



Große Nachfrage nach (KI-)Anleihen

Freitag, 13. Februar 2026

- Siemens hebt Ausblick an
- Alphabet-Bonds über 32 Mrd. USD
- Heute US-Konsumentenpreise

Berichtssaison in vollem Gange

Die Berichtssaison der Unternehmen läuft auf Hochtouren. Gestern berichteten 25 Index-Mitglieder aus dem S&P 500 sowie 32 Unternehmen aus dem Stoxx Europe 600. Dazu zählte auch das DAX-Schwergewicht Siemens, das nach guten Quartalszahlen die Ergebnisprognose für das laufende Geschäftsjahr anhub. Die Siemens-Aktie stieg daraufhin um über 6 %, lag am Tagesende aber nur noch gut 1 % im Plus. Im Zuge schwächerer US-Börsen konnte auch der DAX den zwischenzeitlichen Sprung über die Marke von 25.000 nicht halten und schloss nahezu unverändert bei 24.853 Punkten. Der technologielastige US-Index Nasdaq litt gestern mit einem Minus von 2 % am stärksten unter aufkommenden Bewertungs-Sorgen rund um das Thema KI, was heute Morgen auch die Börsen in Asien belastete.

Alphabet zapft Anleihemärkte an

Das US-Schwergewicht Alphabet hatte bereits in der vergangenen Woche seine Quartalszahlen vorgelegt. Obwohl die Ergebnisse über den Erwartungen lagen, verlor die Aktie des Google-Mutterkonzerns seitdem. Grund waren hohe angekündigte Investitionen von bis zu 185 Mrd. USD im Zuge der KI-Offensive. Zur Finanzierung des enormen Volumens greift Alphabet verstärkt auf die Bondmärkte zurück.

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Änderung		2026	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
DAX	24.853	-3	25.421	24.309
MDAX	31.114	-505	32.321	30.618
Euro Stoxx 50	6.011	-24	6.059	5.791
S&P 500	6.833	-109	6.979	6.797
Nasdaq	22.597	-469	23.857	22.541
VDAXNEW (in %)	19,6	2,0	20,9	14,8

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Änderung		2026	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Bund-Rendite 2Y	2,003	-0,01	2,11	2,00
Bund-Rendite 10Y	2,737	-0,02	2,90	2,74
US-Treasury 2Y	3,517	0,00	3,62	3,46
US-Treasury 10Y	4,177	0,00	4,29	4,14
Bund-Future	128,87	0,20	128,87	127,11

Allein in dieser Woche beschaffte sich der US-Konzern umgerechnet rund 32 Mrd. USD durch die Ausgabe neuer Anleihen. Auf eine Mega-Transaktion im US-Heimatmarkt über 20 Mrd. USD folgten Rekordausgaben in UK und der Schweiz: Mit 5,5 Mrd. GBP und 3,1 Mrd. CHF platzierte Alphabet in den beiden Währungsräumen die bisher mit Abstand größten Unternehmensanleihen-Transaktionen. Zu den Neuemissionen von Alphabet in britischem Pfund zählte auch eine Anleihe über 1 Mrd. GBP mit einer ultralangen Laufzeit von 100 Jahren. Eine so lange Laufzeit von einem Technologie-Unternehmen hatte es zuletzt vor fast 30 Jahren gegeben (1997 vom US-Konzern Motorola). Die neuen Anleihen von Alphabet trafen in allen Währungen auf eine sehr hohe Nachfrage der Investoren und waren mehrfach überzeichnet. Für die am Montag begebenen 7 USD-Bonds über insgesamt 20 Mrd. USD gab es zwischenzeitlich Orders von über 100 Mrd. USD. Dies passt ins Bild der aktuell starken Nachfrage nach Unternehmensanleihen: Bei der Mega-Transaktion des US-Technologiekonzerns Oracle in der Vorwoche (8 neue Bonds über insgesamt 25 Mrd. USD) hatten Investoren ein Rekordvolumen von fast 130 Mrd. USD gezeichnet.

32 Mrd. USD

Alphabet-Bonds

Der US-Gigant Alphabet beschaffte sich in nur 2 Tagen rund 32 Mrd. USD durch neue Bonds in USD, GBP und CHF. 2025 war Alphabet bereits größter EUR-Emittent (13,25 Mrd. EUR).

Heute US-Inflationsdaten im Fokus

Für den Euroraum wird heute die Handelsbilanz vom Dezember veröffentlicht sowie die zweite Schätzung zur BIP-Entwicklung in Q4/2025 (Erstschätzung: +0,3 % QoQ). Stärker im Fokus steht die Entwicklung der US-Konsumentenpreise. Wir erwarten, dass diese im Januar gegenüber dem Vormonat erneut leicht angestiegen sind (im Dezember waren es +0,3 % im Monatsvergleich). Im Jahresvergleich könnten negative Basiseffekte allerdings dafür sorgen, dass die US-Kerninflation von 2,6 % auf 2,5 % sinkt, was den niedrigsten Wert seit Frühjahr 2021 darstellen würde. Am Wochenende geht es mit Weltpolitik weiter: Fast 50 Staats- und Regierungschefs treffen sich bei der 62. Münchner Sicherheitskonferenz.

Matthias Schell, CFA
Senior Credit Analyst



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung		2026	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Euro Sovereigns	3,284	-0,02	3,47	3,28	
Bunds	2,892	-0,02	3,01	2,89	
SSA	3,238	-0,02	3,40	3,24	
Covered	2,782	-0,01	2,94	2,78	
Non-Financials	3,395	-0,01	3,56	3,40	
Financials	3,293	-0,01	3,46	3,29	
NF High Yield	5,452	0,00	5,53	5,42	
Renditen in %					



Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung		2026	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
EURUSD	1,1885	0,0026	1,1952	1,1595	
EURCHF	0,9125	-0,0037	0,9327	0,9116	
EURGBP	0,8704	0,0005	0,8732	0,8621	
EURJPY	181,45	-0,7552	185,90	181,45	
USDCNY	6,9016	-0,0099	6,9913	6,9016	
USDCHF	0,7678	-0,0048	0,8036	0,7652	
USDJPY	152,67	-0,9650	158,94	152,67	



Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung		2026	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	69,41	0	70,73	60,01	
Gold (USD/oz.)	4,958	-61,18	5,285	4,322	
Silber (USD/oz.)	83,515	-2,59	118,45	71,99	
Kupfer LME (3M, USD/t)	12,876	-291	13,618	12,423	
Aluminium LME (3M, USD/t)	3,100	-3	3,257	2,996	
Nickel LME (3M, USD/t)	17,428	-452	18,756	16,646	
Zink LME (3M, USD/t)	3,374	-33	3,412	3,118	
Blei LME (3M, USD/t)	1,978	-16	2,100	1,956	
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	71,09	-5,77	90,16	71,09	

Prognosen

Konjunktur					
in %		2023	2024	2025e	2026e
Deutschland	BIP	-0,7	-0,5	0,3	0,8
	Inflation	5,9	2,2	2,2	2,3
Euroraum	BIP	0,5	0,7	1,5	1,3
	Inflation	5,4	2,4	2,1	2,2
USA	BIP	2,9	2,8	2,0	2,5
	Inflation	4,1	3,0	2,7	2,9
China	BIP	5,2	5,0	3,7	3,5
	Inflation	0,2	0,2	0,0	0,8
Welt	BIP	2,9	3,2	2,8	2,9
	Inflation	5,3	3,5	3,4	3,4

Zinsen, Renditen, Swapsätze (in %)				
Euroraum	Vortag	31.03.2026	30.06.2026	31.12.2026
EZB Hauptrefisatz	2,150	2,15	2,15	2,15
EZB Einlagesatz	2,000	2,00	2,00	2,00
Tagesgeld (€STR)*	1,930	1,95	1,95	1,95
3M Euribor	1,984	2,00	2,05	2,05
Swap 2J	2,196	2,15	2,20	2,30
Swap 5J	2,450	2,45	2,45	2,55
Swap 10J	2,778	2,80	2,85	2,90
Bund 2J	2,003	2,00	2,05	2,20
Bund 5J	2,322	2,35	2,40	2,55
Bund 10J	2,737	2,80	2,90	3,00
USA	Vortag	31.03.2026	30.06.2026	31.12.2026
Fed Funds Target Rate	3,750	3,75	3,50	3,50
Tagesgeld (SOFR)*	3,650	3,65	3,40	3,40
3M USD Geldmarkt	3,657	3,60	3,40	3,35
Swap 2J	3,292	3,25	3,10	3,00
Swap 5J	3,392	3,35	3,30	3,40
Swap 10J	3,696	3,80	3,80	4,00
Treasury 2J	3,517	3,50	3,35	3,25
Treasury 5J	3,747	3,70	3,70	3,75
Treasury 10J	4,177	4,30	4,40	4,50
Weitere Industriestaaten	Vortag	31.03.2026	30.06.2026	31.12.2026
UK Tagesgeld (SONIA)*	3,727	3,70	3,45	3,20
UK 10Y Staatsanleihe	4,525	4,45	4,60	4,70
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	-0,040	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,267	0,30	0,35	0,40

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

Aktien- und Rohstoffmärkte				
	Vortag	31.03.2026	30.06.2026	31.12.2026
DAX	24.853	24.500	25.000	25.000
Euro Stoxx 50	6.011	5.900	5.900	5.900
S&P 500	6.833	6.800	6.800	6.800
Nikkei 225	57.640	53.000	53.000	53.000
Rohöl Brent	69,41	65	60	60
Gas oil ICE	698,25	650	600	600
Gold	4.958	5.000	5.000	5.000
Silber	83,52	80	70	55
Kupfer	12.876	12.800	12.550	12.750
Nickel	17.428	15.200	15.550	15.800
Aluminium	3.100	3.200	3.250	3.350

Devisen				
Hauptwährungen	Vortag	31.03.2026	30.06.2026	31.12.2026
EURUSD	1,189	1,18	1,20	1,22
EURJPY	181,448	188	189	186
EURCHF	0,912	0,95	0,96	0,97
EURGBP	0,870	0,85	0,85	0,85
EURCNY	8,189	8,38	8,22	8,17
Weitere Währungen	Vortag	31.03.2026	30.06.2026	31.12.2026
EURAUD	1,666	1,72	1,69	1,67
EURBRL	6,144	6,45	6,50	6,30
EURCAD	1,616	1,66	1,68	1,66
EURCZK	24,247	24,20	24,00	23,80
EURHUF	378,100	392,00	385,00	390,00
EURMXN	20,426	21,80	22,50	22,30
EURNOK	11,268	11,50	11,40	11,35
EURPLN	4,211	4,26	4,30	4,36
EURRON	5,091	5,17	5,19	5,25
EURSEK	10,567	10,80	10,65	10,55
EURTRY	51,870	50,70	51,80	53,50
EURZAR	18,842	19,80	19,60	19,50



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKET
08:30	CH	CPI (Y/Y)	Jan	-	0,1	0,1	*
11:00	EWU	BIP (Q/Q) (2. Schätzung)	Q4	0,3	0,3	0,3	*
11:00	EWU	Handelsbilanz (in Mrd. EUR)	Dez	-	-	10,7	*
14:30	USA	CPI (M/M)	Jan	0,1	0,3	0,3	***
14:30	USA	CPI Ex Nahrungsm. & Energie (M/M)	Jan	0,3	0,3	0,2	***
	ÖS	Rating Review Österreich (Moody's®)					**
	Welt	Münchner Sicherheitskonferenz					***

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	2026	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURIBOR 1M	1,968	-0,026	1,994	1,938
EURIBOR 6M	2,131	0,023	2,172	2,103
USD Geldmarkt 1M	3,695	0,000	3,785	3,685
USD Geldmarkt 6M	3,840	0,040	3,870	3,735
CHF Swap 10Y	0,601	-0,021	0,750	0,601
JPY Swap 10Y	2,032	-0,038	2,157	1,947
GBP Swap 10Y	4,289	-0,029	4,382	4,166
EUR Swap 30Y	3,100	-0,030	3,294	3,099



Staatsanleihen Euroraum (10 Jahre, Renditen in % p.a.)					
	Vortag	Änderung	2026		Spread über Bund (in bp)
		zum Vortag	Hoch	Tief	
Belgien	3,18	-0,02	3,40	3,18	44
Deutschland	2,74	-0,02	2,90	2,74	-
Frankreich	3,30	-0,02	3,54	3,30	56
Griechenland	3,29	-0,01	3,55	3,29	55
Italien	3,33	-0,01	3,55	3,33	60
Niederlande	2,86	-0,02	3,01	2,86	12
Portugal	3,05	-0,02	3,29	3,05	32
Spanien	3,10	-0,01	3,29	3,10	36

Weitere Devisen				
	Vortag	Änderung	2026	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,472	0,001	7,473	7,466
EURSEK	10,567	-0,004	10,827	10,506
EURCNH	8,189	-0,013	8,349	8,082
EURHKD	9,290	0,019	9,322	9,043
EURSGD	1,499	0,000	1,511	1,495
EURNZD	1,959	-0,005	2,042	1,954
GBPUSD	1,365	0,002	1,379	1,338

Weitere Credit Indices (Anleihen in EUR)						
iBoxx ASW Spreads nach Sektoren					2026	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5)*	73	0	2	-1	76	70
Automobile & Parts	81	0	5	-5	88	75
Chemicals	66	0	1	-3	71	64
Construction & Materials	67	0	2	-3	72	65
Food & Beverage	64	0	1	1	67	62
Health Care	68	0	1	0	71	65
Industrial Goods & Serv.	64	0	2	-2	67	61
Media	74	0	2	3	74	67
Oil & Gas	81	0	1	-2	86	79
Personal & Household G.	61	0	1	-1	64	59
Retail	69	0	2	-3	73	66
Technology	82	0	2	4	82	76
Telecommunications	77	0	2	-1	80	74
Utilities	81	0	1	-1	84	79

Spreads nach Sektoren					2026	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	77	0	1	-3	81	74
Banks Sen. Preferred	55	0	1	-5	60	52
Banks Sen. Bail-in	72	0	1	-2	75	68
Insurance	97	0	1	-5	102	95
Real Estate	88	0	0	-3	93	88
Main	52	0	0	1	52	50
Crossover	246	3	3	2	252	241
Senior Financials	54	0	1	0	55	53
Sub Financials	92	1	2	-1	94	89

* 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: 13.02.2026 07:34

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart