

LB≡BW

Kapitalmärkte Daily

Nvidia liefert

Mittwoch, 18. November 2026

- Chipgigant Nvidia übertrifft Erwartungen
- EU-Kommission erwartet mehr Wachstum und mehr Inflation
- Schwache Zahlen aus den USA

Nvidias Wachstumsstory geht weiter

Die mit Spannung erwarteten Quartalszahlen des Chipgiganten Nvidia, die gestern nach Börsenschluss in den USA veröffentlicht worden sind, haben die Erwartungen der Analysten übertroffen. Der Umsatz des von einer Führungskrise gebeutelten Konzerns lag mit 115,8 Mrd. US-Dollar und der Gewinn mit 65,3 Mrd. US-Dollar jeweils ungefähr doppelt so hoch wie im Vorjahreszeitraum. Der Ausblick für das laufende Quartal liegt ebenfalls über den vorigen Schätzungen der Analysten. Nachbörslich legte die Aktie um mehr als 4 % zu.

Euroraum: Mehr Wachstum, mehr Inflation

Die EU-Kommission hat im Rahmen ihrer Herbstprognosen den Ausblick sowohl für die Inflation als auch für das BIP-Wachstum angehoben. Für den Euroraum rechnet sie mit 1,2 % BIP-Wachstum in diesem und im kommenden Jahr. Zuvor hatte sie nur 0,9 % bzw. 1,2 % auf dem Radar. Angehoben wurde auch die Prognose zur Inflation, die nach Erwartung der Kommission im laufenden Jahr 3,2 % betragen soll und im kommenden Jahr mit 3,1 % fast ebenso hoch sein wird. Zuvor lag die Prognose bei 3,0 % bzw. bei 2,3 %. Einen betragsmäßigen Aufschlag gab es auch für die Vorhersagen zum Saldo der öffentlichen Gesamthaushalte im Euroraum. Mit 3,5 % und 3,6 % Defizit

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
DAX	26.045	-553	26.772	22.301
MDAX	30.147	-381	33.353	27.655
Euro Stoxx 50	6.212	-136	6.551	5.501
S&P 500	7.341	-76	7.819	6.344
Nasdaq	24.328	-181	27.600	20.795
VDAXNEW (in %)	21,0	2,9	33,8	14,8

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Bund-Rendite 2Y	3,120	-0,01	3,30	1,97
Bund-Rendite 10Y	3,354	-0,01	3,62	2,61
US-Treasury 2Y	4,805	-0,04	4,92	3,41
US-Treasury 10Y	5,103	-0,03	5,31	3,95
Bund-Future	121,83	-0,11	130,23	119,28

LB≡BW

fällt die Schuldensause der Eurostaaten sogar noch umfangreicher aus als in der Frühjahrsprognose (3,3 % und 3,5 % sind die Vergleichszahlen für 2026 und 2027). Die alten Prognosen stammen noch aus dem Mai 2026. Für 2028 wagt die Kommission erstmals einen Blick in die Glaskugel. Das BIP-Wachstum im Euroraum bleibt stabil (1,3 %), die Inflation sinkt (2,1 %), das Loch im öffentlichen Haushalt wird etwas größer (3,8 % des BIP).

Sorgenkind Frankreich

Unter den Prognosen für die einzelnen Staaten stießen vor allem die Zahlen für Frankreich auf eine gewisse Resonanz. Denn dort sieht es weiterhin gar nicht gut aus. Das BIP-Wachstum bleibt bescheiden, das Haushalts-Defizit sinkt nicht unter 5 % des BIP und der Schuldenstand wird 2028 auf die Höhe von 123,2 % des BIP klettern.
In den Prognosen der EU nicht enthalten sind die Pläne einer künftigen Regierung. Gestern hat sich die Favoritin in den Umfragen, Marine Le Pen vom Rassemblement National vorgewagt. Sie verspricht ihren Wählern ein Zurückdrehen der Rentenreform. Je nach Dauer der Erwerbstätigkeit soll dann zwischen 60 und 62 Jahren Schluss sein. Zugleich plant sie, einen Rentenfonds im Volumen von 900 Mrd. Euro zu schaffen. Gefüllt werden soll dieser große Topf mit Beiträgen der Arbeitgeber. Das werde eine ganze Generation lang Zeit in Anspruch nehmen, so Le Pen. Das klingt zu schön, um wahr zu werden, aber den feinen Unterschied zwischen vor den Wahlen und nach den Wahlen wird man auch in Paris kennen.

US-Zahlen schwach

Aus den USA kam gestern ein ganzer Zahlenregen für den Berichtsmonat Oktober. Die Preise sowohl der Einfuhren als auch der Ausfuhren legten stärker zu als erwartet, nämlich um je 1,1 % zum Vormonat. Erwartet worden war von den zuvor befragten Prognostikern lediglich ein Anstieg um rund halb so viel. Die US-Konjunktur scheint dagegen eher etwas an Schwung verloren zu haben. Die Industrieproduktion sank um 0,4 %. Das Verarbeitende Gewerbe produzierte allerdings 0,3 % mehr und damit so viel wie prognostiziert. Aber im Bergbau (Mining) ging es um 0,8 % abwärts und vor allem die Energieerzeuger fuhren ihre Produktion in einem recht milden Oktober um 4,3 % herunter. Schuld war also das Wetter.
Heute dominieren US-Zahlen zum Immobiliensektor. Am Abend wird das Protokoll der Fed-Sitzung vom 28. Oktober veröffentlicht. Einen Seitenblick lohnt heute vielleicht auch das Urteil des Bundesverfassungsgerichts zum Einspruch des BSW gegen das Ergebnis der Bundestagswahl. Das BSW war seinerzeit nur knapp an der Fünfprozenthürde gescheitert und beansprucht eine Nachzählung.

Dr. Jens-Oliver Niklasch, Senior Economist

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)

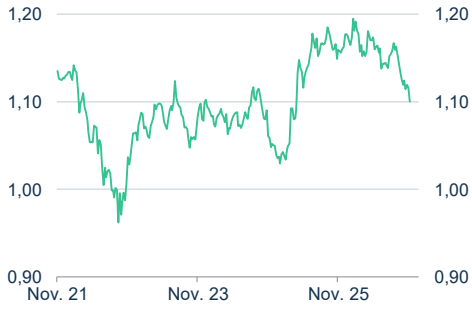


iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Euro Sovereigns	3,924	0,00	4,11	3,18
Bunds	3,492	0,01	3,71	2,78
SSA	4,042	0,00	4,18	3,14
Covered	3,775	0,00	3,94	2,69
Non-Financials	4,392	0,01	4,52	3,37
Financials	4,411	0,01	4,54	3,27
NF High Yield	6,922	0,11	7,16	5,42

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
EURUSD	1,1004	-0,0002	1,1952	1,1004
EURCHF	0,9233	-0,0003	0,9484	0,9028
EURGBP	0,8333	-0,0015	0,8782	0,8331
EURJPY	175,25	-0,3786	187,56	175,25
USDCNY	6,6655	-0,0025	6,9913	6,6460
USDCHF	0,8391	-0,0001	0,8392	0,7652
USDJPY	159,26	-0,3150	163,94	152,67

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	93,21	-0,25	119,08	60,07
Gold (USD/oz.)	3.870	11,26	5.298	3.859
Silber (USD/oz.)	47,7	-0,03	118,45	47,7
Kupfer LME (3M, USD/t)	13.227	-30	14.768	11.930
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.934	-71	3.753	2.934
Nickel LME (3M, USD/t)	16.462	604	19.642	15.221
Zink LME (3M, USD/t)	3.675	-23	4.053	3.042
Blei LME (3M, USD/t)	1.872	-3	2.100	1.852
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	87,17	0,09	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)*	**2,440**	2,70	2,95	2,75
3M Euribor	**2,784**	2,85	3,05	2,75
Swap 2J	**3,379**	3,50	3,25	2,75
Swap 5J	**3,378**	3,60	3,35	3,00
Swap 10J	**3,431**	3,65	3,50	3,30
Bund 2J	**3,120**	3,25	3,05	2,60
Bund 5J	**3,191**	3,40	3,20	2,90
Bund 10J	**3,354**	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)*	**3,930**	4,15	4,15	3,90
3M USD Geldmarkt	**4,174**	4,30	4,15	3,90
Swap 2J	**4,639**	4,60	4,15	3,80
Swap 5J	**4,609**	4,60	4,25	4,00
Swap 10J	**4,696**	4,70	4,50	4,40
Treasury 2J	**4,805**	4,75	4,35	3,95
Treasury 5J	**4,912**	4,90	4,60	4,30
Treasury 10J	**5,103**	5,10	4,95	4,80
Weitere Industriestaaten	**Vortag**	**31.12.2026**	**30.06.2027**	**31.12.2027**
UK Tagesgeld (SONIA)*	**3,983**	3,95	4,20	3,95
UK 10Y Staatsanleihe	**5,375**	5,30	5,20	5,00
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**-0,038**	-0,05	0,20	0,20
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,582**	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	**26.045**	25.500	26.500	27.500
Euro Stoxx 50	**6.212**	6.100	6.200	6.400
S&P 500	**7.341**	7.500	7.800	8.000
Nikkei 225	**58.860**	63.000	65.000	67.000
Rohöl Brent	**93,21**	100	85	75
Gasoil ICE	**1215,25**	1300	1100	900
Gold	**3.870**	4.200	4.500	4.800
Silber	**47,70**	55	53	50
Kupfer	**13.227**	14.200	15.200	15.400
Nickel	**16.462**	17.200	18.500	19.500
Aluminium	**2.934**	3.600	3.700	3.700

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.12.2026	30.06.2027	31.12.2027
EURUSD	**1,100**	1,15	1,15	1,17
EURJPY	**175,250**	182	178	176
EURCHF	**0,923**	0,93	0,94	0,95
EURGBP	**0,833**	0,85	0,85	0,85
EURCNY	**7,333**	7,71	7,36	7,43
Weitere Währungen	**Vortag**	**31.12.2026**	**30.06.2027**	**31.12.2027**
EURAUD	**1,633**	1,61	1,59	1,58
EURBRL	**6,377**	6,10	6,00	5,90
EURCAD	**1,572**	1,59	1,61	1,62
EURCZK	**24,368**	24,10	23,90	23,60
EURHUF	**366,650**	370,00	368,00	362,00
EURMXN	**20,356**	21,20	21,40	22,00
EURNOK	**10,587**	10,50	10,70	10,70
EURPLN	**4,402**	4,34	4,29	4,25
EURRON	**5,348**	5,25	5,29	5,35
EURSEK	**11,127**	10,80	10,60	10,20
EURTRY	**55,479**	60,50	64,20	69,00
EURZAR	**18,660**	19,00	18,70	18,20



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
11:00	EWU	HVPI (Y/Y) (final)	Okt	4,0	4,0	4,0	*
14:30	USA	Neubaubeginne (in Tsd.)	Okt	1200	1240	1221	**
14:30	USA	Baugenehmigungen (in Tsd.) (vorläufig)	Okt	1360	1378	1398	**
16:00	USA	Schwebende Hausverkäufe (M/M)	Okt	-	-	-7,3	*
20:00	USA	Fed veröffentlicht Protokoll der Zinssitzung vom 27./28. Oktober					***
22:00	USA	Net Long-Term TIC Flows (in Mrd. USD)	Sep	-	-	279,2	*
	APEC	APEC-Gipfel in China: Treffen der Präsidenten Trump und Xi					***

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	**2,483**	0,004	2,496	1,878
EURIBOR 6M	**3,007**	-0,001	3,103	2,103
USD Geldmarkt 1M	**4,145**	0,010	4,145	3,685
USD Geldmarkt 6M	**4,695**	0,010	4,695	3,735
CHF Swap 10Y	**0,832**	0,013	0,981	0,495
JPY Swap 10Y	**2,797**	-0,004	3,013	1,934
GBP Swap 10Y	**5,133**	-0,004	5,210	4,115
EUR Swap 30Y	**3,308**	0,002	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	**4,36**	-0,03	4,46	3,04	100
Deutschland	**3,35**	-0,01	3,62	2,61	-
Frankreich	**4,80**	-0,05	4,96	3,17	144
Griechenland	**4,21**	-0,02	4,49	3,18	86
Italien	**4,41**	-0,03	4,71	3,21	106
Niederlande	**3,48**	0,00	3,74	2,73	12
Portugal	**3,77**	-0,01	4,00	2,92	42
Spanien	**3,90**	-0,01	4,11	2,96	55

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
EURDKK	**7,475**	-0,001	7,476	7,466
EURSEK	**11,127**	0,015	11,342	10,506
EURCNH	**7,333**	0,003	8,349	7,330
EURHKD	**8,634**	-0,001	9,322	8,634
EURSGD	**1,417**	-0,001	1,511	1,417
EURNZD	**2,001**	0,003	2,042	1,949
GBPUSD	**1,321**	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 (4,9)*	**90**	2	1	17	93	70
Automobiles & Parts	**117**	3	4	31	122	75
Chemicals	**79**	3	3	10	86	62
Construction & Materials	**84**	2	0	13	88	65
Food & Beverage	**75**	1	1	12	77	61
Health Care	**76**	1	1	8	82	65
Industrial Goods & Serv.	**79**	2	1	13	82	61
Media	**86**	1	0	15	90	67
Oil & Gas	**89**	1	2	6	95	77
Personal & Household G.	**72**	2	1	10	76	57
Retail	**109**	1	2	38	111	66
Technology	**106**	2	2	28	107	76
Telecommunications	**101**	1	1	23	106	74
Utilities	**99**	2	2	18	103	79

Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2026 Hoch	2026 Tief
Financials (4)*	**95**	2	1	15	104	74
Banks Sen. Preferred	**69**	1	1	10	76	48
Banks Sen. Bail-in	**88**	2	2	14	98	67
Insurance	**127**	2	2	25	134	95
Real Estate	**117**	1	-1	25	121	88
Main	**62**	1	3	11	74	50
Crossover	**303**	9	13	60	363	240
Senior Financials	**69**	1	3	15	80	53
Sub Financials	**115**	2	5	22	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: 18.11.2026 08:03

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart