

LB≡BW

Kapitalmärkte Daily

Zinsanstieg ungebremst

Freitag, 2. Oktober 2026

- 10-jährige US-Bonds bei 5,34 %
- Erdgas: Sefe zum Kauf verpflichtet
- US-Arbeitsmarktdaten im Fokus

Renditen weiter im Aufwind

Der Ausverkauf am weltweiten Staatsanleihemarkt weitet sich aus. Die Rendite 10-jähriger US-Anleihen stieg am Donnerstag auf 5,34 %, den höchsten Stand seit 2002. Britische 30-jährige Anleihen rentierten mit bis zu 6 % so hoch wie seit 1998 nicht mehr. Treiber sind Inflationssorgen infolge des Iran-Kriegs: Steigende Ölpreise lassen höhere, länger anhaltende Teuerung und steigende Leitzinsen erwarten. Anleger verkaufen bestehende Bonds zugunsten neuer, höher verzinster Papiere. Dadurch fallen die Kurse und steigen die Renditen.

Neben den USA steht heute Frankreich im Fokus: Die Staatsanleiherenditen erreichten die höchsten Stände seit mehr als 20 Jahren. Der Aufschlag gegenüber Bundesanleihen stieg auf Niveaus wie zuletzt in der Euro-Schuldenkrise 2012. Gründe sind hohe Staatsschulden, politische Blockaden und Zweifel an der Haushaltskonsolidierung. Laut einer Meldung der Nachrichtenagentur Reuters dürfte die EZB derzeit nicht eingreifen: Ihre Instrumente sollen ungerechtfertigte Marktfragmentierung bekämpfen, keine fiskalpolitischen Probleme einzelner Staaten finanzieren. Bundesbankpräsident Joachim Nagel betonte gestern, für die EZB stehe weiter Preisstabilität im Vordergrund, nicht einzelne Bondspreads.

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
DAX	24.939	-260	26.570	22.301
MDAX	30.251	-591	33.353	27.655
Euro Stoxx 50	6.175	-94	6.551	5.501
S&P 500	7.666	15	7.799	6.344
Nasdaq	26.872	11	27.244	20.795
VDAXNEW (in %)	20,1	2,1	33,8	14,8

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Bund-Rendite 2Y	3,052	-0,14	3,30	1,97
Bund-Rendite 10Y	3,496	-0,06	3,62	2,61
US-Treasury 2Y	4,784	-0,09	4,92	3,41
US-Treasury 10Y	5,239	-0,05	5,28	3,95
Bund-Future	120,35	0,42	130,23	119,28

LB≡BW

Erdgas: Hohe Preise, leere Speicher – Berlin greift ein

Der TTF-Frontmonat notiert um 72 €/MWh, nach über 83 € Mitte September, dem höchsten Stand seit Ende 2022. Seit Jahresbeginn hat sich der Preis fast verdreifacht – vor allem wegen der Blockade der Straße von Hormus, die LNG-Lieferungen bremst. Die EU-Speicher sind zu rund 71 % gefüllt, gut 15 Prozentpunkte unter dem Fünfjahresmittel. Die deutschen Speicher sind nur zu 57,7 % gefüllt. Hohe Preise lassen zudem den Sommer-Winter-Spread als Einspeicheranreiz entfallen.

Wirtschaftsministerin Katherina Reiche hat daher in Abstimmung mit Kanzler Merz die bundeseigene Sefe angewiesen, bis zum 15. Dezember zusätzlich 8 TWh Gas zu beschaffen und einzuspeichern. Die Pflicht der übrigen Marktakteure bleibe „ohne Wenn und Aber“ bestehen. Ab 2027 soll eine strategische Gasreserve entstehen. Ein milder Winter dürfte reichen, Kälte würde den TTF weiter treiben.

Inflation und Arbeitsmarkt bestimmen heute die Agenda

Um 11:00 Uhr folgt die Schnellschätzung zur Euro-Inflation im September. Höhere Öl- und Kraftstoffpreise dürften den Preisauftrieb verstärkt haben. Dieser dürfte zunehmend weniger volatile Güter und Dienstleistungen erfassen. Volkswirte erwarten im Median eine Gesamtinflation von 3,5 % nach 3,2 % und eine Kernrate von 2,6 % nach 2,4 %. Hinweise auf verfestigten Preisdruck dürften Erwartungen an eine restriktivere EZB-Politik stützen. Den nächsten Zinsschritt um 25 Basispunkte preisen die Märkte für die übernächste Sitzung im Dezember ein.
Um 14:30 Uhr folgt der US-Arbeitsmarktbericht für September. Die Arbeitslosenquote dürfte den dritten Monat in Folge bei 4,1 % und damit auf dem niedrigsten Stand seit Juni 2025 liegen. Der Stellenaufbau außerhalb der Landwirtschaft könnte auf 100.000 sinken, nach 162.000 im August, dem stärksten Plus seit März. Dies würde die Widerstandsfähigkeit des Arbeitsmarkts bestätigen. Angesichts ihres Doppelmandats dürfte die Fed vorerst die Bekämpfung der zu hohen Inflation in den Mittelpunkt stellen.

Martin Siegert, CMT
Head of Technical
Market Research



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Euro Sovereigns	4,078	0,00	4,11	3,18
Bunds	3,604	-0,04	3,71	2,78
SSA	4,170	0,02	4,18	3,14
Covered	3,859	-0,02	3,94	2,69
Non-Financials	4,430	-0,01	4,52	3,37
Financials	4,453	-0,01	4,54	3,27
NF High Yield	6,732	0,07	6,73	5,42

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
EURUSD	1,1265	-0,0094	1,1952	1,1265
EURCHF	0,9359	-0,0126	0,9484	0,9028
EURGBP	0,8528	-0,0023	0,8782	0,8484
EURJPY	177,70	-0,7821	187,56	177,70
USDCNY	6,7054	0,0000	6,9913	6,6956
USDCHF	0,8308	-0,0042	0,8350	0,7652
USDJPY	157,75	0,6100	163,94	152,67

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	103,56	0	118,34	60,01
Gold (USD/oz.)	4.156	-7,48	5.298	3.993
Silber (USD/oz.)	60,92	0,19	118,45	55,29
Kupfer LME (3M, USD/t)	14.244	-167	14.768	11.930
Aluminium LME (3M, USD/t)	3.123	-47	3.753	2.996
Nickel LME (3M, USD/t)	15.634	-294	19.642	15.634
Zink LME (3M, USD/t)	3.724	-106	4.053	3.042
Blei LME (3M, USD/t)	1.857	-17	2.100	1.852
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	84,58	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	**2,589**	2,85	3,05	2,75
Swap 2J	**3,434**	3,50	3,25	2,75
Swap 5J	**3,533**	3,60	3,35	3,00
Swap 10J	**3,648**	3,65	3,50	3,30
Bund 2J	**3,052**	3,25	3,05	2,60
Bund 5J	**3,233**	3,40	3,20	2,90
Bund 10J	**3,496**	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)*	**3,900**	4,15	4,15	3,90
3M USD Geldmarkt	**4,019**	4,30	4,15	3,90
Swap 2J	**4,633**	4,60	4,15	3,80
Swap 5J	**4,709**	4,60	4,25	4,00
Swap 10J	**4,830**	4,70	4,50	4,40
Treasury 2J	**4,784**	4,75	4,35	3,95
Treasury 5J	**5,004**	4,90	4,60	4,30
Treasury 10J	**5,239**	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	**5,404**	5,30	5,20	5,00
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**-0,068**	-0,05	0,20	0,20
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,585**	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	**24.939**	25.500	26.500	27.500
Euro Stoxx 50	**6.175**	6.300	6.400	6.600
S&P 500	**7.666**	7.500	7.800	8.000
Nikkei 225	**68.957**	66.000	67.000	68.000
Rohöl Brent	**103,56**	80	75	70
Gasoil ICE	**1450,00**	1100	900	800
Gold	**4.156**	4.200	4.500	4.800
Silber	**60,92**	65	60	55
Kupfer	**14.244**	14.200	15.200	15.400
Nickel	**15.634**	17.200	18.500	19.500
Aluminium	**3.123**	3.600	3.700	3.700

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.12.2026	30.06.2027	31.12.2027
EURUSD	**1,127**	1,15	1,15	1,17
EURJPY	**177,700**	182	178	176
EURCHF	**0,936**	0,93	0,94	0,95
EURGBP	**0,853**	0,85	0,85	0,85
EURCNY	**7,548**	7,71	7,36	7,43
Weitere Währungen	**Vortag**	**31.12.2026**	**30.06.2027**	**31.12.2027**
EURAUD	**1,627**	1,63	1,61	1,59
EURBRL	**5,880**	6,10	6,00	5,90
EURCAD	**1,605**	1,65	1,68	1,70
EURCZK	**24,479**	24,10	23,90	23,60
EURHUF	**368,950**	370,00	368,00	362,00
EURMXN	**20,593**	20,70	21,40	22,00
EURNOK	**10,840**	11,10	10,80	10,60
EURPLN	**4,377**	4,34	4,29	4,25
EURRON	**5,344**	5,25	5,29	5,35
EURSEK	**11,320**	10,80	10,60	10,20
EURTRY	**55,237**	60,50	64,20	69,00
EURZAR	**18,783**	19,00	18,70	18,20



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
FREITAG, 02.10.2026							
01:30	JPN	Arbeitslosenquote (sa)	Aug	-	2,4	2,4	*
11:00	EWU	HVPI, Vorabschätzung (Y/Y) (vorläufig)	Sep	3,7	3,7	3,2	***
11:00	EWU	HVPI-Kernrate, Vorabschätzung (Y/Y) (vorläufig)	Sep	2,6	2,5	2,4	***
14:30	USA	Beschäftigungsveränderung ex Agrar (in Tsd.)	Sep	40	100	162	***
14:30	USA	Arbeitslosenquote (sa)	Sep	4,1	4,1	4,1	***
14:30	USA	Durchschnittliche Stundenlöhne (M/M)	Sep	0,3	0,3	0,3	***
16:00	USA	Auftragseingänge Industrie (M/M)	Aug	0,0	-0,1	0,9	*

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 zum Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
EURIBOR 1M	**2,434**	-0,062	2,496	1,878
EURIBOR 6M	**3,043**	-0,031	3,103	2,103
USD Geldmarkt 1M	**3,990**	-0,045	4,045	3,685
USD Geldmarkt 6M	**4,455**	-0,040	4,545	3,735
CHF Swap 10Y	**0,889**	-0,038	0,981	0,495
JPY Swap 10Y	**2,955**	-0,034	2,992	1,934
GBP Swap 10Y	**5,146**	-0,064	5,210	4,115
EUR Swap 30Y	**3,477**	-0,055	3,541	2,972



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

	Vortag	Änderung zum Vortag	2026 Hoch	2026 Tief	Spread über Bund (in bp)
Belgien	**4,41**	0,02	4,41	3,04	91
Deutschland	**3,50**	-0,06	3,62	2,61	-
Frankreich	**4,83**	0,08	4,83	3,17	133
Griechenland	**4,49**	0,08	4,49	3,18	100
Italien	**4,71**	0,07	4,71	3,21	121
Niederlande	**3,67**	0,00	3,74	2,73	17
Portugal	**3,98**	0,02	4,00	2,92	49
Spanien	**4,10**	0,00	4,11	2,96	60

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
EURDKK	**7,475**	0,000	7,476	7,466
EURSEK	**11,320**	-0,014	11,342	10,506
EURCNH	**7,548**	-0,054	8,349	7,548
EURHKD	**8,839**	-0,073	9,322	8,839
EURSGD	**1,443**	-0,008	1,511	1,443
EURNZD	**2,009**	-0,003	2,042	1,949
GBPUSD	**1,321**	-0,007	1,379	1,315

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2026 Hoch	2026 Tief
Non-Financials (5)*	**77**	1	2	3	88	70
Automobiles & Parts	**99**	1	5	13	108	75
Chemicals	**68**	0	2	-1	86	62
Construction & Materials	**71**	1	3	1	86	65
Food & Beverage	**61**	-1	0	-2	77	61
Health Care	**66**	-1	-1	-2	82	65
Industrial Goods & Serv.	**66**	1	4	0	81	61
Media	**71**	0	2	0	90	67
Oil & Gas	**80**	1	3	-3	95	77
Personal & Household G.	**58**	-1	1	-4	76	57
Retail	**89**	3	3	17	93	66
Technology	**89**	1	1	11	98	76
Telecommunications	**83**	0	1	4	92	74
Utilities	**86**	2	4	5	94	79

Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2026 Hoch	2026 Tief
Financials (4)*	**84**	2	4	4	97	74
Banks Sen. Preferred	**59**	3	6	0	69	48
Banks Sen. Bail-in	**77**	2	4	3	91	67
Insurance	**111**	2	4	9	120	95
Real Estate	**101**	0	4	10	116	88
Main	**59**	3	5	8	74	50
Crossover	**280**	14	21	36	363	240
Senior Financials	**66**	4	7	12	80	53
Sub Financials	**109**	7	12	16	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: 02.10.2026 07:32

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart