



Ruhe nach dem Sturm

Dienstag, 13. Oktober 2026

- Frankreich-Spread verteidigt Niveau
- Energiepreise im Höhenflug
- Schwedischer Preis für US-Ökonomen

Markt misstraut Frankreich

Nach der Spread-Rallye im September und der Konsolidierung in der Vorwoche, hat sich in puncto Risikoaufschläge für Anleihen der Republik Frankreich (OATs) zu Wochenbeginn wenig getan. Rund 140 Bp. über Bundesanleihen liegen die Renditen für die OATs mit zehn Jahren Restlaufzeit. Die absolute Höhe der Rendite 10-jähriger OATs lag gestern bei 4,86 %. Zu der Vorsicht des Marktes dürften überdies Umfrageergebnisse zu den französischen Präsidentschaftswahlen beigetragen haben. Der große Vorsprung, mit dem Marine Le Pen vom Rassemblement National in der ersten Runde der Präsidentschaftswahlen den Umfragen zufolge ins Ziel kommen wird, dürfte an den Märkten eingepreist sein. Träfe sie dort auf den linksradikalen Jean-Luc Mélenchon, wie es dieselben Umfragen vermuten lassen, könnte Le Pen den Champagner sogar schon kaltstellen. Denn in diesem Fall würde sie gegen Mélenchon haushoch gewinnen. Beide radikalen Kandidaten treten mit fiskalpolitischen Vorstellungen an, die für das hochverschuldete Frankreich womöglich ruinös, mindestens aber exorbitant kostspielig wären.

Energiepreise im Höhenflug

Die Notierungen für Öl- und Gas zogen weiter an. Inzwischen werden für den 1-Monats-Future der Nordseesorte

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung	2026	
		z. Vortag	Hoch	Tief
DAX	25.278	190	26.570	22.301
MDAX	30.104	114	33.353	27.655
Euro Stoxx 50	6.201	28	6.551	5.501
S&P 500	7.807	-4	7.819	6.344
Nasdaq	27.246	-120	27.600	20.795
VDAXNEW (in %)	18,0	-0,1	33,8	14,8

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung	2026	
		z. Vortag	Hoch	Tief
Bund-Rendite 2Y	3,118	0,02	3,30	1,97
Bund-Rendite 10Y	3,449	-0,01	3,62	2,61
US-Treasury 2Y	4,807	0,01	4,92	3,41
US-Treasury 10Y	5,237	0,00	5,31	3,95
Bund-Future	120,96	0,12	130,23	119,28

Brent 105 US-Dollar je Fass verlangt. Die Spot-Notierungen liegen mit 150 US-Dollar je Fass auf einem Allzeithoch. Für die Gaspreise ging es um über 2 % gegenüber dem Vortag aufwärts. Der Grund hierfür dürfte in den anhaltenden Angriffen jemenitischer Rebellen auf Flughäfen und Energieanlagen im Nachbarland Saudi-Arabien zu finden sein. Offenbar wird Saudi-Arabien auch mit der Unterstützung durch die Verbündeten Türkei und Pakistan des Problems nicht Herr. Die Märkte quittieren dies mit höheren Preisen für Gas, Rohöl und Öl-Derivate.

Ausgezeichnete Ökonomen

Bekanntlich ist es kein Nobel-Preis, aber immerhin der Preis der schwedischen Notenbank zum Gedenken an Alfred Nobel, der alljährlich im Kielwasser der (testamentarisch verfügt) Nobelpreise vergeben wird. Dieses Jahr heimsten ihn die US-Ökonomen Robert E. Hall und Michael Woodford ein. Sie wurden für ihre Forschungen zur Mikrofundierung der makroökonomischen Stabilisierungspolitik ausgezeichnet. Anwendung fanden ihre Ergebnisse unter anderem bei Formulierung der Forward Guidance der Geldpolitik. Da sage noch einer, Volkswirtschaftslehre sei ohne praktische Relevanz.

Der Datenkalender ist heute dürrtig besät. Die Inflationsrate in Deutschland für September ist eigentlich schon seit zwei Wochen als vorläufige Zahl bekannt. Heute werden die finalen Ergebnisse verkündet, die selten davon abweichen. Die 3,3 % dürften daher so gut wie gesetzt sein In den USA stehen am Nachmittag Daten zum Immobilienmarkt an. Die Existing Home Sales – die Käufe bestehender Wohnimmobilien – dürfte im September nahezu unverändert bei aufs Jahr hochgerechneten knapp 4 Mio. Einheiten gelegen haben. Allerdings könnte über kurz oder lang der jüngste Anstieg der Zinsen in den USA für eine Abkühlung am Immobilienmarkt sorgen.

Dr. Jens-Oliver Niklasch, Senior Economist



Credits

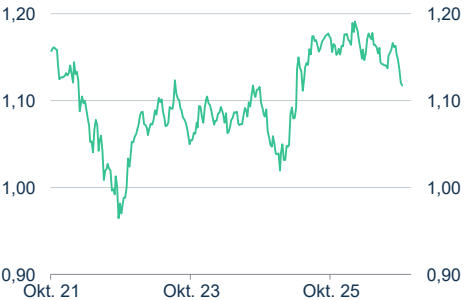
iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Euro Sovereigns	4,010	-0,01	4,11	3,18
Bunds	3,558	-0,01	3,71	2,78
SSA	4,103	0,00	4,18	3,14
Covered	3,810	0,00	3,94	2,69
Non-Financials	4,399	0,00	4,52	3,37
Financials	4,421	0,01	4,54	3,27
NF High Yield	6,800	0,02	6,82	5,42
Renditen in %				

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
EURUSD	1,1173	-0,0023	1,1952	1,1173
EURCHF	0,9322	0,0015	0,9484	0,9028
EURGBP	0,8452	-0,0014	0,8782	0,8452
EURJPY	177,31	-0,0515	187,56	176,98
USDCNY	6,6929	0,0007	6,9913	6,6923
USDDHF	0,8343	0,0030	0,8350	0,7652
USDJPY	158,70	0,2800	163,94	152,67

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	106,91	2	119,08	60,07
Gold (USD/oz.)	4.171	-14,30	5.298	3.993
Silber (USD/oz.)	60,625	0,43	118,45	55,29
Kupfer LME (3M, USD/t)	14.619	79	14.768	11.930
Aluminium LME (3M, USD/t)	3.053	4	3.753	2.996
Nickel LME (3M, USD/t)	15.619	-3	19.642	15.553
Zink LME (3M, USD/t)	3.758	-48	4.053	3.042
Blei LME (3M, USD/t)	1.884	-5	2.100	1.852
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	NA	0,00	90,16	62,37

Prognosen

Konjunktur					
in %		2024	2025	2026e	2027e
Deutschland	BIP	0,0	0,4	1,0	1,0
	Inflation	2,3	2,2	2,8	2,6
Euroraum	BIP	1,1	1,5	1,0	1,3
	Inflation	2,4	2,1	3,0	2,5
USA	BIP	3,0	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	31.12.2026	30.06.2027	31.12.2027
EZB Hauptrefisatz	2,650	2,90	3,15	2,90
EZB Einlagesatz	2,500	2,75	3,00	2,75
Tagesgeld (€STR)*	2,437	2,70	2,95	2,75
3M Euribor	2,632	2,85	3,05	2,75
Swap 2J	3,405	3,50	3,25	2,75
Swap 5J	3,481	3,60	3,35	3,00
Swap 10J	3,557	3,65	3,50	3,30
Bund 2J	3,118	3,25	3,05	2,60
Bund 5J	3,246	3,40	3,20	2,90
Bund 10J	3,449	3,60	3,50	3,35
USA	Vortag	31.12.2026	30.06.2027	31.12.2027
Fed Funds Target Rate	4,000	4,25	4,25	4,00
Tagesgeld (SOFR)*	3,870	4,15	4,15	3,90
3M USD Geldmarkt	4,039	4,30	4,15	3,90
Swap 2J	4,657	4,60	4,15	3,80
Swap 5J	4,732	4,60	4,25	4,00
Swap 10J	4,843	4,70	4,50	4,40
Treasury 2J	4,807	4,75	4,35	3,95
Treasury 5J	5,032	4,90	4,60	4,30
Treasury 10J	5,237	5,10	4,95	4,80
Weitere Industriestaaten	Vortag	31.12.2026	30.06.2027	31.12.2027
UK Tagesgeld (SONIA)*	3,733	3,95	4,20	3,95
UK 10Y Staatsanleihe	5,450	5,30	5,20	5,00
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	-0,041	-0,05	0,20	0,20
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,548	0,60	0,60	0,50

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

Aktien- und Rohstoffmärkte				
	Vortag	31.12.2026	30.06.2027	31.12.2027
DAX	25.278	25.500	26.500	27.500
Euro Stoxx 50	6.201	6.300	6.400	6.600
S&P 500	7.807	7.500	7.800	8.000
Nikkei 225	69.031	66.000	67.000	68.000
Rohöl Brent	106,91	80	75	70
Gasöl ICE	1483,00	1100	900	800
Gold	4.171	4.200	4.500	4.800
Silber	60,63	65	60	55
Kupfer	14.619	14.200	15.200	15.400
Nickel	15.619	17.200	18.500	19.500
Aluminium	3.053	3.600	3.700	3.700

Devisen				
Hauptwährungen	Vortag	31.12.2026	30.06.2027	31.12.2027
EURUSD	1,117	1,15	1,15	1,17
EURJPY	177,310	182	178	176
EURCHF	0,932	0,93	0,94	0,95
EURGBP	0,845	0,85	0,85	0,85
EURCNY	7,468	7,71	7,36	7,43
Weitere Währungen	Vortag	31.12.2026	30.06.2027	31.12.2027
EURAUD	1,605	1,63	1,61	1,59
EURBRL	5,572	6,10	6,00	5,90
EURCAD	1,595	1,65	1,68	1,70
EURCZK	24,375	24,10	23,90	23,60
EURHUF	365,025	370,00	368,00	362,00
EURMXN	20,408	20,70	21,40	22,00
EURNOK	10,687	11,10	10,80	10,60
EURPLN	4,385	4,34	4,29	4,25
EURRON	5,336	5,25	5,29	5,35
EURSEK	11,199	10,80	10,60	10,20
EURTRY	55,113	60,50	64,20	69,00
EURZAR	18,489	19,00	18,70	18,20



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKET
04:00	IMF	IMF veröffentlicht neuen World Economic Outlook					**
08:00	DE	CPI (Y/Y) (final)	Sep	3,3	3,3	3,3	*
12:00	USA	NFIB Wirtschaftsvertrauen Mittelstand	Sep	98,4	98,0	98,7	*
16:00	USA	Verkäufe bestehender Häuser (in Mio.)	Sep	3,96	3,96	3,98	**

1) Konsensprognose laut Bloomberg bzw. Reuters
2) Liegt bereits eine Schnellschätzung vor, wird diese anstatt des Vorperiodenwertes angegeben

Tabellen

Weitere Zinsen und Swapsätze				
	Änderung		2026	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURIBOR 1M	2,444	0,013	2,496	1,878
EURIBOR 6M	2,892	-0,017	3,103	2,103
USD Geldmarkt 1M	4,035	0,000	4,065	3,685
USD Geldmarkt 6M	4,485	0,000	4,545	3,735
CHF Swap 10Y	0,888	-0,006	0,981	0,495
JPY Swap 10Y	2,940	-0,005	3,013	1,934
GBP Swap 10Y	5,188	0,008	5,210	4,115
EUR Swap 30Y	3,446	-0,033	3,541	2,972



Staatsanleihen Euroraum (10 Jahre, Renditen in % p.a.)					
	Änderung		2026		Spread über Bund (in bp)
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief	
Belgien	4,34	0,00	4,41	3,04	89
Deutschland	3,45	-0,01	3,62	2,61	-
Frankreich	4,79	0,03	4,83	3,17	134
Griechenland	4,35	0,00	4,49	3,18	90
Italien	4,59	0,00	4,71	3,21	114
Niederlande	3,58	-0,01	3,74	2,73	13
Portugal	3,92	-0,01	4,00	2,92	47
Spanien	4,05	-0,01	4,11	2,96	60

Weitere Devisen				
	Änderung		2026	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,475	0,001	7,476	7,475
EURSEK	11,199	-0,001	11,342	10,950
EURCNH	7,468	-0,029	8,349	7,468
EURHKD	8,768	-0,019	9,322	8,768
EURSGD	1,431	-0,004	1,511	1,431
EURNZD	1,998	0,000	2,042	1,998
GBPUSD	1,322	-0,001	1,379	1,322

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)					
iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	2026				
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch
Non-Financials (5)*	82	0	-4	8	88
Automobiles & Parts	102	-1	-8	15	110
Chemicals	70	0	-7	1	86
Construction & Materials	76	0	-5	6	86
Food & Beverage	68	1	-1	5	77
Health Care	71	1	-2	3	82
Industrial Goods & Serv.	71	0	-5	4	81
Media	79	1	-1	8	90
Oil & Gas	83	-1	-6	0	95
Personal & Household G.	65	0	-2	3	76
Retail	95	1	-1	24	96
Technology	93	0	-4	15	98
Telecommunications	91	1	0	13	92
Utilities	91	1	-4	10	95

Spreads nach Sektoren					
	2026				
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch
Financials (4)*	88	1	-4	8	97
Banks Sen. Preferred	64	1	-4	5	69
Banks Sen. Bail-in	80	1	-4	6	91
Insurance	117	1	-3	15	120
Real Estate	110	1	-1	18	116
Main	57	0	0	6	74
Crossover	278	0	6	34	363
Senior Financials	65	0	0	10	80
Sub Financials	108	2	2	15	139

* 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: 13.10.2026 07:47

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart