

LB≡BW

Kapitalmärkte Daily

Riesenpannen in den USA

Montag, 16. November 2026

- Nvidia-Schock belastet weiter die Nasdaq
- Neuer US-Vorschlag für die Ukraine
- Enttäuschende Zahlen aus China

Anleger tauschen in Konsumwerte

Weder ein Cyberangriff noch außer Kontrolle geratene KI, sondern offenbar der schief gelaufene Austausch eines uralten Routers brachte die US-Flugsicherung am Freitag zum Absturz. Die Riesenpanne wirkte bis Sonntag nach, insgesamt wurden in den USA 16.000 Flüge gestrichen. Am Freitag hatte bereits ein missratenes Update von Office 365 weltweit Probleme mit Outlook und Teams verursacht. Die Microsoft-Aktie holte ihre Verluste im Handelsverlauf jedoch wieder auf, während die Wall Street insgesamt schwächer tendierte. Der S&P 500 gab 0,4 % auf 7.562 Punkte nach, der Nasdaq 100 verlor 1,2 %. An der Technologiebörse wirkten die Turbulenzen um Nvidia nach, vor allem Halbleiterwerte gerieten unter Abgabedruck. AMD verlor fast 9 %. Cisco litt unter einem schwächeren Auftragseingang, die Aktie gab 6,2 % ab. Von Umschichtungen profitierten hingegen Konsumwerte; so stieg die Coca-Cola-Aktie auf ein Rekordhoch. Die gleiche Tendenz war in Europa zu beobachten, im Euro Stoxx 50 zählten Ahold und EssilorLuxottica zu den Top-Gewinnern, Nokia, Infineon und ASML waren die größten Verlierer. Mit 4,2 % Minus war Infineon dann auch der schwächste DAX-Wert. Im Plus lagen E.ON und RWE nach Gerüchten, der Bund wolle ihre Beteiligung am Atomunternehmen Urenco übernehmen. Deutschlands Leitindex hielt sich bei 26.750 Punkten nahezu unverändert, der Euro Stoxx 50 verlor 0,2 % auf 6.387 Zähler.

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
DAX	26.750	-22	26.772	22.301
MDAX	30.700	-158	33.353	27.655
Euro Stoxx 50	6.387	-12	6.551	5.501
S&P 500	7.562	-31	7.819	6.344
Nasdaq	25.136	-230	27.600	20.795
VDAXNEW (in %)	17,0	0,4	33,8	14,8

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Bund-Rendite 2Y	3,117	-0,01	3,30	1,97
Bund-Rendite 10Y	3,352	0,05	3,62	2,61
US-Treasury 2Y	4,893	0,00	4,92	3,41
US-Treasury 10Y	5,153	0,04	5,31	3,95
Bund-Future	121,91	-0,50	130,23	119,28

Landesbank Baden-Württemberg
Strategy Research | 16.11.2026

LB≡BW

Friedenslösungen gesucht

Die neue Woche steht im Zeichen der großen Diplomatie. US-Präsident Trump will sich auf dem APEC-Gipfel in Shenzhen mit Xi Jinping und Wladimir Putin treffen. Seine Abgesandten verhandeln derweil hektisch mit Moskau in der Ukrainefrage. Offenbar haben die Amerikaner einen Nato-Beitritt Kyjiws im Gegenzug für eine Abtretung des Donbass an Russland angeboten. Das dürfte im Kreml allerdings wenig Anklang finden. Russland griff unterdessen Handelsschiffe in unmittelbarer Nähe Rumäniens an und wurde auch für einen vereitelten Brandanschlag auf eine Rüstungsfabrik in Estland verantwortlich gemacht. Tallinn schloss daraufhin die Grenze zu Russland komplett. Die Ukraine intensiviert unterdessen ihre Angriffe auf russische Öl- und Rüstungsanlagen. Berichten zufolge stützen sie sich dabei nicht mehr auf amerikanische, sondern israelische und europäische Satellitennavigation. Auch am Persischen Golf läuft es nicht so wie im Weißen Haus geplant. Erstmals seit längerem gab es einen iranischen Angriff auf eine US-Basis in Bahrain. Außerdem liefen Teherans Medien zufolge in der Straße von Hormus Tanker auf Minen. Der Rohölmarkt erscheint dennoch halbwegs entspannt. Der IEA zufolge nahmen die weltweiten Lagerbestände im Oktober zu. Und das Angebot stieg auf 105,4 Mio. Barrel pro Tag, während der Weltverbrauch für 2026 dank Einsparungen auf 102,3 Mio. Barrel geschätzt wird.

90,4

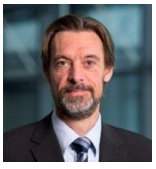
Milliarden USD

soll der Börsengang von Anthropic am kommenden Mittwoch einspielen – ein Weltrekord. Die Erstnotiz ist für Donnerstag geplant.

Japans BIP tritt auf der Stelle

Zum Wochenstart belastete die Halbleiterschwäche die Börsen in Tokio und Seoul. Japans BIP blieb im dritten Quartal unverändert, das stellt eine leichte Enttäuschung dar. Auch Chinas Wirtschaft gab ein schwächeres Bild ab: Die Industrieproduktion lag im Oktober mit 4,8 % Wachstum leicht unter unseren Erwartungen, ebenso wie die Einzelhandelsumsätze (+ 0,4 % Jahresrate). Die Anlageinvestitionen fielen von Januar bis Oktober um 8,1 % zur Vergleichsperiode 2025. Wichtigste Zahl heute Nachmittag ist der Empire State Index der New Yorker Fed.

LBBW Research Day am 18.11. – Anmeldung hier



Dr. Berndt Fernow
Senior Strategist

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Euro Sovereigns	3,913	0,05	4,11	3,18
Bunds	3,485	0,05	3,71	2,78
SSA	4,029	0,05	4,18	3,14
Covered	3,771	0,03	3,94	2,69
Non-Financials	4,364	0,04	4,52	3,37
Financials	4,389	0,03	4,54	3,27
NF High Yield	6,768	0,03	7,16	5,42

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
EURUSD	1,1027	-0,0040	1,1952	1,1027
EURCHF	0,9243	0,0005	0,9484	0,9028
EURGBP	0,8341	-0,0019	0,8782	0,8331
EURJPY	176,29	-0,6647	187,56	175,63
USDCNY	6,6707	0,0018	6,9913	6,6460
USDCHF	0,8382	0,0034	0,8388	0,7652
USDJPY	159,87	-0,0300	163,94	152,67

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	95,88	2,46	119,08	60,07
Gold (USD/oz.)	3.878	1,69	5.298	3.877
Silber (USD/oz.)	50,045	-0,88	118,45	49,005
Kupfer LME (3M, USD/t)	13.399	-189	14.768	11.930
Aluminium LME (3M, USD/t)	3.010	-21	3.753	2.987
Nickel LME (3M, USD/t)	15.985	-241	19.642	15.221
Zink LME (3M, USD/t)	3.710	-6	4.053	3.042
Blei LME (3M, USD/t)	1.894	8	2.100	1.852
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	87,94	-2,20	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)*	**2,443**	2,70	2,95	2,75
3M Euribor	**2,775**	2,85	3,05	2,75
Swap 2J	**3,409**	3,50	3,25	2,75
Swap 5J	**3,403**	3,60	3,35	3,00
Swap 10J	**3,453**	3,65	3,50	3,30
Bund 2J	**3,117**	3,25	3,05	2,60
Bund 5J	**3,192**	3,40	3,20	2,90
Bund 10J	**3,352**	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)*	**3,900**	4,15	4,15	3,90
3M USD Geldmarkt	**4,174**	4,30	4,15	3,90
Swap 2J	**4,735**	4,60	4,15	3,80
Swap 5J	**4,704**	4,60	4,25	4,00
Swap 10J	**4,770**	4,70	4,50	4,40
Treasury 2J	**4,893**	4,75	4,35	3,95
Treasury 5J	**4,996**	4,90	4,60	4,30
Treasury 10J	**5,153**	5,10	4,95	4,80
Weitere Industriestaaten	**Vortag**	**31.12.2026**	**30.06.2027**	**31.12.2027**
UK Tagesgeld (SONIA)*	**3,985**	3,95	4,20	3,95
UK 10Y Staatsanleihe	**5,345**	5,30	5,20	5,00
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**-0,037**	-0,05	0,20	0,20
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,563**	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	**26.750**	25.500	26.500	27.500
Euro Stoxx 50	**6.387**	6.100	6.200	6.400
S&P 500	**7.562**	7.500	7.800	8.000
Nikkei 225	**61.142**	63.000	65.000	67.000
Rohöl Brent	**95,88**	100	85	75
Gasoil ICE	**1287,50**	1300	1100	900
Gold	**3.878**	4.200	4.500	4.800
Silber	**50,05**	55	53	50
Kupfer	**13.399**	14.200	15.200	15.400
Nickel	**15.985**	17.200	18.500	19.500
Aluminium	**3.010**	3.600	3.700	3.700

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.12.2026	30.06.2027	31.12.2027
EURUSD	**1,103**	1,15	1,15	1,17
EURJPY	**176,289**	182	178	176
EURCHF	**0,924**	0,93	0,94	0,95
EURGBP	**0,834**	0,85	0,85	0,85
EURCNY	**7,357**	7,71	7,36	7,43
Weitere Währungen	**Vortag**	**31.12.2026**	**30.06.2027**	**31.12.2027**
EURAUD	**1,627**	1,61	1,59	1,58
EURBRL	**6,217**	6,10	6,00	5,90
EURCAD	**1,571**	1,59	1,61	1,62
EURCZK	**24,409**	24,10	23,90	23,60
EURHUF	**364,715**	370,00	368,00	362,00
EURMXN	**20,450**	21,20	21,40	22,00
EURNOK	**10,542**	10,50	10,70	10,70
EURPLN	**4,407**	4,34	4,29	4,25
EURRON	**5,349**	5,25	5,29	5,35
EURSEK	**11,105**	10,80	10,60	10,20
EURTRY	**55,540**	60,50	64,20	69,00
EURZAR	**18,690**	19,00	18,70	18,20



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
00:50	JPN	BIP (Q/Q) (vorläufig)	Q3	0,1	0,1	0,4	**
03:00	CHN	Industrieproduktion (Y/Y)	Okt	5,5	5,3	5,5	**
03:00	CHN	Einzelhandelsumsätze (Y/Y)	Okt	0,6	0,8	1,1	**
11:00	EWU	Industrieproduktion (M/M)	Sep	0,5	0,9	-0,5	**
14:30	USA	Empire Manufacturing Index	Nov	30,0	19,0	25,5	**
	USA	Rede Fed-Chef Warsh					***

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	**2,482**	0,003	2,496	1,878
EURIBOR 6M	**3,015**	-0,008	3,103	2,103
USD Geldmarkt 1M	**4,095**	-0,055	4,095	3,685
USD Geldmarkt 6M	**4,685**	0,010	4,685	3,735
CHF Swap 10Y	**0,823**	-0,002	0,981	0,495
JPY Swap 10Y	**2,824**	0,032	3,013	1,934
GBP Swap 10Y	**5,120**	0,027	5,210	4,115
EUR Swap 30Y	**3,329**	0,074	3,541	2,972



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

		Änderung	2026		Spread über
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief	Bund (in bp)
Belgien	**4,36**	0,06	4,46	3,04	100
Deutschland	**3,35**	0,05	3,62	2,61	-
Frankreich	**4,82**	0,10	4,96	3,17	147
Griechenland	**4,20**	0,04	4,49	3,18	85
Italien	**4,42**	0,05	4,71	3,21	106
Niederlande	**3,47**	0,06	3,74	2,73	12
Portugal	**3,76**	0,04	4,00	2,92	41
Spanien	**3,90**	0,04	4,11	2,96	55

Weitere Devisen

		Änderung	2026	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	**7,476**	0,000	7,476	7,466
EURSEK	**11,105**	0,027	11,342	10,506
EURCNH	**7,357**	-0,020	8,349	7,357
EURHKD	**8,651**	-0,031	9,322	8,651
EURSGD	**1,421**	-0,004	1,511	1,421
EURNZD	**1,994**	0,000	2,042	1,949
GBPUSD	**1,322**	-0,002	1,379	1,315

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren					2026	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (4,9)*	**88**	0	-3	14	93	70
Automobiles & Parts	**113**	1	-4	26	122	75
Chemicals	**74**	0	-3	5	86	62
Construction & Materials	**81**	0	-3	10	88	65
Food & Beverage	**73**	0	-3	10	77	61
Health Care	**74**	0	-2	5	82	65
Industrial Goods & Serv.	**76**	0	-2	10	82	61
Media	**84**	0	-2	13	90	67
Oil & Gas	**87**	0	-1	4	95	77
Personal & Household G.	**69**	0	-3	7	76	57
Retail	**107**	0	-3	36	111	66
Technology	**103**	0	-3	26	107	76
Telecommunications	**99**	0	-3	21	106	74
Utilities	**96**	0	-3	15	103	79

Spreads nach Sektoren					2026	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	**93**	0	-5	13	104	74
Banks Sen. Preferred	**67**	0	-4	8	76	48
Banks Sen. Bail-in	**85**	0	-6	11	98	67
Insurance	**124**	0	-4	22	134	95
Real Estate	**116**	0	-5	24	121	88
Main	**59**	0	-4	9	74	50
Crossover	**292**	2	-19	49	363	240
Senior Financials	**67**	0	-4	13	80	53
Sub Financials	**111**	1	-8	18	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: 16.11.2026 08:12

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart