

LB≡BW

Kapitalmärkte Daily

Mittwoch, 11. November 2026

Mega-KI-Börsengang bahnt sich an

- Nur Gefangenenaustausch, kein Frieden
- US-Leitzinsen dürften im Dezember weiter angehoben werden
- Anthropic vor IPO

Russland und Ukraine in Gesprächen

US-Präsident Donald Trump kündigte vergangene Woche ein kurz bevorstehendes „großes schönes Abkommen“ zur Beendigung des russischen Angriffskriegs auf die Ukraine an. So weit ist es jedoch noch lange nicht. Unter Vermittlung der USA sprechen die Kriegsparteien in Abu Dhabi zwar wieder miteinander. Vereinbart wurde bislang jedoch nur ein Gefangenenaustausch. Ein Frieden ist indes nicht in Sicht: Russland beharrt weiter auf seinen Maximalforderungen, also Abtretung sämtlicher völkerrechtswidrig annektierter ukrainischer Gebiete. Sowie Ablösung der Regierung durch ein russlandnahes Regime.

US-Teuerung höher als erwartet

Der Anstieg der US-Konsumentenpreise fiel im Oktober erneut höher aus als allgemein erwartet. In saisonbereinigter Rechnung legte der Konsumentenpreisindex in der Headline um 0,4 % gegenüber dem Vormonat zu. Im Konsens war lediglich ein Anstieg um 0,3 % MoM prognostiziert worden. Weil wegen des wochenlangen Government Shutdowns im vergangenen Jahr keine Oktober-Inflationsdaten erhoben wurden, stehen dieses Mal keine Zahlen im Vergleich zum Vorjahresmonat zur Verfügung. Hätte es diese gegeben, wäre jedoch vermutlich eine Vier vor dem Komma gestanden. Vor diesem Hintergrund

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
DAX	26.347	80	26.570	22.301
MDAX	31.034	-38	33.353	27.655
Euro Stoxx 50	6.328	37	6.551	5.501
S&P 500	7.521	-29	7.819	6.344
Nasdaq	25.066	-187	27.600	20.795
VDAXNEW (in %)	18,2	-0,5	33,8	14,8

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Bund-Rendite 2Y	3,080	0,08	3,30	1,97
Bund-Rendite 10Y	3,284	0,04	3,62	2,61
US-Treasury 2Y	4,752	0,18	4,92	3,41
US-Treasury 10Y	4,987	0,12	5,31	3,95
Bund-Future	122,65	-0,26	130,23	119,28

LB≡BW

sollte eine weitere Fed-Leitzinserhöhung um 25 Basispunkte auf der Gremiensitzung im Dezember in Stein gemeißelt sein, zumal zuletzt auch der Arbeitsmarktbericht positiv überraschte. Fed-Gouverneur Christopher Waller spricht sich sogar für einen großen Leitzinsanhebungsschritt um 50 Basispunkte aus und ist der Meinung, dass im aktuellen Umfeld eine Anhebung um lediglich 25 Zähler die Glaubwürdigkeit der Fed gefährden würde. Außer Waller brachte zuletzt jedoch noch keiner der Gouverneure einen derartigen XL-Schritt öffentlich ins Spiel, weshalb dieser Vorschlag wohl auch keine Mehrheit im Gremium finden dürfte.

1,4 Billionen

Anthropic

Für den wohl in der kommenden Woche anstehenden Börsengang des KI-Unternehmen Anthropic wird eine Bewertung von 1,4 Billionen US-Dollar angestrebt.

Anthropic-IPO kleiner als geplant

Das für sein Modell „Claude“ bekannte KI-Unternehmen Anthropic legte seinen Börsenprospekt vor. Das IPO soll bis zu 65 Milliarden US-Dollar an neuem Kapital einbringen. Weitere 26 Milliarden sollen von großen Technologiekonzernen wie u.a. Alphabet, Broadcom, Microsoft, Nvidia sowie der taiwanesischen TSMC kommen. Inklusive aller Mitarbeiterbeteiligungen wäre die Gesellschaft sodann mit rund 1,4 Billionen US-Dollar bewertet. Damit würde der Rekord von 1,75 Billionen aus dem Börsengang von SpaceX in diesem Juni verfehlt werden. Ursprünglich hatte das Unternehmen sogar eine Bewertung von bis zu 2 Billionen angestrebt. Wegen gewisser Zweifel am wirtschaftlichen Erfolg von Künstlicher Intelligenz, einigen kritischen Zwischenfällen bei KI-Modellen in der jüngeren Vergangenheit, sowie dem zu erwartenden Gegenwind für Rechenzentren durch den Wahlerfolg der Demokraten bei den US-Midterm-Wahlen, verloren KI-Unternehmen zuletzt jedoch deutlich an Wert. Dies wirkt sich auch negativ auf den Börsengang von Anthropic aus. Das nun geplante Niveau läge allerdings immer noch deutlich oberhalb der bisherigen Bewertung von 965 Milliarden US-Dollar, welche Basis einer Finanzierungsrunde in diesem Mai war. Die Umsätze von Anthropic wuchsen zuletzt rasant und lagen in den ersten neun Monaten dieses Jahres bei mehr als dem dreizehnfachen des Vorjahreszeitraums. Trotzdem erzielte das Unternehmen in dieser Zeit einen operativen Verlust von nahezu 1,3 Mrd. US-Dollar. Im Vorjahreszeitraum hatte dieser allerdings noch bei 5,2 Milliarden US-Dollar gelegen.



Uwe Streich
Senior Strategist

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)

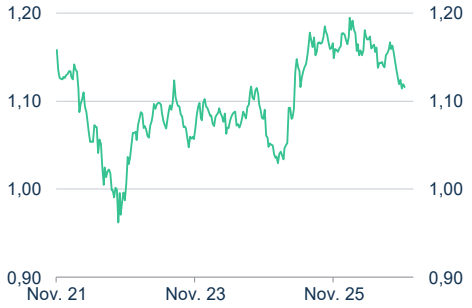


iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Euro Sovereigns	3,826	0,02	4,11	3,18
Bunds	3,403	0,03	3,71	2,78
SSA	3,937	0,02	4,18	3,14
Covered	3,691	0,04	3,94	2,69
Non-Financials	4,293	0,02	4,52	3,37
Financials	4,323	0,01	4,54	3,27
NF High Yield	6,674	-0,09	7,16	5,42

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
EURUSD	1,1160	-0,0036	1,1952	1,1122
EURCHF	0,9218	0,0015	0,9484	0,9028
EURGBP	0,8369	0,0016	0,8782	0,8331
EURJPY	177,10	0,0781	187,56	175,63
USDCNY	6,6683	-0,0053	6,9913	6,6460
USDCHF	0,8261	0,0040	0,8388	0,7652
USDJPY	158,70	0,5800	163,94	152,67

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	91,97	-1,85	119,08	60,07
Gold (USD/oz.)	4.037	-90,71	5.298	3.896
Silber (USD/oz.)	52,285	-0,34	118,45	49,00
Kupfer LME (3M, USD/t)	13.679	-218	14.768	11.93
Aluminium LME (3M, USD/t)	3.011	-56	3.753	2.987
Nickel LME (3M, USD/t)	16.030	-195	19.642	15.22
Zink LME (3M, USD/t)	3.711	-20	4.053	3.042
Blei LME (3M, USD/t)	1.878	-9	2.100	1.852
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	87,83	0,41	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

Aktien- und Rohstoffmärkte

	Vortag	31.12.2026	30.06.2027	31.12.2027
DAX	**26.347**	25.500	26.500	27.500
Euro Stoxx 50	**6.328**	6.100	6.200	6.400
S&P 500	**7.521**	7.500	7.800	8.000
Nikkei 225	**60.460**	63.000	65.000	67.000
Rohöl Brent	**91,97**	100	85	75
Gasoil ICE	**1280,75**	1300	1100	900
Gold	**4.037**	4.200	4.500	4.800
Silber	**52,29**	55	53	50
Kupfer	**13.679**	14.200	15.200	15.400
Nickel	**16.030**	17.200	18.500	19.500
Aluminium	**3.011**	3.600	3.700	3.700

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)*	**2,442**	2,70	2,95	2,75
3M Euribor	**2,738**	2,85	3,05	2,75
Swap 2J	**3,352**	3,50	3,25	2,75
Swap 5J	**3,348**	3,60	3,35	3,00
Swap 10J	**3,366**	3,65	3,50	3,30
Bund 2J	**3,080**	3,25	3,05	2,60
Bund 5J	**3,136**	3,40	3,20	2,90
Bund 10J	**3,284**	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)*	**3,880**	4,15	4,15	3,90
3M USD Geldmarkt	**4,151**	4,30	4,15	3,90
Swap 2J	**4,590**	4,60	4,15	3,80
Swap 5J	**4,520**	4,60	4,25	4,00
Swap 10J	**4,587**	4,70	4,50	4,40
Treasury 2J	**4,752**	4,75	4,35	3,95
Treasury 5J	**4,817**	4,90	4,60	4,30
Treasury 10J	**4,987**	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	**5,228**	5,30	5,20	5,00
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**-0,039**	-0,05	0,20	0,20
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,514**	0,60	0,60	0,50

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

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.12.2026	30.06.2027	31.12.202
EURUSD	**1,116**	1,15	1,15	1,17
EURJPY	**177,096**	182	178	176
EURCHF	**0,922**	0,93	0,94	0,95
EURGBP	**0,837**	0,85	0,85	0,85
EURCNY	**7,454**	7,71	7,36	7,43

Weitere Währungen	Vortag	31.12.2026	30.06.2027	31.12.202
EURAUD	**1,627**	1,61	1,59	1,58
EURBRL	**6,257**	6,10	6,00	5,90
EURCAD	**1,585**	1,59	1,61	1,62
EURCZK	**24,355**	24,10	23,90	23,60
EURHUF	**364,300**	370,00	368,00	362,00
EURMXN	**20,842**	21,20	21,40	22,00
EURNOK	**10,629**	10,50	10,70	10,70
EURPLN	**4,396**	4,34	4,29	4,25
EURRON	**5,345**	5,25	5,29	5,35
EURSEK	**11,023**	10,80	10,60	10,20
EURTRY	**56,057**	60,50	64,20	69,00
EURZAR	**18,456**	19,00	18,70	18,20



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
MITTWOCH, 11.11.2026 (Veteranentag, USA)							
08:00	DE	CPI (Y/Y) (final)	Okt	2,8	2,8	2,8	*

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	2,475	-0,001	2,496	1,878
EURIBOR 6M	3,018	0,017	3,103	2,103
USD Geldmarkt 1M	4,065	-0,035	4,085	3,685
USD Geldmarkt 6M	4,615	0,020	4,615	3,735
CHF Swap 10Y	0,721	-0,014	0,981	0,495
JPY Swap 10Y	2,658	0,046	3,013	1,934
GBP Swap 10Y	4,908	-0,006	5,210	4,115
EUR Swap 30Y	3,231	0,029	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	4,26	0,04	4,46	3,04	98
Deutschland	3,28	0,04	3,62	2,61	-
Frankreich	4,67	0,02	4,96	3,17	139
Griechenland	4,11	0,08	4,49	3,18	83
Italien	4,36	0,07	4,71	3,21	107
Niederlande	3,38	0,01	3,74	2,73	9
Portugal	3,69	0,06	4,00	2,92	41
Spanien	3,84	0,07	4,11	2,96	56

Weitere Devisen

		Änderung	2026	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	T
EURDKK	7,475	0,000	7,476	7,
EURSEK	11,023	0,019	11,342	10
EURCNH	7,454	-0,032	8,349	7,
EURHKD	8,755	-0,025	9,322	8,
EURSGD	1,431	-0,003	1,511	1,
EURNZD	1,995	-0,001	2,042	1,
GBPUSD	1,333	-0,007	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)*	89	-1	0	15	93	70
Automobiles & Parts	113	-2	-2	27	122	75
Chemicals	75	-1	-1	6	86	62
Construction & Materials	84	-1	1	13	88	65
Food & Beverage	74	-1	-1	11	77	61
Health Care	75	-1	0	7	82	65
Industrial Goods & Serv.	78	0	1	12	82	61
Media	86	-1	0	15	90	67
Oil & Gas	86	-1	0	4	95	77
Personal & Household G.	70	-1	-1	8	76	57
Retail	107	-1	-2	36	111	66
Technology	104	-1	-2	26	107	76
Telecommunications	101	-1	0	22	106	74
Utilities	97	-1	-1	16	103	79

Spreads nach Sektoren					202
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch
Financials (4)*	94	-2	-5	14	104
Banks Sen. Preferred	69	-2	-4	9	76
Banks Sen. Bail-in	86	-2	-6	12	98
Insurance	125	-1	-3	23	134
Real Estate	118	-2	-2	27	121
Main	60	0	-2	10	74
Crossover	296	-2	-14	53	363
Senior Financials	68	0	-3	13	80
Sub Financials	112	0	-6	20	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: 11.11.2026 07:43

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart