

LB≡BW

Kapitalmärkte Daily

Wie gewonnen so zerronnen

Montag, 23. November 2026

- Schwächste Nasdaq-Woche seit 2020
- Renditen fallen, Dezember-Leitzinsschritt dennoch fest eingepreist
- ifo und PCE-Kernrate in verkürzter Handelswoche im Fokus

KI-Zweifel wachsen weiter

Die Aktienmärkte haben die vergangene Woche mit einem breiten Ausverkauf beendet. Am Freitag verlor der Nasdaq Composite 5,3 %, der S&P 500 3,7 %. Auslöser war ein Bericht der Nachrichtenagentur Reuters, wonach die US-Börsenaufsicht SEC die Bilanzierung von Nvidia prüft – die Aktie brach um 14 % ein. Auf Wochensicht summierte sich das Minus im Nasdaq auf 10 % und damit auf den schwächsten Wert seit 2020. Damit ist der Nasdaq Composite für das laufende Jahr ins Minus gerutscht. Wie gründlich die Stimmung gekippt ist, zeigt der KI-Börsenneuling: Anthropic gab in der ersten vollen Handelssitzung am Freitag 8,5 % ab und notierte phasenweise nur noch knapp über dem Ausgabepreis. Zum Wochenstart zeichnet sich eine gewisse Beruhigung ab: Die US-Futures notieren aktuell 2-3 % im Plus, die asiatischen Märkte erholten sich von anfänglich starken Verlusten, der DAX wird zur Eröffnung weitgehend unverändert erwartet. Eine Entwarnung wäre u.E. gleichwohl verfrüht.

Der Dezember bleibt gesetzt

Der Rentenmarkt profitierte von der Flucht in sichere Häfen. Die Rendite zweijähriger US-Treasuries fiel im Wochenverlauf um 20 Basispunkte auf 4,66 % – der stärkste Wochenrückgang am kurzen Ende seit August 2025.

Aktien

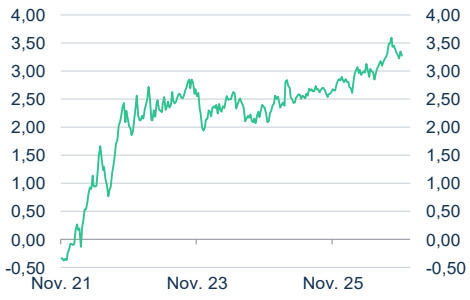
DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
DAX	24.803	-661	26.772	22.301
MDAX	28.740	-765	33.353	27.655
Euro Stoxx 50	5.942	-172	6.551	5.501
S&P 500	6.910	-265	7.819	6.344
Nasdaq	22.618	-1.261	27.600	20.795
VDAXNEW (in %)	26,0	4,5	33,8	14,8

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Bund-Rendite 2Y	3,060	-0,11	3,30	1,97
Bund-Rendite 10Y	3,280	-0,11	3,62	2,61
US-Treasury 2Y	4,631	-0,14	4,92	3,41
US-Treasury 10Y	4,919	-0,12	5,31	3,95
Bund-Future	122,61	0,89	130,23	119,28

LB≡BW

Zehnjährige Titel gaben ebenfalls 20 Basispunkte nach und rentieren wieder unterhalb der Marke von 5 %. Bundesanleihen folgten diesem Trend, allerdings deutlich verhaltener: Die zehnjährige Rendite sank auf 3,30 %, nach 3,38 % in der Vorwoche. Die Zinserwartungen bleiben davon unberührt. Für die Fed-Sitzung am 9. Dezember preisen die Futures eine Anhebung um 25 Basispunkte mit 92 % Wahrscheinlichkeit, für die EZB-Sitzung am 17. Dezember mit 91 %.

-22,9 %

Wochenverlust Nvidia

22,9 % verlor die Nvidia-Aktie in der vergangenen Woche – die siebte Verlustwoche in Folge und die längste Verlustserie seit 2008.

Dichter Datenkalender

Zum Wochenauftakt stehen heute die Einkaufsmanagerindizes für Deutschland und den Euroraum auf der Agenda. Wir rechnen mit leichten Rücksetzern. Am Dienstag folgt das ifo-Geschäftsklima, für das wir nach sechs Anstiegen in Folge ebenfalls einen leichten Rückgang erwarten. Die zentrale Veröffentlichung folgt am Mittwoch: Die PCE-Kernrate dürfte im Oktober nach unserer Prognose auf 3,3 % und damit den höchsten Stand seit November 2023 steigen. Die Zinsanhebungserwartungen dürften sich im Zuge dessen weiter verfestigen. Am Donnerstag bleiben die US-Märkte wegen Thanksgiving geschlossen, am Freitag wird der Handel verkürzt. Zu einem Termin-Highlight könnte der außerordentliche EU-Gipfel am Donnerstag werden, auf dem das Personaltableau der EZB festgezurrt werden dürfte. Als Nachfolger von Christine Lagarde gilt Pablo Hernández de Cos. Am Freitag überprüft zudem S&P das Rating Frankreichs.



Michael Köhler, CEFA
Senior Strategist



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Euro Sovereigns	3,878	-0,06	4,11	3,18
Bunds	3,418	-0,09	3,71	2,78
SSA	4,007	-0,05	4,18	3,14
Covered	3,729	-0,07	3,94	2,69
Non-Financials	4,368	-0,05	4,52	3,37
Financials	4,385	-0,05	4,54	3,27
NF High Yield	7,002	0,10	7,16	5,42

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
EURUSD	1,0983	0,0001	1,1952	1,0967
EURCHF	0,9217	-0,0041	0,9484	0,9028
EURGBP	0,8383	0,0011	0,8782	0,8331
EURJPY	174,32	-1,1836	187,56	174,32
USDCNY	6,6739	0,0089	6,9913	6,6460
USDCHF	0,8393	-0,0037	0,8431	0,7652
USDJPY	158,73	-1,0850	163,94	152,67

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	90,79	-1,86	119,08	60,07
Gold (USD/oz.)	3.555	-123,34	5.298	3.555
Silber (USD/oz.)	42,365	-2,66	118,45	42,365
Kupfer LME (3M, USD/t)	12.160	-366	14.768	11.930
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.825	-45	3.753	2.823
Nickel LME (3M, USD/t)	15.434	-157	19.642	15.221
Zink LME (3M, USD/t)	3.504	-65	4.053	3.042
Blei LME (3M, USD/t)	1.846	-21	2.100	1.846
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	81,13	-0,67	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	**24.803**	25.500	26.500	27.500
Euro Stoxx 50	**5.942**	6.100	6.200	6.400
S&P 500	**6.910**	7.500	7.800	8.000
Nikkei 225	**56.437**	63.000	65.000	67.000
Rohöl Brent	**90,79**	100	85	75
Gasoil ICE	**1170,25**	1300	1100	900
Gold	**3.555**	4.200	4.500	4.800
Silber	**42,37**	55	53	50
Kupfer	**12.160**	14.200	15.200	15.400
Nickel	**15.434**	17.200	18.500	19.500
Aluminium	**2.825**	3.600	3.000	3.000

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	**2,849**	2,85	3,05	2,75
Swap 2J	**3,336**	3,50	3,25	2,75
Swap 5J	**3,336**	3,60	3,35	3,00
Swap 10J	**3,374**	3,65	3,50	3,30
Bund 2J	**3,060**	3,25	3,05	2,60
Bund 5J	**3,116**	3,40	3,20	2,90
Bund 10J	**3,280**	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)*	**3,910**	4,15	4,15	3,90
3M USD Geldmarkt	**4,163**	4,30	4,15	3,90
Swap 2J	**4,458**	4,60	4,15	3,80
Swap 5J	**4,405**	4,60	4,25	4,00
Swap 10J	**4,502**	4,70	4,50	4,40
Treasury 2J	**4,631**	4,75	4,35	3,95
Treasury 5J	**4,725**	4,90	4,60	4,30
Treasury 10J	**4,919**	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	**5,244**	5,30	5,20	5,00
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**-0,036**	-0,05	0,20	0,20
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,532**	0,60	0,60	0,50

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

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.12.2026	30.06.2027	31.12.2027
EURUSD	**1,098**	1,15	1,15	1,17
EURJPY	**174,320**	182	178	176
EURCHF	**0,922**	0,93	0,94	0,95
EURGBP	**0,838**	0,85	0,85	0,85
EURCNY	**7,320**	7,71	7,36	7,43
Weitere Währungen	**Vortag**	**31.12.2026**	**30.06.2027**	**31.12.2027**
EURAUD	**1,653**	1,61	1,59	1,58
EURBRL	**6,524**	6,10	6,00	5,90
EURCAD	**1,573**	1,59	1,61	1,62
EURCZK	**24,469**	24,10	23,90	23,60
EURHUF	**373,440**	370,00	368,00	362,00
EURMXN	**20,909**	21,20	21,40	22,00
EURNOK	**10,730**	10,50	10,70	10,70
EURPLN	**4,457**	4,34	4,29	4,25
EURRON	**5,350**	5,25	5,29	5,35
EURSEK	**11,216**	10,80	10,60	10,20
EURTRY	**55,547**	60,50	64,20	69,00
EURZAR	**19,175**	19,00	18,70	18,20



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
09:30	DE	PMI Verarbeitendes Gewerbe (vorläufig)	Nov	54,0	-	54,2	***
09:30	DE	PMI Dienstleistungen (vorläufig)	Nov	52,0	-	52,5	***
09:30	DE	PMI Composite (vorläufig)	Nov	53,0	-	53,4	***
10:00	EWU	PMI Verarbeitendes Gewerbe (vorläufig)	Nov	52,5	-	52,7	***
10:00	EWU	PMI Dienstleistungen (vorläufig)	Nov	51,2	-	51,4	***
10:00	EWU	PMI Composite (vorläufig)	Nov	51,5	-	51,7	***
22:00	USA	Rede FOMC-Vize Williams					**

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	**2,484**	-0,050	2,534	1,878
EURIBOR 6M	**3,071**	0,028	3,103	2,103
USD Geldmarkt 1M	**4,155**	0,020	4,155	3,685
USD Geldmarkt 6M	**4,705**	0,010	4,715	3,735
CHF Swap 10Y	**0,768**	-0,067	0,981	0,495
JPY Swap 10Y	**2,702**	-0,081	3,013	1,934
GBP Swap 10Y	**5,026**	-0,075	5,210	4,115
EUR Swap 30Y	**3,263**	-0,066	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	**4,30**	-0,11	4,46	3,04	102
Deutschland	**3,28**	-0,11	3,62	2,61	-
Frankreich	**4,78**	-0,05	4,96	3,17	150
Griechenland	**4,18**	-0,07	4,49	3,18	90
Italien	**4,39**	-0,08	4,71	3,21	111
Niederlande	**3,38**	-0,10	3,74	2,73	10
Portugal	**3,72**	-0,08	4,00	2,92	44
Spanien	**3,86**	-0,09	4,11	2,96	58

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
EURDKK	**7,474**	0,000	7,476	7,466
EURSEK	**11,216**	0,036	11,342	10,506
EURCNH	**7,320**	-0,020	8,349	7,319
EURHKD	**8,608**	-0,007	9,322	8,605
EURSGD	**1,416**	-0,002	1,511	1,414
EURNZD	**2,001**	0,006	2,042	1,949
GBPUSD	**1,310**	-0,002	1,379	1,310

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2026 Hoch	2026 Tief
Non-Financials (4,9)*	**93**	3	6	20	93	70
Automobiles & Parts	**123**	2	10	36	123	75
Chemicals	**83**	3	9	14	86	62
Construction & Materials	**85**	2	4	15	88	65
Food & Beverage	**77**	2	4	14	77	61
Health Care	**79**	3	6	11	82	65
Industrial Goods & Serv.	**83**	3	6	16	83	61
Media	**88**	2	4	17	90	67
Oil & Gas	**91**	3	4	8	95	77
Personal & Household G.	**73**	2	4	11	76	57
Retail	**112**	3	5	41	112	66
Technology	**109**	3	5	31	109	76
Telecommunications	**104**	3	5	26	106	74
Utilities	**102**	3	6	21	103	79

Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2026 Hoch	2026 Tief
Financials (3,9)*	**98**	3	5	18	104	74
Banks Sen. Preferred	**72**	2	5	13	76	48
Banks Sen. Bail-in	**91**	3	6	17	98	67
Insurance	**129**	2	5	27	134	95
Real Estate	**118**	1	2	26	121	88
Main	**66**	4	7	15	74	50
Crossover	**324**	16	32	80	363	240
Senior Financials	**73**	5	7	19	80	53
Sub Financials	**122**	6	11	29	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: 23.11.2026 07:26

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart