

LB≡BW

# Kapitalmärkte Daily

# Kongressmehrheit für Demokraten zeichnet sich ab

Mittwoch, 4. November 2026

- Voraussichtlich erringen die Demokraten sowohl im US-Senat als auch im Repräsentantenhaus die Mehrheit
- Heute Daten zur Teuerung im Euroraum

## „Blaue Welle“ rollt

Die Demokraten gehen aus den gestrigen US-Zwischenwahlen als Sieger hervor. Sämtliche 435 Sitze im Repräsentantenhaus und 35 der 100 Senatssitze standen zur Wahl. Hinzu kamen Gouverneurswahlen in 36 Bundesstaaten sowie zahlreiche Wahlen auf bundesstaatlicher und kommunaler Ebene. Im Mittelpunkt steht die Frage, mit welchen Mehrheiten der republikanische Präsident Donald Trump in der zweiten Hälfte seiner Amtszeit regieren kann.

**218**

**Sitze US-Repräsentantenhaus**

**Um die Mehrheit im Repräsentantenhaus zu gewinnen, sind mindestens 218 Sitze notwendig. Es mehren sich die Hinweise, dass die Demokraten die Mehrheit zurückerobern können.**

Die Wahlergebnisse spiegeln die Unzufriedenheit über die Politik von Präsident Trump wider. Die Wähler hatten bei Umfragen im Vorfeld der Wahl insbesondere ihre Sorgen um die steigenden Lebenshaltungskosten sowie ihre Frustration über Trumps Umgang damit geäußert. Laut

## Aktien

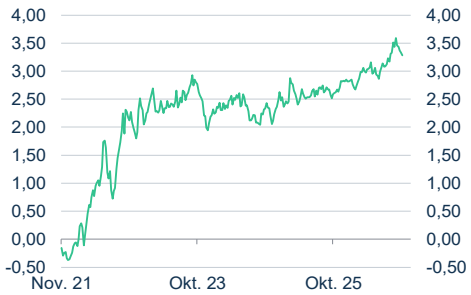
DAX (in Punkten)




| Index | Vortag | Änderung z. Vortag | 2026 Hoch | 2026 Tief |
|---|---|---|---|---|
| DAX | 25.865 | -116 | 26.570 | 22.301 |
| MDAX | 30.743 | -112 | 33.353 | 27.655 |
| Euro Stoxx 50 | 6.145 | -32 | 6.551 | 5.501 |
| S&P 500 | 7.569 | 28 | 7.819 | 6.344 |
| Nasdaq | 25.372 | 208 | 27.600 | 20.795 |
| VDAXNEW (in %) | 20,5 | 0,3 | 33,8 | 14,8 |

## Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)




| Referenz | Vortag | Änderung z. Vortag | 2026 Hoch | 2026 Tief |
|---|---|---|---|---|
| Bund-Rendite 2Y | 3,019 | 0,00 | 3,30 | 1,97 |
| Bund-Rendite 10Y | 3,285 | 0,02 | 3,62 | 2,61 |
| US-Treasury 2Y | 4,633 | 0,02 | 4,92 | 3,41 |
| US-Treasury 10Y | 4,956 | 0,05 | 5,31 | 3,95 |
| Bund-Future | 122,52 | -0,13 | 130,23 | 119,28 |

Meldungen von US-Medien haben die Demokraten die Mehrheit im Senat zurückerobert. Ausgehend von bislang 53 republikanischen Senatoren benötigen die Demokraten netto vier zusätzliche Sitze, um die Mehrheit im Senat zu erreichen. Auch im Repräsentantenhaus können die Demokraten auf die Mehrheit hoffen. Hier liegt die Schwelle zur absoluten Mehrheit bei 218 Sitzen. Nach Prognosen der Nachrichtenagentur AP gehen mehrere bisher republikanisch gehaltene Sitze an die Demokraten. US-Präsident Trump hat bereits angekündigt, die Wahlergebnisse anzuerkennen.

Mit einer Kongressmehrheit der Demokraten dürften größere Gesetzesvorhaben der Regierung schwieriger durchzusetzen sein. Insbesondere bei Haushaltsverhandlungen drohen ernste Konflikte. Im kommenden Jahr könnte erneut eine Anhebung der US-Staatsschuldenobergrenze notwendig werden. Der dann demokratisch dominierte Kongress könnte diese Anhebung blockieren, um die eigenen Anliegen der Demokraten gegenüber Präsident Trump durchzusetzen. Wie bereits des Öfteren in der Vergangenheit dürfte ein Streit um die Schuldenobergrenze einen Belastungsfaktor für den US-Dollar darstellen. Die Aussicht auf den Erfolg der Demokraten setzte den US-Dollar heute früh bereits unter Druck. Der Eurokurs stieg auf über 1,12 US-Dollar.

## Tech-Sektor unter Druck

Die Wahlergebnisse setzte auch die Aktienmärkte in Asien unter Druck. Anleger befürchten eine stärkere Regulierung von KI. Zudem könnte der Ausbau von KI-Rechenzentren ausgebremst werden. Bereits gestern haben in der laufenden Bilanzsaison die Aussichten für das Tech-Schwergewicht Apple enttäuscht und setzten den Technologiesektor spürbar unter Druck. Angesichts der Wahlergebnisse dürften sich die Investoren auch heute mit Sorgen um den KI-Boom beschäftigen.

## Heute Inflation Euroraum

Die Ergebnisse der Zwischenwahlen in den USA und ihre möglichen Konsequenzen dürften heute weiter im Mittelpunkt des Interesses stehen. Die Veröffentlichung des Einkaufsmanagerindex des Institute for Supply Management für den Dienstleistungssektor geben zudem Einblick in die Konjunkturentwicklung in den USA. Für den Euroraum stehen Daten zur Entwicklung der Konsumentenpreise an. Die Inflation dürfte im Oktober nach unserer Prognose erstmals seit mehr als drei Jahren auf 4,0 % gestiegen sein.



**Dr. Katja Müller**
**Senior Economist**

## Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)

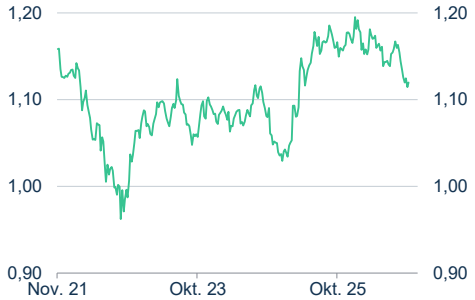



| iBoxx € | Vortag | Änderung z. Vortag | 2026 Hoch | 2026 Tief |
|---|---|---|---|---|
| Euro Sovereigns | 3,892 | 0,00 | 4,11 | 3,18 |
| Bunds | 3,414 | 0,02 | 3,71 | 2,78 |
| SSA | 4,014 | 0,01 | 4,18 | 3,14 |
| Covered | 3,730 | -0,01 | 3,94 | 2,69 |
| Non-Financials | 4,347 | 0,01 | 4,52 | 3,37 |
| Financials | 4,415 | 0,01 | 4,54 | 3,27 |
| NF High Yield | 6,931 | -0,01 | 7,16 | 5,42 |

Renditen in %

## Devisen

EURUSD




| Währung | Vortag | Änderung z. Vortag | 2026 Hoch | 2026 Tief |
|---|---|---|---|---|
| EURUSD | 1,1195 | -0,0003 | 1,1952 | 1,1122 |
| EURCHF | 0,9189 | 0,0011 | 0,9484 | 0,9028 |
| EURGBP | 0,8345 | -0,0001 | 0,8782 | 0,8333 |
| EURJPY | 177,37 | 0,5986 | 187,56 | 175,63 |
| USDCNY | 6,6761 | 0,0302 | 6,9913 | 6,6460 |
| USDCHF | 0,8209 | 0,0011 | 0,8388 | 0,7652 |
| USDJPY | 158,45 | 0,5700 | 163,94 | 152,67 |

## Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)




| Rohstoff | Vortag | Änderung z. Vortag | 2026 Hoch | 2026 Tief |
|---|---|---|---|---|
| Brent Rohöl (1M, USD/bl.) | 105,29 | 0 | 119,08 | 60,07 |
| Gold (USD/oz.) | 3.936 | -24,73 | 5.298 | 3.896 |
| Silber (USD/oz.) | 49,005 | -1,12 | 118,45 | 49,005 |
| Kupfer LME (3M, USD/t) | 14.036 | -309 | 14.768 | 11.930 |
| Aluminium LME (3M, USD/t) | 3.045 | -50 | 3.753 | 2.987 |
| Nickel LME (3M, USD/t) | 15.347 | -209 | 19.642 | 15.221 |
| Zink LME (3M, USD/t) | 3.791 | -102 | 4.053 | 3.042 |
| Blei LME (3M, USD/t) | 1.884 | -22 | 2.100 | 1.852 |
| $CO_2$-Preis Spot EEX (EUR/t) | 89,64 | -0,55 | 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)* | 2,441 | 2,70 | 2,95 | 2,75 |
| 3M Euribor | 2,765 | 2,85 | 3,05 | 2,75 |
| Swap 2J | 3,360 | 3,50 | 3,25 | 2,75 |
| Swap 5J | 3,375 | 3,60 | 3,35 | 3,00 |
| Swap 10J | 3,424 | 3,65 | 3,50 | 3,30 |
| Bund 2J | 3,019 | 3,25 | 3,05 | 2,60 |
| Bund 5J | 3,108 | 3,40 | 3,20 | 2,90 |
| Bund 10J | 3,285 | 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)* | 3,950 | 4,15 | 4,15 | 3,90 |
| 3M USD Geldmarkt | 4,052 | 4,30 | 4,15 | 3,90 |
| Swap 2J | 4,471 | 4,60 | 4,15 | 3,80 |
| Swap 5J | 4,457 | 4,60 | 4,25 | 4,00 |
| Swap 10J | 4,553 | 4,70 | 4,50 | 4,40 |
| Treasury 2J | 4,633 | 4,75 | 4,35 | 3,95 |
| Treasury 5J | 4,749 | 4,90 | 4,60 | 4,30 |
| Treasury 10J | 4,956 | 5,10 | 4,95 | 4,80 |
| **Weitere Industriestaaten** | **Vortag** | **31.12.2026** | **30.06.2027** | **31.12.2027** |
| UK Tagesgeld (SONIA)* | 3,735 | 3,95 | 4,20 | 3,95 |
| UK 10Y Staatsanleihe | 5,270 | 5,30 | 5,20 | 5,00 |
| Schweiz Tagesgeld (SARON)* | -0,046 | -0,05 | 0,20 | 0,20 |
| Schweiz 10Y Staatsanleihe | 0,485 | 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 | 25.865 | 25.500 | 26.500 | 27.500 |
| Euro Stoxx 50 | 6.145 | 6.100 | 6.200 | 6.400 |
| S&P 500 | 7.569 | 7.500 | 7.800 | 8.000 |
| Nikkei 225 | 63.082 | 63.000 | 65.000 | 67.000 |
| Rohöl Brent | 105,29 | 100 | 85 | 75 |
| Gasoil ICE | 1422,50 | 1300 | 1100 | 900 |
| Gold | 3.936 | 4.200 | 4.500 | 4.800 |
| Silber | 49,01 | 55 | 53 | 50 |
| Kupfer | 14.036 | 14.200 | 15.200 | 15.400 |
| Nickel | 15.347 | 17.200 | 18.500 | 19.500 |
| Aluminium | 3.045 | 3.600 | 3.700 | 3.700 |

## Devisen

| Hauptwährungen | Vortag | 31.12.2026 | 30.06.2027 | 31.12.2027 |
|---|---|---|---|---|
| EURUSD | 1,119 | 1,15 | 1,15 | 1,17 |
| EURJPY | 177,371 | 182 | 178 | 176 |
| EURCHF | 0,919 | 0,93 | 0,94 | 0,95 |
| EURGBP | 0,834 | 0,85 | 0,85 | 0,85 |
| EURCNY | 7,467 | 7,71 | 7,36 | 7,43 |
| **Weitere Währungen** | **Vortag** | **31.12.2026** | **30.06.2027** | **31.12.2027** |
| EURAUD | 1,604 | 1,61 | 1,59 | 1,58 |
| EURBRL | 6,153 | 6,10 | 6,00 | 5,90 |
| EURCAD | 1,566 | 1,59 | 1,61 | 1,62 |
| EURCZK | 24,334 | 24,10 | 23,90 | 23,60 |
| EURHUF | 364,525 | 370,00 | 368,00 | 362,00 |
| EURMXN | 20,964 | 21,20 | 21,40 | 22,00 |
| EURNOK | 10,409 | 10,50 | 10,70 | 10,70 |
| EURPLN | 4,410 | 4,34 | 4,29 | 4,25 |
| EURRON | 5,343 | 5,25 | 5,29 | 5,35 |
| EURSEK | 10,967 | 10,80 | 10,60 | 10,20 |
| EURTRY | 55,969 | 60,50 | 64,20 | 69,00 |
| EURZAR | 18,577 | 19,00 | 18,70 | 18,20 |



# Termine des Tages

| ZEIT | LAND | | PERIODE | LBBW-PROGNOSE | KONSENS-PROGNOSE[1)] | LETZTER WERT[2)] | WICHTIGKEIT |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 09:55 | DE | PMI Dienstleistungen (final) | Okt | 51,7 | - | 51,7 | * |
| 09:55 | DE | PMI Composite (final) | Okt | 52,8 | - | 52,8 | * |
| 10:00 | EWU | PMI Dienstleistungen (final) | Okt | 51,7 | - | 51,7 | * |
| 10:00 | EWU | PMI Composite (final) | Okt | 51,9 | - | 51,9 | * |
| 11:00 | EWU | HVPI, Vorabschätzung (Y/Y) (vorläufig) | Okt | 4,0 | 3,9 | 3,8 | *** |
| 11:00 | EWU | HVPI-Kernrate, Vorabschätzung (Y/Y) (vorläufig) | Okt | 2,5 | - | 2,5 | *** |
| 14:15 | USA | ADP Beschäftigungsveränderung (in Tsd.) | Okt | 65 | 70 | 90 | ** |
| 14:30 | USA | Handelsbilanz (in Mrd. USD) | Sep | -108,0 | -107,9 | -105,6 | ** |
| 16:00 | USA | ISM Dienstleistungen | Okt | 54,0 | 54,7 | 54,9 | *** |

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 | **2,435** | -0,013 | 2,496 | 1,878 |
| EURIBOR 6M | **3,006** | 0,012 | 3,103 | 2,103 |
| USD Geldmarkt 1M | **4,030** | 0,000 | 4,085 | 3,685 |
| USD Geldmarkt 6M | **4,515** | 0,000 | 4,565 | 3,735 |
| CHF Swap 10Y | **0,795** | 0,030 | 0,981 | 0,495 |
| JPY Swap 10Y | **2,712** | -0,042 | 3,013 | 1,934 |
| GBP Swap 10Y | **5,045** | 0,058 | 5,210 | 4,115 |
| EUR Swap 30Y | **3,285** | 0,012 | 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 | 4,46 | 3,04 | 112 |
| Deutschland | **3,29** | 0,02 | 3,62 | 2,61 | - |
| Frankreich | **4,83** | 0,02 | 4,96 | 3,17 | 154 |
| Griechenland | **4,18** | 0,03 | 4,49 | 3,18 | 90 |
| Italien | **4,43** | 0,02 | 4,71 | 3,21 | 115 |
| Niederlande | **3,41** | 0,01 | 3,74 | 2,73 | 12 |
| Portugal | **3,70** | 0,02 | 4,00 | 2,92 | 42 |
| Spanien | **3,87** | 0,02 | 4,11 | 2,96 | 59 |

## Weitere Devisen

| | Vortag | Änderung zum Vortag | 2026 Hoch | 2026 Tief |
|---|---|---|---|---|
| EURDKK | **7,474** | 0,000 | 7,476 | 7,466 |
| EURSEK | **10,967** | -0,001 | 11,342 | 10,506 |
| EURCNH | **7,467** | 0,030 | 8,349 | 7,414 |
| EURHKD | **8,783** | -0,002 | 9,322 | 8,729 |
| EURSGD | **1,434** | 0,002 | 1,511 | 1,426 |
| EURNZD | **1,992** | 0,003 | 2,042 | 1,949 |
| GBPUSD | **1,342** | 0,000 | 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)* | **89** | 2 | -2 | 16 | 93 | 70 |
| Automobiles & Parts | **115** | 2 | -6 | 29 | 122 | 75 |
| Chemicals | **76** | 2 | -3 | 7 | 86 | 62 |
| Construction & Materials | **83** | 2 | -4 | 12 | 88 | 65 |
| Food & Beverage | **75** | 1 | 1 | 12 | 77 | 61 |
| Health Care | **75** | 1 | -1 | 7 | 82 | 65 |
| Industrial Goods & Serv. | **77** | 2 | -3 | 11 | 82 | 61 |
| Media | **85** | 2 | 0 | 14 | 90 | 67 |
| Oil & Gas | **86** | 2 | -4 | 4 | 95 | 77 |
| Personal & Household G. | **72** | 1 | -4 | 10 | 76 | 57 |
| Retail | **109** | 3 | 2 | 38 | 109 | 66 |
| Technology | **106** | 1 | 2 | 29 | 106 | 76 |
| Telecommunications | **101** | 2 | -3 | 22 | 106 | 74 |
| Utilities | **98** | 2 | -3 | 17 | 103 | 79 |

| Spreads nach Sektoren | Vortag | 1D | 1W | YTD | 2026 Hoch | 2026 Tief |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Financials (4)* | **99** | 1 | -2 | 19 | 104 | 74 |
| Banks Sen. Preferred | **73** | 1 | -1 | 13 | 76 | 48 |
| Banks Sen. Bail-in | **92** | 1 | -3 | 18 | 98 | 67 |
| Insurance | **128** | 1 | -3 | 26 | 134 | 95 |
| Real Estate | **120** | 1 | 2 | 29 | 120 | 88 |
| | | | | | | |
| Main | **65** | 1 | 2 | 15 | 74 | 50 |
| Crossover | **323** | 4 | 9 | 79 | 363 | 240 |
| Senior Financials | **74** | 0 | 2 | 19 | 80 | 53 |
| Sub Financials | **125** | 1 | 6 | 32 | 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: 04.11.2026 07:32

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart