

LB≡BW

Kapitalmärkte Daily

Märkte erfreut über Personalgerüchte in London

Donnerstag, 16. Juli 2026

- Korea: Zentralbank zieht Zügel an
- UK: Personalie sorgt für Erleichterung
- Daten: USA und TSMC im Fokus

Korea: Zentralbank zieht Zügel an

Nachdem im Frühjahr bereits eine Handvoll asiatischer Zentralbanken die Leitzinsen anhoben, folgte in der Nacht auf heute auch die koreanische Zentralbank. Der 25-Basispunkte-Zinsschritt nach oben auf 2,75 % wurde gemeinhin erwartet und dürfte nicht der letzte gewesen sein. Notenbankchef Shin Hyun Song betonte bei der anschließenden Pressekonferenz die Risiken anhaltend hoher Energie- und Rohstoffpreise für die Inflationsentwicklung. Ein heiß laufender Immobilienmarkt sowie der seit Monaten schwache Won lieferten der Notenbank weitere Argumente, die Geldpolitik zu straffen.

Im Gegensatz zu Europa kann sich die dortige Wirtschaft ein restriktiveres Umfeld jedoch leisten. Der globale KI-Investitionsboom beschert den Tech-Firmen des Landes eine Flut an Aufträgen und lässt die Unternehmensgewinne sprudeln. Auch Schiffbau und Rüstungsindustrie erfreuten sich in den letzten Monaten einer robusten Dynamik. Die Exporte explodierten im ersten Halbjahr in der Folge förmlich auf einen Rekordwert von 496 Mrd. USD – ein sattes Plus von 48 % auf Jahressicht. Ganz ohne Sorgen ist aber auch die koreanische Wirtschaft nicht. Denn ähnlich wie in den USA und China sind die Wohlstandsgewinne des Technologiebooms ungleich verteilt, die breite Masse bleibt außen vor. Um dieses Ungleichge-

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
DAX	25,000	-148	25,818	22,301
MDAX	32,101	0	33,353	27,655
Euro Stoxx 50	6,266	-15	6,413	5,501
S&P 500	7,572	29	7,610	6,344
Nasdaq	26,269	162	27,094	20,795
VDAXNEW (in %)	18.1	0.0	33.8	14.8

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Bund-Rendite 2Y	2.726	0.00	2.73	1.97
Bund-Rendite 10Y	3.086	0.02	3.16	2.61
US-Treasury 2Y	4.146	-0.04	4.28	3.41
US-Treasury 10Y	4.551	-0.03	4.66	3.95
Bund-Future	125.06	-0.18	130.23	123.96

LB≡BW

wicht zu adressieren, plant die Regierung, aus den zusätzlichen Steuereinnahmen einen Zukunftsfonds anzulegen, der explizit arbeitsmarkt- und bildungspolitische Maßnahmen sowie die Förderung der ländlichen Entwicklung finanzieren soll. Das Projekt befindet sich zwar erst in der Konkretisierungsphase, aber angesichts ähnlicher Herausforderungen in anderen Staaten dürfte Koreas Ansatz auch im Ausland mit Aufmerksamkeit verfolgt werden.

48 %

Exportwachstum Korea H1 2026 (y-y)

Koreas Ausfuhren legen derzeit dank des KI-Booms in atemberaubendem Tempo zu. Nur Taiwan kann hier mithalten. Die dortigen Exporte stiegen in H1 mit 47 % in fast gleicher Höhe.

UK: Personalie sorgt für Erleichterung

Wenn alles nach Plan läuft, übernimmt am kommenden Freitag Andy Burnham den Vorsitz der britischen Labour-Partei sowie am Montag darauf das Amt des Premierministers. Am gestrigen Mittwoch berichtete u. a. die Financial Times, dass Innenministerin Shabana Mahmood Schatzkanzlerin werden soll – und nicht Ed Miliband, der lange als Favorit galt. Burnhams Team dementiert eine finale Entscheidung, doch am Markt kam die noch unbestätigte Personalie dennoch gut an: Die 10-jährige Gilt-Rendite gab entgegen dem europäischen Trend gestern bis Marktschluss um fast vier Basispunkte auf 4,68 % nach, während das Pfund deutlich zulegte. Mahmood gilt als pragmatisch und dürfte die Sorgen unter Investoren vor einer ausufernden Fiskalpolitik vorerst zerstreuen können. Die Probleme Großbritanniens sind dadurch aber noch nicht gelöst. Glaubwürdige Pläne zur Senkung der Staatsschulden müssen erst noch vorgelegt werden. Und wie Burnhams Versprechungen zur Ankurbelung des Wohnbaus und Entlastung bei den Lebenshaltungskosten finanziert werden sollen, bleibt vorerst weiter im Unklaren.

Daten: USA und TSMC im Fokus

Nach den erfreulich ausfallenden Verbraucher- und Erzeugerpreisen in der ersten Wochenhälfte stehen heute weitere Daten aus den USA auf der Agenda, darunter die Einzelhandelsumsätze. Mit Spannung werden zudem die Quartalsergebnisse des taiwanischen Halbleitergiganten TSMC erwartet. Das abgelaufene Quartal dürfte zwar einen starken Umsatz- und Gewinnsprung ausweisen, im Fokus wird aber vor allem der Ausblick stehen. Angesichts der zunehmenden Nervosität an den Märkten dürfte jedes Wort des Managements dazu auf die Goldwaage gelegt werden.

Sandro Pannagl, Senior Research Analyst

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Euro Sovereigns	3.622	0.01	3.66	3.18
Bunds	3.238	0.01	3.29	2.78
SSA	3.627	0.01	3.67	3.14
Covered	3.306	0.01	3.34	2.69
Non-Financials	3.848	0.01	3.99	3.37
Financials	3.794	0.01	4.00	3.27
NF High Yield	5.858	-0.01	6.43	5.42

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
EURUSD	1.1437	-0.0008	1.1952	1.1341
EURCHF	0.9233	-0.0010	0.9327	0.9028
EURGBP	0.8485	-0.0052	0.8782	0.8485
EURJPY	185.43	0.0649	187.56	181.45
USDCNY	6.7712	-0.0067	6.9913	6.7570
USDCHF	0.8074	-0.0003	0.8134	0.7652
USDJPY	162.14	0.1700	162.63	152.67

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	84.80	0	118.34	60.01
Gold (USD/oz.)	4,044	-47.11	5,298	4,002
Silber (USD/oz.)	57.95	0.07	118.45	57.365
Kupfer LME (3M, USD/t)	13,582	-62	14,153	11,930
Aluminium LME (3M, USD/t)	3,150	-27	3,753	2,996
Nickel LME (3M, USD/t)	16,803	38	19,642	16,250
Zink LME (3M, USD/t)	3,546	-53	3,642	3,042
Blei LME (3M, USD/t)	1,852	-14	2,100	1,852
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	80.19	-0.21	90.16	62.37

Prognosen

Konjunktur

in %		2024	2025	2026e	2027e
Deutschland	BIP	-0.5	0.4	0.5	0.8
	Inflation	2.3	2.2	2.7	2.3
Euroraum	BIP	0.9	1.5	0.8	1.0
	Inflation	2.4	2.1	2.9	2.4
USA	BIP	2.8	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	30.09.2026	31.12.2026	30.06.2027
EZB Hauptrefisatz	**2.400**	2.65	2.65	2.65
EZB Einlagesatz	**2.250**	2.50	2.50	2.50
Tagesgeld (€STR)*	**2.184**	2.45	2.45	2.45
3M Euribor	**2.490**	2.55	2.55	2.55
Swap 2J	**2.942**	2.80	2.85	2.75
Swap 5J	**2.973**	2.85	2.90	2.85
Swap 10J	**3.144**	3.05	3.10	3.15
Bund 2J	**2.726**	2.60	2.70	2.65
Bund 5J	**2.828**	2.70	2.80	2.80
Bund 10J	**3.086**	3.00	3.10	3.20

USA	Vortag	30.09.2026	31.12.2026	30.06.2027
Fed Funds Target Rate	**3.750**	3.75	3.75	3.75
Tagesgeld (SOFR)*	**3.630**	3.65	3.65	3.65
3M USD Geldmarkt	**3.726**	3.75	3.75	3.65
Swap 2J	**3.996**	3.95	3.90	3.70
Swap 5J	**3.982**	3.85	3.85	3.80
Swap 10J	**4.138**	3.95	4.00	4.10
Treasury 2J	**4.146**	4.10	4.10	3.85
Treasury 5J	**4.269**	4.15	4.20	4.10
Treasury 10J	**4.551**	4.40	4.50	4.55

Weitere Industriestaaten	Vortag	30.09.2026	31.12.2026	30.06.2027
UK Tagesgeld (SONIA)*	**3.731**	3.70	3.95	3.95
UK 10Y Staatsanleihe	**5.014**	4.80	4.90	4.90
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**-0.043**	-0.05	-0.05	-0.05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0.413**	0.35	0.40	0.45

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

Aktien- und Rohstoffmärkte

	Vortag	30.09.2026	31.12.2026	30.06.2027
DAX	**25,000**	25,000	25,500	26,500
Euro Stoxx 50	**6,266**	6,200	6,300	6,400
S&P 500	**7,572**	7,300	7,500	7,800
Nikkei 225	**68,752**	65,000	66,000	67,000
Rohöl Brent	**84.80**	80	75	70
Gasoil ICE	**1129.50**	850	800	700
Gold	**4,044**	4,200	4,400	4,600
Silber	**57.95**	60	58	55
Kupfer	**13,582**	13,600	14,200	15,200
Nickel	**16,803**	18,500	19,200	20,500
Aluminium	**3,150**	3,800	4,000	4,350

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.09.2026	31.12.2026	30.06.2027
EURUSD	**1.144**	1.17	1.18	1.19
EURJPY	**185.426**	187	186	182
EURCHF	**0.923**	0.92	0.93	0.94
EURGBP	**0.848**	0.85	0.85	0.85
EURCNY	**7.759**	8.01	7.91	7.62

Weitere Währungen	Vortag	30.09.2026	31.12.2026	30.06.2027
EURAUD	**1.634**	1.65	1.63	1.61
EURBRL	**5.809**	6.40	6.30	6.20
EURCAD	**1.607**	1.66	1.66	1.63
EURCZK	**24.203**	23.90	23.80	23.65
EURHUF	**358.365**	358.00	355.00	350.00
EURMXN	**19.884**	22.40	22.30	22.10
EURNOK	**11.077**	11.30	11.25	11.10
EURPLN	**4.322**	4.32	4.36	4.36
EURRON	**5.240**	5.25	5.25	5.29
EURSEK	**11.019**	10.50	10.45	10.40
EURTRY	**53.783**	54.90	56.00	60.20
EURZAR	**18.670**	19.20	19.00	18.70



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
11:00	EWU	Handelsbilanz (in Mrd. EUR)	Mai	1.0	-	1.3	*
14:30	USA	Einzelhandelsumsätze (M/M)	Jun	0.2	0.3	0.9	***
14:30	USA	Philadelphia Fed Index	Jul	15.0	15.0	10.3	**
16:00	USA	NAHB Index	Jul	35	35	35	**
16:00	USA	Schwebende Hausverkäufe (M/M)	Jun	-	-	3.8	*

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	**2.223**	0.003	2.285	1.878
EURIBOR 6M	**2.717**	0.063	2.717	2.103
USD Geldmarkt 1M	**3.785**	-0.020	3.860	3.685
USD Geldmarkt 6M	**4.065**	-0.040	4.240	3.735
CHF Swap 10Y	**0.766**	0.005	0.886	0.495
JPY Swap 10Y	**2.595**	-0.026	2.765	1.934
GBP Swap 10Y	**4.768**	-0.023	4.953	4.115
EUR Swap 30Y	**3.267**	0.007	3.294	2.972



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

		Änderung	2026		Spread über
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief	Bund (in bp)
Belgien	**3.65**	0.02	3.75	3.04	57
Deutschland	**3.09**	0.02	3.16	2.61	-
Frankreich	**3.79**	0.01	3.80	3.17	70
Griechenland	**3.75**	0.02	3.92	3.18	66
Italien	**3.85**	0.02	4.02	3.21	76
Niederlande	**3.20**	0.00	3.32	2.73	12
Portugal	**3.41**	0.02	3.51	2.92	32
Spanien	**3.53**	0.01	3.63	2.96	44

Weitere Devisen

		Änderung	2026	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	**7.476**	0.000	7.476	7.466
EURSEK	**11.019**	-0.001	11.110	10.506
EURCNH	**7.759**	0.023	8.349	7.723
EURHKD	**8.965**	-0.005	9.322	8.892
EURSGD	**1.475**	-0.001	1.511	1.468
EURNZD	**1.960**	-0.008	2.042	1.949
GBPUSD	**1.348**	0.007	1.379	1.315

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren					2026	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5)*	**74**	0	0	0	88	70
Automobiles & Parts	**90**	1	1	3	108	75
Chemicals	**65**	0	-1	-4	86	64
Construction & Materials	**68**	0	0	-2	86	65
Food & Beverage	**63**	0	-1	0	77	62
Health Care	**66**	0	-1	-3	82	65
Industrial Goods & Serv.	**64**	0	-1	-3	81	61
Media	**71**	0	0	0	90	67
Oil & Gas	**80**	0	1	-3	95	77
Personal & Household G.	**59**	0	-1	-3	76	57
Retail	**85**	0	1	14	93	66
Technology	**87**	0	3	9	98	76
Telecommunications	**79**	0	1	0	92	74
Utilities	**80**	0	0	-1	94	79

Spreads nach Sektoren					2026	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4.1)*	**76**	1	0	-4	97	74
Banks Sen. Preferred	**52**	0	0	-8	69	51
Banks Sen. Bail-in	**70**	1	1	-4	91	68
Insurance	**101**	0	-1	-1	120	95
Real Estate	**90**	0	0	-1	116	88
Main	**52**	0	1	2	74	50
Crossover	**250**	-1	4	6	363	240
Senior Financials	**55**	0	0	0	80	53
Sub Financials	**88**	0	0	-4	139	87

* 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: 16.07.2026 07:21

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart