

LB≡BW

Kapitalmärkte Daily

Unternehmen heute im Fokus

Mittwoch, 22. Juli 2026

- ZEW-Index besser als erwartet
- Unternehmen platzieren Rekordvolumen an EUR-Anleihen in H1/2026
- Alphabet und Tesla berichten heute

ZEW-Erwartungen steigen

Der gestern veröffentlichte ZEW-Indikator für die Konjunktur in Deutschland zeigte eine weitere Aufhellung. Zwar blieb die Einschätzung über die Lage auf einem sehr schwachen Niveau (-77,6 Punkte nach -81,0 Punkten im Vormonat). Dafür verbesserten sich die Konjunkturerwartungen spürbar von 10,5 auf 26,3 Punkte und übertrafen damit die Konsens-Schätzungen deutlich. Der positive Trend, der laut ZEW-Präsident Achim Hambach auf das Reformpaket der Bundesregierung zurückzuführen ist, galt allerdings nicht für alle Branchen: So musste die Fahrzeugindustrie einen Rückgang der Erwartungen um 11,3 auf -46,6 Punkte hinnehmen.

Rekordvolumen an Corporate Bonds

Im ersten Halbjahr 2026 gelang es den Unternehmen, ein Rekordvolumen an Anleihen in der EUR-Währung zu platzieren (+8 % auf 331 Mrd. EUR). Vor allem US-Konzerne waren sehr aktiv (+21 % yoy) und trugen rund ein Viertel zum hohen Neuemissionsvolumen bei. Zu den wesentlichen Treibern zählten die hohen KI-Investitionen von Technologie-Konzernen wie Alphabet und Amazon, die sie teilweise auch über den EUR-Bondmarkt finanzieren. Investoren zeigten weiterhin ein großes Interesse an neuen Unternehmensanleihen: Im Schnitt zeichneten sie fast das Vierfache des später begebenen Volumens.

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
DAX	25.011	165	25.818	22.301
MDAX	31.813	132	33.353	27.655
Euro Stoxx 50	6.286	58	6.413	5.501
S&P 500	7.509	66	7.610	6.344
Nasdaq	25.508	0	27.094	20.795
VDAXNEW (in %)	17,3	-0,7	33,8	14,8

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Bund-Rendite 2Y	2,795	0,02	2,80	1,97
Bund-Rendite 10Y	3,135	0,02	3,16	2,61
US-Treasury 2Y	4,267	0,05	4,28	3,41
US-Treasury 10Y	4,629	0,04	4,66	3,95
Bund-Future	124,60	-0,19	130,23	123,96

LB≡BW

Nach der starken Entwicklung haben sich Unternehmen und Investoren nun eine Verschnaufpause für die bei Neuemissionen üblicherweise ruhigere Sommerferienzeit verdient.

3,6 %

Kupon IG-Anleihen

Im ersten Halbjahr 2026 begaben die Unternehmen 344 neue EUR-Anleihen mit Investmentgrade-Ratings. Im Schnitt mit einer Laufzeit von 7,2 Jahren und einem Kupon von 3,6 %.

Heute Quartalszahlen im Fokus

Der Fokus der Unternehmen und Investoren rückt nun auf die Quartalszahlen. In den USA läuft die Berichtssaison zum zweiten Quartal bereits auf Hochtouren. Heute legen dort Alphabet, AT&T, IBM, Philip Morris, Tesla und Texas Instruments ihre Zahlen vor. Große Aufmerksamkeit und Spannung bei den Anlegern sind garantiert, denn mit Alphabet und Tesla gewähren die ersten beiden Unternehmen der „Big 8“ Einblicke in ihre Bücher und Ausblicke in die Zukunft.

Auch in Europa starten die Unternehmen in dieser Woche durch: Heute berichten u.a. Deutsche Börse, Iberdrola und Santander. Morgen folgen BNP Paribas, SAP, TotalEnergies und UniCredit. Und am Freitag veröffentlicht der VW-Konzern seine Zahlen.

Trotz anhaltender Sorgen um den Iran-Konflikt legten die Aktienmärkte gestern leicht zu. Der DAX schloss knapp über der Marke von 25.000 Punkten. Auch heute Morgen in Asien gab es nach Verlusten in den Vortagen wieder ein Plus, begünstigt von Aufholeffekten bei Chipaktien.



Matthias Schell, CFA
Senior Credit Analyst



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Euro Sovereigns	3,661	0,02	3,66	3,18
Bunds	3,283	0,02	3,29	2,78
SSA	3,670	0,02	3,67	3,14
Covered	3,356	0,02	3,36	2,69
Non-Financials	3,905	0,02	3,99	3,37
Financials	3,860	0,02	4,00	3,27
NF High Yield	5,924	0,01	6,43	5,42

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
EURUSD	1,1406	-0,0002	1,1952	1,1341
EURCHF	0,9269	0,0024	0,9327	0,9028
EURGBP	0,8531	0,0039	0,8782	0,8484
EURJPY	185,93	0,5174	187,56	181,45
USDCNY	6,7666	0,0002	6,9913	6,7570
USDCHF	0,8127	0,0022	0,8134	0,7652
USDJPY	163,02	0,4750	163,02	152,67

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	89,34	0	118,34	60,01
Gold (USD/oz.)	4.074	59,08	5.298	3.993
Silber (USD/oz.)	58,89	2,08	118,45	55,29
Kupfer LME (3M, USD/t)	13.885	263	14.153	11.930
Aluminium LME (3M, USD/t)	3.158	18	3.753	2.996
Nickel LME (3M, USD/t)	17.085	156	19.642	16.250
Zink LME (3M, USD/t)	3.552	32	3.642	3.042
Blei LME (3M, USD/t)	1.869	-10	2.100	1.852
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	82,25	-0,09	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	1,0	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	**2,475**	2,55	2,55	2,55
Swap 2J	**3,008**	2,80	2,85	2,75
Swap 5J	**3,058**	2,85	2,90	2,85
Swap 10J	**3,208**	3,05	3,10	3,15
Bund 2J	**2,795**	2,60	2,70	2,65
Bund 5J	**2,891**	2,70	2,80	2,80
Bund 10J	**3,135**	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)*	**3,570**	3,65	3,65	3,65
3M USD Geldmarkt	**3,778**	3,75	3,75	3,65
Swap 2J	**4,111**	3,95	3,90	3,70
Swap 5J	**4,085**	3,85	3,85	3,80
Swap 10J	**4,210**	3,95	4,00	4,10
Treasury 2J	**4,267**	4,10	4,10	3,85
Treasury 5J	**4,374**	4,15	4,20	4,10
Treasury 10J	**4,629**	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	**5,106**	4,80	4,90	4,90
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**-0,047**	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,449**	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	**25.011**	25.000	25.500	26.500
Euro Stoxx 50	**6.286**	6.200	6.300	6.400
S&P 500	**7.509**	7.300	7.500	7.800
Nikkei 225	**66.232**	65.000	66.000	67.000
Rohöl Brent	**89,34**	80	75	70
Gasoil ICE	**1205,75**	850	800	700
Gold	**4.074**	4.200	4.400	4.600
Silber	**58,89**	60	58	55
Kupfer	**13.885**	13.600	14.200	15.200
Nickel	**17.085**	18.500	19.200	20.500
Aluminium	**3.158**	3.800	4.000	4.350

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.09.2026	31.12.2026	30.06.2027
EURUSD	**1,141**	1,17	1,18	1,19
EURJPY	**185,927**	187	186	182
EURCHF	**0,927**	0,92	0,93	0,94
EURGBP	**0,853**	0,85	0,85	0,85
EURCNY	**7,715**	8,01	7,91	7,62
Weitere Währungen	**Vortag**	**30.09.2026**	**31.12.2026**	**30.06.2027**
EURAUD	**1,628**	1,65	1,63	1,61
EURBRL	**5,795**	6,40	6,30	6,20
EURCAD	**1,607**	1,66	1,66	1,63
EURCZK	**24,195**	23,90	23,80	23,65
EURHUF	**361,875**	358,00	355,00	350,00
EURMXN	**19,846**	22,40	22,30	22,10
EURNOK	**10,985**	11,30	11,25	11,10
EURPLN	**4,328**	4,32	4,36	4,36
EURRON	**5,240**	5,25	5,25	5,29
EURSEK	**11,066**	10,50	10,45	10,40
EURTRY	**53,834**	54,90	56,00	60,20
EURZAR	**18,782**	19,20	19,00	18,70



Termine des Tages

ZEIT	LAND	PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT

Heute keine relevanten Makro-Termine.

Tabellen

Weitere Zinsen und Swapsätze

	Vortag	Änderung zum Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
EURIBOR 1M	**2,204**	-0,030	2,285	1,878
EURIBOR 6M	**2,689**	0,002	2,717	2,103
USD Geldmarkt 1M	**3,815**	0,000	3,860	3,685
USD Geldmarkt 6M	**4,105**	0,010	4,240	3,735
CHF Swap 10Y	**0,788**	-0,005	0,886	0,495
JPY Swap 10Y	**2,656**	0,039	2,765	1,934
GBP Swap 10Y	**4,851**	-0,004	4,953	4,115
EUR Swap 30Y	**3,304**	0,010	3,304	2,972



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

	Vortag	Änderung zum Vortag	2026 Hoch	2026 Tief	Spread über Bund (in bp)
Belgien	**3,72**	0,02	3,75	3,04	59
Deutschland	**3,14**	0,02	3,16	2,61	-
Frankreich	**3,86**	0,03	3,86	3,17	73
Griechenland	**3,81**	0,01	3,92	3,18	68
Italien	**3,94**	0,01	4,02	3,21	80
Niederlande	**3,27**	0,03	3,32	2,73	13
Portugal	**3,46**	0,02	3,51	2,92	32
Spanien	**3,58**	0,02	3,63	2,96	45

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
EURDKK	**7,475**	0,000	7,476	7,466
EURSEK	**11,066**	0,020	11,110	10,506
EURCNH	**7,715**	-0,012	8,349	7,715
EURHKD	**8,944**	0,000	9,322	8,892
EURSGD	**1,473**	0,000	1,511	1,468
EURNZD	**1,958**	0,006	2,042	1,949
GBPUSD	**1,337**	-0,006	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)*	**72**	0	-1	-1	88	70
Automobiles & Parts	**89**	-1	0	2	108	75
Chemicals	**63**	0	-1	-6	86	63
Construction & Materials	**67**	0	-1	-4	86	65
Food & Beverage	**61**	0	-1	-2	77	61
Health Care	**65**	0	-1	-3	82	65
Industrial Goods & Serv.	**62**	0	-1	-4	81	61
Media	**70**	0	-1	-1	90	67
Oil & Gas	**78**	-1	-1	-4	95	77
Personal & Household G.	**57**	-1	-1	-5	76	57
Retail	**84**	0	-1	13	93	66
Technology	**87**	0	0	9	98	76
Telecommunications	**78**	0	-1	-1	92	74
Utilities	**79**	-1	-1	-3	94	79

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2026 Hoch	2026 Tief
Financials (4)*	**75**	-1	0	-5	97	74
Banks Sen. Preferred	**51**	-1	-1	-8	69	51
Banks Sen. Bail-in	**70**	-1	0	-4	91	68
Insurance	**100**	0	-1	-2	120	95
Real Estate	**89**	0	-1	-2	116	88
Main	**53**	0	1	2	74	50
Crossover	**256**	0	5	12	363	240
Senior Financials	**55**	0	0	1	80	53
Sub Financials	**89**	0	0	-4	139	87

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: 22.07.2026 07:34

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart