| 11:00 | EWU  | Wirtschaftsvertrauen                                   | Aug     | 97,5              | 97,5                               | 96,9                          | ***        |
| 11:00 | EWU  | Industrievertrauen                                     | Aug     | -5,6              | -5,1                               | -6,1                          | *          |
| 15:45 | USA  | Chicago Einkaufsmanagerindex                           | Aug     | -                 | 57,9                               | 57,6                          | *          |
| 16:00 | USA  | Uni Michigan Verbrauchervertrauen (final)              | Aug     | -                 | 51,0                               | 51,0                          | **         |
| 16:00 | USA  | Rede Fed-Chef Warsh in Jackson Hole                    |         |                   |                                    |                               | ***        |
| 17:55 | EWU  | Rede EZB-Direktoriumsmitglied Schnabel in Jackson Hole |         |                   |                                    |                               | ***        |
|       | FR   | Rating Review Frankreich (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<br>zum Vortag | 2026  |       |
|                              |        |                        | Hoch  | Tief  |
| EURIBOR 1M                   | 2,283  | 0,035                  | 2,285 | 1,878 |
| EURIBOR 6M                   | 2,746  | -0,020                 | 2,772 | 2,103 |
| USD Geldmarkt 1M             | 3,815  | 0,055                  | 3,860 | 3,685 |
| USD Geldmarkt 6M             | 4,135  | 0,000                  | 4,240 | 3,735 |
| CHF Swap 10Y                 | 0,728  | -0,003                 | 0,886 | 0,495 |
| JPY Swap 10Y                 | 2,813  | 0,019                  | 2,830 | 1,934 |
| GBP Swap 10Y                 | 4,861  | 0,000                  | 4,953 | 4,115 |
| EUR Swap 30Y                 | 3,385  | 0,024                  | 3,385 | 2,972 |



| Staatsanleihen Euroraum (10 Jahre, Renditen in % p.a.) |        |                        |      |      |                             |
|--------------------------------------------------------|--------|------------------------|------|------|-----------------------------|
|                                                        | Vortag | Änderung<br>zum Vortag | 2026 |      | Spread über<br>Bund (in bp) |
|                                                        |        |                        | Hoch | Tief |                             |
| Belgien                                                | 3,80   | 0,02                   | 3,83 | 3,04 | 58                          |
| Deutschland                                            | 3,22   | 0,02                   | 3,23 | 2,61 | -                           |
| Frankreich                                             | 3,98   | 0,02                   | 4,02 | 3,17 | 76                          |
| Griechenland                                           | 3,86   | 0,01                   | 3,92 | 3,18 | 64                          |
| Italien                                                | 4,03   | 0,02                   | 4,05 | 3,21 | 81                          |
| Niederlande                                            | 3,32   | 0,02                   | 3,35 | 2,73 | 10                          |
| Portugal                                               | 3,54   | 0,02                   | 3,56 | 2,92 | 32                          |
| Spanien                                                | 3,65   | 0,02                   | 3,66 | 2,96 | 43                          |

| Weitere Devisen |        |                        |        |        |
|-----------------|--------|------------------------|--------|--------|
|                 | Vortag | Änderung<br>zum Vortag | 2026   |        |
|                 |        |                        | Hoch   | Tief   |
| EURDKK          | 7,474  | -0,001                 | 7,476  | 7,466  |
| EURSEK          | 11,086 | -0,020                 | 11,110 | 10,506 |
| EURCNH          | 7,830  | -0,002                 | 8,349  | 7,691  |
| EURHKD          | 9,130  | 0,001                  | 9,322  | 8,892  |
| EURSGD          | 1,481  | -0,001                 | 1,511  | 1,468  |
| EURNZD          | 1,958  | -0,004                 | 2,042  | 1,949  |
| GBPUSD          | 1,358  | -0,001                 | 1,379  | 1,315  |

| Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR) |        |    |    |     |      |      |
|------------------------------------------|--------|----|----|-----|------|------|
| iBoxx ASW Spreads nach Sektoren          |        |    |    |     |      |      |
|                                          | Vortag | 1D | 1W | YTD | 2026 |      |
|                                          |        |    |    |     | Hoch | Tief |
| Non-Financials (5)*                      | 74     | 1  | 0  | 0   | 88   | 70   |
| Automobiles & Parts                      | 87     | 1  | 0  | 0   | 108  | 75   |
| Chemicals                                | 63     | 1  | 0  | -6  | 86   | 62   |
| Construction & Materials                 | 68     | 1  | 0  | -2  | 86   | 65   |
| Food & Beverage                          | 63     | 1  | 0  | 0   | 77   | 61   |
| Health Care                              | 67     | 1  | 0  | -2  | 82   | 65   |
| Industrial Goods & Serv.                 | 63     | 1  | 0  | -4  | 81   | 61   |
| Media                                    | 70     | 1  | 0  | -1  | 90   | 67   |
| Oil & Gas                                | 78     | 1  | 0  | -5  | 95   | 77   |
| Personal & Household G.                  | 58     | 1  | 0  | -4  | 76   | 57   |
| Retail                                   | 86     | 1  | 0  | 14  | 93   | 66   |
| Technology                               | 89     | 1  | 1  | 12  | 98   | 76   |
| Telecommunications                       | 80     | 1  | 1  | 2   | 92   | 74   |
| Utilities                                | 80     | 1  | 0  | -1  | 94   | 79   |

| Spreads nach Sektoren |        |    |    |     |      |      |
|-----------------------|--------|----|----|-----|------|------|
|                       | Vortag | 1D | 1W | YTD | 2026 |      |
|                       |        |    |    |     | Hoch | Tief |
| Financials (4)*       | 77     | 1  | 1  | -3  | 97   | 74   |
| Banks Sen. Preferred  | 51     | 1  | 0  | -8  | 69   | 48   |
| Banks Sen. Bail-in    | 71     | 1  | 1  | -3  | 91   | 67   |
| Insurance             | 104    | 1  | 1  | 2   | 120  | 95   |
| Real Estate           | 93     | 1  | 0  | 1   | 116  | 88   |
| Main                  | 51     | 0  | -1 | 0   | 74   | 50   |
| Crossover             | 247    | 2  | -4 | 3   | 363  | 240  |
| Senior Financials     | 54     | 0  | -1 | -1  | 80   | 53   |
| Sub Financials        | 87     | 1  | 0  | -6  | 139  | 85   |

\* 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: 28.08.2026 07:25

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart