

LB≡BW

Kapitalmärkte Daily

Atempause dank Thanksgiving

Donnerstag, 26. November 2026

- Deutsches BIP in Q3 besser, US-BIP schwächer als in der ersten Schätzung
- Neue US-Zölle angekündigt
- Aktienmärkte mit Reversal-Day

Neue BIP-Daten hüben und drüben

Gestern veröffentlichte das Statistische Bundesamt neue Daten zum BIP-Wachstum im dritten Quartal. Die deutsche Wirtschaft ist im dritten Quartal schwächer gewachsen als zunächst angenommen. Nach Angaben des Statistischen Bundesamtes stieg das Bruttoinlandsprodukt von Juli bis September gegenüber dem Vorquartal um 0,1 %. Ende Oktober war noch ein Plus von 0,2 % geschätzt worden. Vor allem Exporte und Einzelhandel entwickelten sich schwächer als erwartet. Auch aus den USA kamen revidierte BIP-Daten zu Q3: Diese zeigen eine kräftige Wirtschaftsleistung, zugleich aber nachlassenden Schwung beim laufenden Konsum. Das annualisierte BIP-Wachstum wurde von 3,4 % auf 4,3 % angehoben, nach 2,2 % im Vorquartal.

Neue Zölle gegen unfaire Partner

Die US-Handelsvertretung legte gestern Vorschläge für neue Zusatzzölle gegen die EU und 13 weitere Handelspartner vor. Als Gründe werden angebliche industrielle Überkapazitäten und unfaire Handelspraktiken genannt. Details müssen noch ausgearbeitet werden. Das Ziel von Donald Trump dürfte sein, die durch den Obersten Gerichtshof eingehegte Zollpolitik wiederzubeleben. Für die genannten Handelspartner sehen die Vorschläge Sätze

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
DAX	24.702	-316	26.772	22.301
MDAX	28.595	-196	33.353	27.655
Euro Stoxx 50	5.894	-109	6.551	5.501
S&P 500	7.183	-18	7.819	6.344
Nasdaq	23.586	-148	27.600	20.795
VDAXNEW (in %)	26,9	3,1	33,8	14,8

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Bund-Rendite 2Y	3,018	-0,05	3,30	1,97
Bund-Rendite 10Y	3,193	-0,05	3,62	2,61
US-Treasury 2Y	4,658	-0,04	4,92	3,41
US-Treasury 10Y	4,857	-0,06	5,31	3,95
Bund-Future	123,44	0,40	130,23	119,28

LB≡BW

von bis zu 15 % unter Anrechnung bestimmter bestehender Zölle vor. Für China sind bis zu 20 % zusätzliche Zölle vorgesehen.

28,3 %

US-VIX

Die Schwankungen an den Börsen bleiben hoch: Das bedeutende Schwankungsmaß für den US-Aktienmarkt, der VIX, legte gestern zu und wurde in der Spitze bei 35 % gemessen.

Neue Hoffnung nach schwachem Start

Belastet durch diese Zollankündigung, ging der DAX mit einem Minus von 1,3 % aus dem Handel und schloss bei 24.702 Punkten. Zudem standen die Aktien aus dem KI-Spektrum auf den Verkaufslisten. Die Nasdaq Composite kam kräftig unter Druck, zwischenzeitlich stand ein Minus von über 4 % auf den Kurstafeln; der S&P 500 verlor zeitweise über 3 %. Bis zum Handelsschluss erholten sich die Indizes jedoch wieder und schlossen mit leichten Verlusten von 0,6 % bzw. 0,3 %. Der Dow Jones drehte sogar ins Plus.

Neue Erkenntnisse aus Brüssel?

Nach diesen volatilen Handelstagen ist erst einmal eine Atempause angesagt: Heute ist der vierte Donnerstag im November, und damit der Tag, an dem in den USA das Erntedankfest gefeiert wird und die US-Börsen geschlossen bleiben. Morgen folgt der „Black Friday“; an dem die US-Bürger häufig frei nehmen, um ein verlängertes Thanksgiving-Wochenende zu genießen. Auch der Börsenhandel wird dann um einige Stunden verkürzt sein. In Brüssel finden heute ein Euro-Gipfel und ein Sondertreffen des Europäischen Rates statt. Beim Sondertreffen beraten die EU-Staats- und Regierungschefs über den langfristigen Haushalt, die Ukraine-Finanzierung und die Neubesetzung von Führungspositionen der EZB, darunter die Nachfolge von EZB-Präsidentin Christine Lagarde.



Frank Klumpp, CFA
Senior Strategist

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Euro Sovereigns	3,794	-0,03	4,11	3,18
Bunds	3,345	-0,04	3,71	2,78
SSA	3,926	-0,03	4,18	3,14
Covered	3,636	-0,05	3,94	2,69
Non-Financials	4,321	-0,01	4,52	3,37
Financials	4,334	-0,01	4,54	3,27
NF High Yield	7,026	0,03	7,16	5,42

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
EURUSD	1,0949	-0,0022	1,1952	1,0897
EURCHF	0,9103	-0,0064	0,9484	0,9028
EURGBP	0,8383	0,0018	0,8782	0,8331
EURJPY	174,24	-0,2953	187,56	173,71
USDCNY	6,6735	0,0089	6,9913	6,6460
USDCHF	0,8315	-0,0042	0,8440	0,7652
USDJPY	159,15	0,0500	163,94	152,67

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	93,03	3,4	119,08	60,07
Gold (USD/oz.)	3.453	-114,94	5.298	3.453
Silber (USD/oz.)	39,4	-3,07	118,45	39,4
Kupfer LME (3M, USD/t)	11.650	-177	14.768	11.650
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.751	-18	3.753	2.751
Nickel LME (3M, USD/t)	15.169	3	19.642	15.166
Zink LME (3M, USD/t)	3.392	-40	4.053	3.042
Blei LME (3M, USD/t)	1.831	-2	2.100	1.829
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	82,08	-0,66	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	3,280	3,50	3,25	2,75
Swap 5J	3,244	3,60	3,35	3,00
Swap 10J	3,298	3,65	3,50	3,30
Bund 2J	3,018	3,25	3,05	2,60
Bund 5J	3,031	3,40	3,20	2,90
Bund 10J	3,193	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)*	3,940	4,15	4,15	3,90
3M USD Geldmarkt	4,205	4,30	4,15	3,90
Swap 2J	4,486	4,60	4,15	3,80
Swap 5J	4,373	4,60	4,25	4,00
Swap 10J	4,454	4,70	4,50	4,40
Treasury 2J	4,658	4,75	4,35	3,95
Treasury 5J	4,687	4,90	4,60	4,30
Treasury 10J	4,857	5,10	4,95	4,80
Weitere Industriestaaten	**Vortag**	**31.12.2026**	**30.06.2027**	**31.12.2027**
UK Tagesgeld (SONIA)*	3,986	3,95	4,20	3,95
UK 10Y Staatsanleihe	5,139	5,30	5,20	5,00
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	-0,037	-0,05	0,20	0,20
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,522	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	24.702	25.500	26.500	27.500
Euro Stoxx 50	5.894	6.100	6.200	6.400
S&P 500	7.183	7.500	7.800	8.000
Nikkei 225	57.012	63.000	65.000	67.000
Rohöl Brent	93,03	100	85	75
Gasoil ICE	1127,50	1300	1100	900
Gold	3.453	4.200	4.500	4.800
Silber	39,40	55	53	50
Kupfer	11.650	14.200	15.200	15.400
Nickel	15.169	17.200	18.500	19.500
Aluminium	2.751	3.150	3.000	3.000

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.12.2026	30.06.2027	31.12.2027
EURUSD	1,095	1,15	1,15	1,17
EURJPY	174,240	182	178	176
EURCHF	0,910	0,93	0,94	0,95
EURGBP	0,838	0,85	0,85	0,85
EURCNY	7,317	7,71	7,36	7,43
Weitere Währungen	**Vortag**	**31.12.2026**	**30.06.2027**	**31.12.2027**
EURAUD	1,664	1,61	1,59	1,58
EURBRL	6,412	6,10	6,00	5,90
EURCAD	1,559	1,59	1,61	1,62
EURCZK	24,433	24,10	23,90	23,60
EURHUF	373,950	370,00	368,00	362,00
EURMXN	21,576	21,20	21,40	22,00
EURNOK	10,789	10,50	10,70	10,70
EURPLN	4,479	4,34	4,29	4,25
EURRON	5,340	5,25	5,29	5,35
EURSEK	11,252	10,80	10,60	10,20
EURTRY	55,484	60,50	64,20	69,00
EURZAR	19,362	19,00	18,70	18,20



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
08:00	DE	GfK Konsumklima	Dez	-29,0	-	-30,8	**
10:00	EWU	Geldmenge M3 (Y/Y)	Okt	3,5	-	3,5	**
	EU	Außerordentlicher EU-Gipfel der Staats- und Regierungschefs					***

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	**2,432**	0,028	2,534	1,878
EURIBOR 6M	**3,077**	-0,008	3,103	2,103
USD Geldmarkt 1M	**4,150**	0,010	4,165	3,685
USD Geldmarkt 6M	**4,675**	0,020	4,715	3,735
CHF Swap 10Y	**0,736**	-0,021	0,981	0,495
JPY Swap 10Y	**2,566**	-0,084	3,013	1,934
GBP Swap 10Y	**4,953**	-0,056	5,210	4,115
EUR Swap 30Y	**3,210**	-0,042	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	**4,24**	-0,02	4,46	3,04	104
Deutschland	**3,19**	-0,05	3,62	2,61	-
Frankreich	**4,62**	-0,04	4,96	3,17	143
Griechenland	**4,09**	-0,03	4,49	3,18	90
Italien	**4,33**	-0,01	4,71	3,21	114
Niederlande	**3,31**	-0,04	3,74	2,73	11
Portugal	**3,65**	-0,03	4,00	2,92	46
Spanien	**3,80**	-0,02	4,11	2,96	61

Weitere Devisen

		Änderung	2026	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	T
EURDKK	**7,474**	0,000	7,476	7,
EURSEK	**11,252**	0,023	11,342	10
EURCNH	**7,317**	0,009	8,349	7,
EURHKD	**8,581**	-0,022	9,322	8,
EURSGD	**1,415**	0,000	1,511	1,
EURNZD	**2,007**	0,004	2,042	1,
GBPUSD	**1,306**	-0,005	1,379	1,

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren					2026	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (4,9)*	**97**	3	6	24	97	70
Automobiles & Parts	**127**	3	7	40	127	75
Chemicals	**86**	3	6	17	86	62
Construction & Materials	**89**	3	5	19	89	65
Food & Beverage	**79**	2	4	16	79	61
Health Care	**82**	2	5	14	82	65
Industrial Goods & Serv.	**86**	3	6	19	86	61
Media	**91**	3	5	20	91	67
Oil & Gas	**96**	4	7	14	96	77
Personal & Household G.	**76**	2	5	14	76	57
Retail	**116**	3	6	45	116	66
Technology	**113**	4	7	36	113	76
Telecommunications	**108**	3	6	29	108	74
Utilities	**108**	4	8	27	108	79

Spreads nach Sektoren					2026
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch
Financials (3,9)*	**102**	4	6	22	104
Banks Sen. Preferred	**75**	3	5	16	76
Banks Sen. Bail-in	**95**	5	6	21	98
Insurance	**131**	3	5	30	134
Real Estate	**123**	3	6	31	123
Main	**66**	1	0	15	74
Crossover	**324**	5	0	80	363
Senior Financials	**73**	1	0	19	80
Sub Financials	**122**	2	0	29	139

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Quelle für alle Daten in dieser Publikation: LSEG, LBBW R

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: 26.11.2026 07:41

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart