

LBBW

# Kapitalmärkte Daily

# Kehrtwende bei Nvidia

Dienstag, 24. November 2026

- Index-Schwergewicht bewegt die Märkte
- Europäische Unternehmen steigern Erträge trotz Iran-Konflikt
- Heute ifo-Geschäftsklima für November

## Nvidia-Chef Huang kehrt zurück

Am Freitag war die Aktie von Nvidia noch um 14 % eingebrochen nach Berichten, wonach die US-Börsenaufsicht die Bilanzierung von Nvidia prüfen wolle. Die dadurch ausgelöste Verkaufswelle vor allem bei KI-Titeln wurde durch den Verfallstag an den Terminbörsen verstärkt. Gestern haben die Aktienmärkte die hohen Tagesverluste vom Freitag mehr als wettgemacht, der Nasdaq 100 stieg um 6,9 % und der S&P 500 um 4,7 %. Auslöser der schnellen Erholung war erneut Nvidia: Der nach seiner „China-Affäre“ geschasste und einflussreiche Chef Jensen Huang kehrt wieder an die Konzernspitze zurück. Damit vollzog der Verwaltungsrat von Nvidia nach dem zunächst klar bestätigten Aus für Huang eine komplette Kehrtwendung. Neben dem starken Rückgang des Nvidia-Aktienkurses (allein in der vergangenen Woche insgesamt -23 %) spielte bei dieser Entscheidung auch die US-Regierung inkl. Donald Trump eine entscheidende Rolle.

**+31 %**

**Tagesgewinn Nvidia**

**Gestern holte die Aktie von Nvidia den hohen Verlust der Vorwoche auf einen Schlag wieder auf.**
**Der Börsenwert des Chipkonzerns stieg dadurch um rund 950 Mrd. USD.**

## Aktien

DAX (in Punkten)




| Index | Vortag | Änderung z. Vortag | 2026 Hoch | 2026 Tief |
|---|---|---|---|---|
| DAX | 25.337 | 534 | 26.772 | 22.301 |
| MDAX | 29.296 | 556 | 33.353 | 27.655 |
| Euro Stoxx 50 | 6.074 | 133 | 6.551 | 5.501 |
| S&P 500 | 7.237 | 327 | 7.819 | 6.344 |
| Nasdaq | 24.090 | 1.472 | 27.600 | 20.795 |
| VDAXNEW (in %) | 22,0 | -4,0 | 33,8 | 14,8 |

## Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)




| Referenz | Vortag | Änderung z. Vortag | 2026 Hoch | 2026 Tief |
|---|---|---|---|---|
| Bund-Rendite 2Y | 3,073 | 0,01 | 3,30 | 1,97 |
| Bund-Rendite 10Y | 3,260 | -0,02 | 3,62 | 2,61 |
| US-Treasury 2Y | 4,685 | 0,05 | 4,92 | 3,41 |
| US-Treasury 10Y | 4,919 | 0,00 | 5,31 | 3,95 |
| Bund-Future | 122,87 | 0,26 | 130,23 | 119,28 |

Landesbank Baden-Württemberg
Strategy Research | 24.11.2026

LBBW

Das Index-Schwergewicht zog, wie schon am Freitag, den gesamten Markt mit und sorgte für eine breite Erholung. DAX und EuroStoxx 50 legten nach der Meldung jeweils um gut 2 % zu, und auch die Börsen in Asien schlossen heute Morgen deutlich im Plus (Nikkei + 4 %).

## Starke Erträge bei Unternehmen in Q3

Trotz vieler Beeinträchtigungen durch den Iran-Krieg haben sich die Erträge der europäischen Großunternehmen meist überraschend gut entwickelt. Bei den im Aktienindex Stoxx Europe 600 Index vertretenen Unternehmen, die ihre Quartalszahlen vorgelegt haben, stiegen die Umsätze in Q3/2026 aggregiert um 11 % und führten zu einem hohen Gewinnsprung (+29 % yoy). Dies dürfte der großen Branchenbandbreite sowie der globalen Aufstellung der Indexmitglieder zu verdanken sein. Die mit Abstand größten Steigerungen erzielten Energiekonzerne (+155 %) und die Technologiebranche (+55 %). Nur wenige Branchen (z.B. Automobil) mussten Rückgänge hinnehmen. Durch die insgesamt gesteigerten Erträge verbesserten sich größtenteils auch die Verschuldungsrelationen leicht.

## Heute ifo-Geschäftsklima

Positive Signale gab es gestern auch für das vierte Quartal: Der vorläufige November-Einkaufsmanagerindex für die Industrie in Deutschland verbesserte sich von 54,2 auf 55,0 Punkte. Heute um 10 Uhr folgt das ifo-Geschäftsklima für Deutschland. Die Erwartungskomponente war in den vergangenen sechs Monaten sukzessive gestiegen und hatte im Oktober mit 91,6 Punkten den höchsten Wert seit Beginn des Ukraine-Kriegs erreicht.
Am Nachmittag folgen aus Übersee neue Daten zum Konsumentenvertrauen. Die Stimmung der US-Verbraucher dürfte sich durch die Schlappe für Donald Trump bei den Midterm-Wahlen und den darauffolgenden Ölpreisrückgang etwas aufgehellt haben.

**Matthias Schell, CFA**
**Senior Credit Analyst**



## Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)




| iBoxx € | Vortag | Änderung z. Vortag | 2026 Hoch | 2026 Tief |
|---|---|---|---|---|
| Euro Sovereigns | 3,852 | -0,03 | 4,11 | 3,18 |
| Bunds | 3,396 | -0,02 | 3,71 | 2,78 |
| SSA | 3,978 | -0,03 | 4,18 | 3,14 |
| Covered | 3,709 | -0,02 | 3,94 | 2,69 |
| Non-Financials | 4,349 | -0,02 | 4,52 | 3,37 |
| Financials | 4,357 | -0,03 | 4,54 | 3,27 |
| NF High Yield | 6,963 | -0,04 | 7,16 | 5,42 |

Renditen in %

## Devisen

EURUSD




| Währung | Vortag | Änderung z. Vortag | 2026 Hoch | 2026 Tief |
|---|---|---|---|---|
| EURUSD | 1,0897 | -0,0086 | 1,1952 | 1,0897 |
| EURCHF | 0,9196 | -0,0021 | 0,9484 | 0,9028 |
| EURGBP | 0,8370 | -0,0013 | 0,8782 | 0,8331 |
| EURJPY | 173,71 | -0,6132 | 187,56 | 173,71 |
| USDCNY | 6,6644 | -0,0096 | 6,9913 | 6,6460 |
| USDCHF | 0,8440 | 0,0047 | 0,8440 | 0,7652 |
| USDJPY | 159,42 | 0,6900 | 163,94 | 152,67 |

## Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)




| Rohstoff | Vortag | Änderung z. Vortag | 2026 Hoch | 2026 Tief |
|---|---|---|---|---|
| Brent Rohöl (1M, USD/bl.) | 89,00 | -1,79 | 119,08 | 60,07 |
| Gold (USD/oz.) | 3.671 | 115,31 | 5.298 | 3.555 |
| Silber (USD/oz.) | 42,515 | 0,15 | 118,45 | 42,365 |
| Kupfer LME (3M, USD/t) | 12.490 | 330 | 14.768 | 11.930 |
| Aluminium LME (3M, USD/t) | 2.857 | 32 | 3.753 | 2.823 |
| Nickel LME (3M, USD/t) | 15.479 | 45 | 19.642 | 15.221 |
| Zink LME (3M, USD/t) | 3.554 | 50 | 4.053 | 3.042 |
| Blei LME (3M, USD/t) | 1.829 | -17 | 2.100 | 1.829 |
| $CO_2$-Preis Spot EEX (EUR/t) | 83,6 | 2,47 | 90,19 | 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 | 1,2 | 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)* | **2,444** | 2,70 | 2,95 | 2,75 |
| 3M Euribor | **2,809** | 2,85 | 3,05 | 2,75 |
| Swap 2J | **3,346** | 3,50 | 3,25 | 2,75 |
| Swap 5J | **3,325** | 3,60 | 3,35 | 3,00 |
| Swap 10J | **3,354** | 3,65 | 3,50 | 3,30 |
| Bund 2J | **3,073** | 3,25 | 3,05 | 2,60 |
| Bund 5J | **3,110** | 3,40 | 3,20 | 2,90 |
| Bund 10J | **3,260** | 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)* | **3,920** | 4,15 | 4,15 | 3,90 |
| 3M USD Geldmarkt | **4,206** | 4,30 | 4,15 | 3,90 |
| Swap 2J | **4,517** | 4,60 | 4,15 | 3,80 |
| Swap 5J | **4,442** | 4,60 | 4,25 | 4,00 |
| Swap 10J | **4,521** | 4,70 | 4,50 | 4,40 |
| Treasury 2J | **4,685** | 4,75 | 4,35 | 3,95 |
| Treasury 5J | **4,739** | 4,90 | 4,60 | 4,30 |
| Treasury 10J | **4,919** | 5,10 | 4,95 | 4,80 |
| **Weitere Industriestaaten** | **Vortag** | **31.12.2026** | **30.06.2027** | **31.12.2027** |
| UK Tagesgeld (SONIA)* | **3,984** | 3,95 | 4,20 | 3,95 |
| UK 10Y Staatsanleihe | **5,210** | 5,30 | 5,20 | 5,00 |
| Schweiz Tagesgeld (SARON)* | **-0,036** | -0,05 | 0,20 | 0,20 |
| Schweiz 10Y Staatsanleihe | **0,545** | 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 | **25.337** | 25.500 | 26.500 | 27.500 |
| Euro Stoxx 50 | **6.074** | 6.100 | 6.200 | 6.400 |
| S&P 500 | **7.237** | 7.500 | 7.800 | 8.000 |
| Nikkei 225 | **56.437** | 63.000 | 65.000 | 67.000 |
| Rohöl Brent | **89,00** | 100 | 85 | 75 |
| Gasoil ICE | **1121,25** | 1300 | 1100 | 900 |
| Gold | **3.671** | 4.200 | 4.500 | 4.800 |
| Silber | **42,52** | 55 | 53 | 50 |
| Kupfer | **12.490** | 14.200 | 15.200 | 15.400 |
| Nickel | **15.479** | 17.200 | 18.500 | 19.500 |
| Aluminium | **2.857** | 3.150 | 3.000 | 3.000 |

## Devisen

| Hauptwährungen | Vortag | 31.12.2026 | 30.06.2027 | 31.12.2027 |
|---|---|---|---|---|
| EURUSD | **1,090** | 1,15 | 1,15 | 1,17 |
| EURJPY | **173,707** | 182 | 178 | 176 |
| EURCHF | **0,920** | 0,93 | 0,94 | 0,95 |
| EURGBP | **0,837** | 0,85 | 0,85 | 0,85 |
| EURCNY | **7,268** | 7,71 | 7,36 | 7,43 |
| **Weitere Währungen** | **Vortag** | **31.12.2026** | **30.06.2027** | **31.12.2027** |
| EURAUD | **1,646** | 1,61 | 1,59 | 1,58 |
| EURBRL | **6,512** | 6,10 | 6,00 | 5,90 |
| EURCAD | **1,566** | 1,59 | 1,61 | 1,62 |
| EURCZK | **24,430** | 24,10 | 23,90 | 23,60 |
| EURHUF | **368,800** | 370,00 | 368,00 | 362,00 |
| EURMXN | **20,873** | 21,20 | 21,40 | 22,00 |
| EURNOK | **10,757** | 10,50 | 10,70 | 10,70 |
| EURPLN | **4,444** | 4,34 | 4,29 | 4,25 |
| EURRON | **5,349** | 5,25 | 5,29 | 5,35 |
| EURSEK | **11,222** | 10,80 | 10,60 | 10,20 |
| EURTRY | **55,136** | 60,50 | 64,20 | 69,00 |
| EURZAR | **18,961** | 19,00 | 18,70 | 18,20 |



# Termine des Tages

| ZEIT | LAND | | PERIODE | LBBW-PROGNOSE | KONSENS-PROGNOSE[1)] | LETZTER WERT[2)] | WICHTIGKEIT |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 10:00 | DE | ifo Geschäftsklima Deutschland | Nov | 90,0 | - | 90,2 | *** |
| 10:00 | DE | ifo Erwartungen | Nov | 91,0 | - | 91,6 | *** |
| 10:00 | DE | ifo Lage | Nov | 89,0 | - | 88,8 | *** |
| 15:00 | USA | S&P Case-Shiller Hauspreisindex (M/M) | Sep | - | - | 0,3 | * |
| 16:00 | USA | Konsumentenvertrauen (CB) | Nov | 93,0 | 92,1 | 91,7 | *** |

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 | **2,454** | -0,030 | 2,534 | 1,878 |
| EURIBOR 6M | **3,079** | 0,008 | 3,103 | 2,103 |
| USD Geldmarkt 1M | **4,155** | 0,000 | 4,155 | 3,685 |
| USD Geldmarkt 6M | **4,695** | -0,010 | 4,715 | 3,735 |
| CHF Swap 10Y | **0,768** | 0,001 | 0,981 | 0,495 |
| JPY Swap 10Y | **2,727** | 0,025 | 3,013 | 1,934 |
| GBP Swap 10Y | **5,009** | -0,018 | 5,210 | 4,115 |
| EUR Swap 30Y | **3,242** | -0,021 | 3,541 | 2,972 |




## Staatsanleihen Euroraum (10 Jahre, Renditen in % p.a.)

| | | Änderung | 2026 | | Spread über |
|---|---|---|---|---|---|
| | Vortag | zum Vortag | Hoch | Tief | Bund (in bp) |
| Belgien | **4,25** | -0,05 | 4,46 | 3,04 | 99 |
| Deutschland | **3,26** | -0,02 | 3,62 | 2,61 | - |
| Frankreich | **4,68** | -0,09 | 4,96 | 3,17 | 142 |
| Griechenland | **4,12** | -0,06 | 4,49 | 3,18 | 86 |
| Italien | **4,32** | -0,07 | 4,71 | 3,21 | 106 |
| Niederlande | **3,36** | -0,02 | 3,74 | 2,73 | 10 |
| Portugal | **3,69** | -0,04 | 4,00 | 2,92 | 43 |
| Spanien | **3,82** | -0,04 | 4,11 | 2,96 | 56 |

## Weitere Devisen

| | | Änderung | 2026 | |
|---|---|---|---|---|
| | Vortag | zum Vortag | Hoch | Tief |
| EURDKK | **7,474** | 0,000 | 7,476 | 7,466 |
| EURSEK | **11,222** | 0,006 | 11,342 | 10,506 |
| EURCNH | **7,268** | -0,052 | 8,349 | 7,268 |
| EURHKD | **8,546** | -0,062 | 9,322 | 8,546 |
| EURSGD | **1,408** | -0,008 | 1,511 | 1,408 |
| EURNZD | **2,004** | 0,003 | 2,042 | 1,949 |
| GBPUSD | **1,302** | -0,008 | 1,379 | 1,302 |

## Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

| iBoxx ASW Spreads nach Sektoren | | | | | 2026 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Vortag | 1D | 1W | YTD | Hoch | Tief |
| Non-Financials (4,9)* | **93** | 0 | 5 | 20 | 93 | 70 |
| Automobiles & Parts | **122** | 0 | 8 | 36 | 123 | 75 |
| Chemicals | **82** | -1 | 6 | 13 | 86 | 62 |
| Construction & Materials | **85** | 0 | 3 | 15 | 88 | 65 |
| Food & Beverage | **76** | 0 | 3 | 13 | 77 | 61 |
| Health Care | **79** | 0 | 4 | 11 | 82 | 65 |
| Industrial Goods & Serv. | **82** | 0 | 5 | 16 | 83 | 61 |
| Media | **88** | 0 | 3 | 17 | 90 | 67 |
| Oil & Gas | **91** | 0 | 3 | 9 | 95 | 77 |
| Personal & Household G. | **73** | 0 | 3 | 11 | 76 | 57 |
| Retail | **111** | -1 | 3 | 40 | 112 | 66 |
| Technology | **108** | 0 | 4 | 31 | 109 | 76 |
| Telecommunications | **104** | 0 | 4 | 25 | 106 | 74 |
| Utilities | **102** | 0 | 6 | 21 | 103 | 79 |

| Spreads nach Sektoren | | | | | 2026 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Vortag | 1D | 1W | YTD | Hoch | Tief |
| Financials (3,9)* | **97** | -1 | 3 | 17 | 104 | 74 |
| Banks Sen. Preferred | **71** | -1 | 3 | 11 | 76 | 48 |
| Banks Sen. Bail-in | **89** | -2 | 3 | 15 | 98 | 67 |
| Insurance | **127** | -2 | 2 | 25 | 134 | 95 |
| Real Estate | **118** | 1 | 2 | 27 | 121 | 88 |
| | | | | | | |
| Main | **63** | -3 | 1 | 12 | 74 | 50 |
| Crossover | **309** | -15 | 2 | 65 | 363 | 240 |
| Senior Financials | **70** | -4 | 1 | 15 | 80 | 53 |
| Sub Financials | **115** | -7 | 0 | 22 | 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: 24.11.2026 07:45

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart