

LB≡BW

Kapitalmärkte Daily

US-Wahlen: Wird Trump zur Lame Duck?

Dienstag, 3. November 2026

- Republikaner zittern um Mehrheit
- Ölpreis zwischen Diplomatie und Eskalation
- Wichtige US-Wirtschaftsdaten voraus

Republikaner zittern um Mehrheit

Nach langem Warten und juristischen Streitereien rund um Briefwahl, Wählerregistrierung und zuletzt sogar eine mögliche Namensverwechslung auf Alaskas Stimmzettel stimmen die US-Wähler heute über die Zusammensetzung des Kongresses ab. Gewählt werden alle 435 Abgeordneten des Repräsentantenhauses sowie 35 der 100 Mitglieder des Senats. Was oftmals vergessen wird: Auch zahlreiche Gouverneure stellen sich heute zur (Wieder-) Wahl und in einigen Bundesstaaten finden Abstimmungen zu politischen Themen statt (darunter die Einführung einer Milliardärssteuer in Kalifornien).

Die Republikaner müssen ihre knappe Mehrheit verteidigen. Umfragen sehen die Demokraten im Repräsentantenhaus klar vorn, der Senat gilt als offen. Die Wettmärkte beziffern eine demokratische Senatsmehrheit auf rund 76 %. Ein Sieg der Demokraten in beiden Kammern („blaue Welle“) würde Donald Trump innenpolitisch zur „Lame Duck“ machen und den Demokraten weitreichende Möglichkeiten zur Behinderung der Amtsgeschäfte (u.a. durch das Blockieren von Gesetzen) geben. Die Überraschung bei der Brasilienwahl hat aber gezeigt, dass auch Wettmärkte deutlich daneben liegen können. Erste Ergebnisse kommen in der Nacht auf Mittwoch (MEZ), ein belastbares Gesamtbild gibt es aber wohl erst am Mittwochmorgen.

Aktien

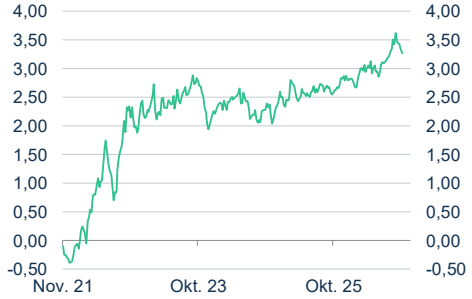
DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
DAX	25.981	163	26.570	22.301
MDAX	30.855	383	33.353	27.655
Euro Stoxx 50	6.176	45	6.551	5.501
S&P 500	7.541	-39	7.819	6.344
Nasdaq	25.164	-273	27.600	20.795
VDAXNEW (in %)	20,2	-1,2	33,8	14,8

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Bund-Rendite 2Y	3,018	0,00	3,30	1,97
Bund-Rendite 10Y	3,268	-0,03	3,62	2,61
US-Treasury 2Y	4,610	0,03	4,92	3,41
US-Treasury 10Y	4,911	0,01	5,31	3,95
Bund-Future	122,65	0,22	130,23	119,28

Landesbank Baden-Württemberg
Strategy Research | 03.11.2026

LB≡BW

Ölpreis zwischen Diplomatie und Eskalation

Unabhängig vom Ausgang der Wahl behält Präsident Trump aber weiterhin sein Vetorecht sowie weitreichende Befugnisse bei Zöllen, Einwanderung und Außenpolitik. Gerade bei letzterer dürfte die Spannung in den nächsten Tagen nochmal hoch werden. Medienberichten zufolge stehen Pläne im Raum, nach den Midterms den Iran erneut anzugreifen. Wie schnell die Stimmung kippen kann, zeigte sich in den letzten 48 Stunden. Noch am Montag wurde das Marktgeschehen von kolportierten Gesprächen zwischen iranischen und katarischen Vertretern dominiert, inklusive der Aussage Trumps, dass eine Einigung möglich sei. Brent-Öl gab darauf um fast 8 % nach. In der Nacht auf heute hingegen berichtete das Wall Street Journal von einem US-Angriff auf die Insel Gheschm, die größte Insel im Persischen Golf. Der Ölpreis kletterte in Folge um fast 2 % und liegt nun wieder bei knapp 107 USD je Barrel. Für Entwarnung vor einer erneuten militärischen Eskalation dürfte es also noch zu früh sein.

107

Brent Ölpreis, USD je Barrel

Der Ölpreis verharrt weiter auf hohem Niveau. Selbst nach dem gestrigen starken Rücklauf steht seit Jahresanfang ein Plus von rund 77 % zu Buche. Auch Benzin und Diesel bleiben teuer.

Wichtige US-Wirtschaftsdaten voraus

Wachsende Zweifel am KI-Boom dominierten zuletzt die Märkte. Neben Margendruck und Kurseinbrüchen setzte auch eine Rotation ein, die technologielastige Indizes wie Nasdaq, KOSPI oder Taiex belastete, während sich Versorger, Industriewerte und Biotechwerte besser hielten. Mit Blick auf die nächsten Tage stehen neben den US-Zwischenwahlen auch der ADP-Beschäftigungsbericht, der ISM-Dienstleistungsindex sowie am Freitag der wichtige Arbeitsmarktbericht auf der Agenda. In den UK entscheidet zudem die Bank of England am Donnerstag über ihren nächsten Zinsschritt (eine Anhebung von 3,75 % auf 4,00 % erachten wir als wahrscheinlich). Unabhängig davon werden Nachrichten rund um die Straße von Hormus vorerst aber weiterhin das Zins- und Rohstoffgeschehen beeinflussen.

Sandro Pannagl, Senior Research Analyst

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)

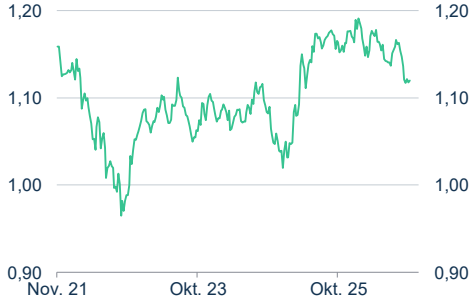


iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Euro Sovereigns	3,888	-0,03	4,11	3,18
Bunds	3,398	-0,01	3,71	2,78
SSA	4,008	-0,03	4,18	3,14
Covered	3,735	-0,03	3,94	2,69
Non-Financials	4,334	0,00	4,52	3,37
Financials	4,408	-0,01	4,54	3,27
NF High Yield	6,943	-0,02	7,16	5,42

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
EURUSD	1,1197	0,0034	1,1952	1,1122
EURCHF	0,9179	-0,0009	0,9484	0,9028
EURGBP	0,8346	0,0013	0,8782	0,8333
EURJPY	176,77	0,9722	187,56	175,63
USDCNY	6,6460	-0,0098	6,9913	6,6460
USDCHF	0,8198	-0,0033	0,8388	0,7652
USDJPY	157,88	0,3900	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	-12,33	119,08	60,07
Gold (USD/oz.)	3.961	64,53	5.298	3.896
Silber (USD/oz.)	50,125	0,03	118,45	50,1
Kupfer LME (3M, USD/t)	14.345	191	14.768	11.930
Aluminium LME (3M, USD/t)	3.094	25	3.753	2.987
Nickel LME (3M, USD/t)	15.556	285	19.642	15.221
Zink LME (3M, USD/t)	3.893	50	4.053	3.042
Blei LME (3M, USD/t)	1.906	-4	2.100	1.852
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	90,19	1,33	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	**25.981**	25.500	26.500	27.500
Euro Stoxx 50	**6.176**	6.100	6.200	6.400
S&P 500	**7.541**	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	**1408,50**	1300	1100	900
Gold	**3.961**	4.200	4.500	4.800
Silber	**50,13**	55	53	50
Kupfer	**14.345**	14.200	15.200	15.400
Nickel	**15.556**	17.200	18.500	19.500
Aluminium	**3.094**	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)*	**2,441**	2,70	2,95	2,75
3M Euribor	**2,714**	2,85	3,05	2,75
Swap 2J	**3,360**	3,50	3,25	2,75
Swap 5J	**3,366**	3,60	3,35	3,00
Swap 10J	**3,413**	3,65	3,50	3,30
Bund 2J	**3,018**	3,25	3,05	2,60
Bund 5J	**3,098**	3,40	3,20	2,90
Bund 10J	**3,268**	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	**4,040**	4,30	4,15	3,90
Swap 2J	**4,444**	4,60	4,15	3,80
Swap 5J	**4,422**	4,60	4,25	4,00
Swap 10J	**4,518**	4,70	4,50	4,40
Treasury 2J	**4,610**	4,75	4,35	3,95
Treasury 5J	**4,715**	4,90	4,60	4,30
Treasury 10J	**4,911**	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	**5,199**	5,30	5,20	5,00
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**-0,057**	-0,05	0,20	0,20
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,468**	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	**1,120**	1,15	1,15	1,17
EURJPY	**176,773**	182	178	176
EURCHF	**0,918**	0,93	0,94	0,95
EURGBP	**0,835**	0,85	0,85	0,85
EURCNY	**7,436**	7,71	7,36	7,43
Weitere Währungen	**Vortag**	**31.12.2026**	**30.06.2027**	**31.12.2027**
EURAUD	**1,596**	1,61	1,59	1,58
EURBRL	**6,090**	6,10	6,00	5,90
EURCAD	**1,564**	1,59	1,61	1,62
EURCZK	**24,331**	24,10	23,90	23,60
EURHUF	**364,250**	370,00	368,00	362,00
EURMXN	**20,788**	21,20	21,40	22,00
EURNOK	**10,394**	10,50	10,70	10,70
EURPLN	**4,419**	4,34	4,29	4,25
EURRON	**5,338**	5,25	5,29	5,35
EURSEK	**10,968**	10,80	10,60	10,20
EURTRY	**55,952**	60,50	64,20	69,00
EURZAR	**18,569**	19,00	18,70	18,20



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
08:30	CH	CPI (Y/Y)	Okt	-	1,3	1,0	*
16:00	USA	Auftragseingänge Industrie (M/M)	Sep	1,2	1,1	0,1	*
	USA	Zwischenwahlen zum US-Kongress					***
	USA	Kalifornier stimmen über "Milliardärssteuer" ab					**

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	**2,448**	0,019	2,496	1,878
EURIBOR 6M	**2,994**	0,002	3,103	2,103
USD Geldmarkt 1M	**4,015**	-0,025	4,085	3,685
USD Geldmarkt 6M	**4,485**	-0,065	4,565	3,735
CHF Swap 10Y	**0,765**	-0,022	0,981	0,495
JPY Swap 10Y	**2,755**	0,051	3,013	1,934
GBP Swap 10Y	**4,986**	-0,100	5,210	4,115
EUR Swap 30Y	**3,273**	-0,014	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	**4,39**	-0,01	4,46	3,04	112
Deutschland	**3,27**	-0,03	3,62	2,61	-
Frankreich	**4,81**	-0,06	4,96	3,17	154
Griechenland	**4,15**	-0,09	4,49	3,18	88
Italien	**4,41**	-0,08	4,71	3,21	115
Niederlande	**3,39**	-0,03	3,74	2,73	13
Portugal	**3,69**	-0,05	4,00	2,92	42
Spanien	**3,85**	-0,05	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	**10,968**	-0,008	11,342	10,506
EURCNH	**7,436**	0,012	8,349	7,414
EURHKD	**8,785**	0,028	9,322	8,729
EURSGD	**1,432**	0,006	1,511	1,426
EURNZD	**1,989**	0,008	2,042	1,949
GBPUSD	**1,342**	0,002	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)*	**88**	3	-6	14	93	70
Automobiles & Parts	**113**	3	-9	27	122	75
Chemicals	**74**	3	-7	5	86	62
Construction & Materials	**81**	3	-7	11	88	65
Food & Beverage	**73**	4	-2	11	77	61
Health Care	**73**	2	-4	5	82	65
Industrial Goods & Serv.	**76**	3	-7	9	82	61
Media	**84**	4	-4	13	90	67
Oil & Gas	**85**	3	-7	2	95	77
Personal & Household G.	**70**	2	-6	8	76	57
Retail	**107**	5	-2	35	109	66
Technology	**106**	7	0	28	106	76
Telecommunications	**99**	3	-7	21	106	74
Utilities	**97**	3	-6	16	103	79

Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2026 Hoch	2026 Tief
Financials (4)*	**98**	3	-6	18	104	74
Banks Sen. Preferred	**71**	3	-4	12	76	48
Banks Sen. Bail-in	**91**	3	-7	17	98	67
Insurance	**126**	1	-7	25	134	95
Real Estate	**119**	4	0	28	119	88
Main	**65**	-1	0	14	74	50
Crossover	**319**	-7	1	75	363	240
Senior Financials	**73**	-1	1	19	80	53
Sub Financials	**124**	-3	1	31	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: 03.11.2026 10:30

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart