

LB≡BW

Kapitalmärkte Daily

Zweifel an der KI-Erzählung

Montag, 2. November 2026

- Rekord-Kurssturz bei Intel
- Einigung oder neue Eskalation am Golf?
- Spannung vor den US-Midterm-Wahlen

KI-Werte unter Druck, Pharma gesucht

Am Freitag beschleunigte sich die Abwärtsbewegung an der Nasdaq, als Intel nach der Vorlage enttäuschender Quartalszahlen einen Rekord-Kurssturz um 28,6 % erlebte und zahlreiche weitere Titel aus dem Halbleiter-Universum mit in die Tiefe zog. Der S&P 500 verlor 1,8 % auf 7.580 Punkte, der Nasdaq-Index sogar 2,9 %. An Europas Börsen gerieten diejenigen Titel unter Druck, die ebenfalls als Ausrüster vom KI-Boom profitieren. ASML, Infineon und Siemens Energy verloren jeweils mehr als 6 %. DAX (-0,9 % auf 25.818 Punkte) und Euro Stoxx 50 (-1,2 %) hielten sich aber besser, weil andere Werte ein Gegengewicht bildeten. Bayer stieg um 5,5 %, da ein Gericht in Missouri eine weitere Glyphosat-Klage zurückgewiesen hatte. Sanofi legte nach guten Quartalszahlen und einer Prognoseerhöhung um 4,7 % zu. Asiens Börsen drehten heute Morgen nach anfänglichen Verlusten ins Plus.

Inflationsdruck schafft Unmut

Am Wochenende kam es in mehreren europäischen Ländern zu heftigen Straßenprotesten. In Frankreich lebte die Gelbwestenbewegung wieder auf, der Schwerpunkt hat sich von Missständen im Bildungssystem auf die stark gestiegenen Lebenshaltungskosten verschoben. Die am Freitag veröffentlichten Inflationsdaten wirkten als Bestä-

Aktien

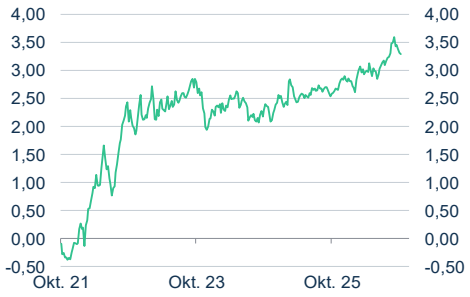
DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
DAX	25.818	-221	26.570	22.301
MDAX	30.472	-326	33.353	27.655
Euro Stoxx 50	6.131	-76	6.551	5.501
S&P 500	7.580	-140	7.819	6.344
Nasdaq	25.437	-748	27.600	20.795
VDAXNEW (in %)	21,5	2,6	33,8	14,8

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Bund-Rendite 2Y	3,021	-0,03	3,30	1,97
Bund-Rendite 10Y	3,294	-0,04	3,62	2,61
US-Treasury 2Y	4,582	-0,07	4,92	3,41
US-Treasury 10Y	4,902	-0,07	5,31	3,95
Bund-Future	122,43	0,32	130,23	119,28

LB≡BW

tigung: In Frankreich legten die Preise zum Vorjahr in nationaler Berechnung um 3,4 % zu, in Italien sogar um 5,4 %. In Deutschland wirkte der Tankrabatt als Bremse (2,8 %). Einziger Lichtblick ist das trotz Krise am Persischen Golf recht stabile BIP-Wachstum. Eurostat meldete am Freitag EU-weit ein Plus von 0,5 % zum Vorquartal. Deutschland schlug sich mit +0,2 % deutlich besser als Frankreich (-0,1 %) und Italien (0,0 %).

Verhandlungen in Katar

Vom Persischen Golf kommen zurzeit widersprüchliche Signale. Berichte über (indirekte) Verhandlungen zwischen den USA und dem Iran in Katar ließen am Montagmorgen den Ölpreis wieder etwas zurückfallen. Der am Freitag ausgelaufene Brent-Kontrakt hatte ein Sechsmonatshoch markiert. Verantwortlich für die Hausse sind die verständlicherweise stark gestiegenen Transportkosten. Am Wochenende wurden aus der Straße von Hormus erneute Angriffe auf Tanker gemeldet. Eine Wiederaufnahme der militärischen Kampfhandlungen nach den US-Wahlen erscheint durchaus möglich.

6,3 Mrd.

US-Dollar

erbeuteten Hacker an der amerikanischen Kryptobörse Binance – ein neuer Rekord. Hinter dem Milliarden-Raub werden nordkoreanische Akteure vermutet. Es wäre nicht das erste Mal.

Midterm-Wahlen im Blick

Die beginnende Woche ist mit Konjunkturzahlen dicht bestückt. Heute Nachmittag misst der ISM-Index für das verarbeitende Gewerbe der US-Industrie den Puls. Wir erwarten einen Stand von 55, was einem soliden Wachstumskurs entspräche. Aus China wurde heute früh ein solider Stand von 52,0 gemeldet. Die Berichtssaison läuft auf Hochtouren, heute stehen die Zahlen von Apple im Mittelpunkt. Das Hauptereignis bilden aber die Zwischenwahlen in den USA an Dienstag. Im Repräsentantenhaus gilt ein Machtwechsel nahezu als sicher. Jüngsten Umfragen zufolge liegen aber auch die Senatskandidaten der Demokraten in den umkämpften Bundesstaaten leicht vorne. Fielen beide Häuser des Kongresses an die Opposition, kann sich Washington auf Untersuchungsausschüsse und Blockaden einstellen.



Dr. Berndt Fernow
Senior Strategist

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)

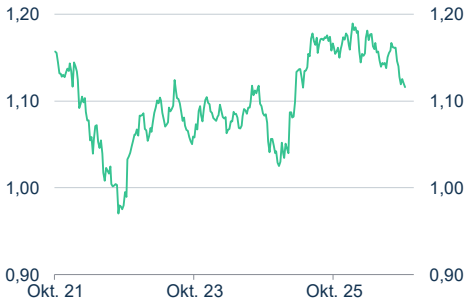


iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Euro Sovereigns	3,913	-0,01	4,11	3,18
Bunds	3,411	-0,03	3,71	2,78
SSA	4,041	0,00	4,18	3,14
Covered	3,762	-0,02	3,94	2,69
Non-Financials	4,338	-0,03	4,52	3,37
Financials	4,414	-0,01	4,54	3,27
NF High Yield	6,967	0,04	7,16	5,42

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
EURUSD	1,1163	0,0000	1,1952	1,1122
EURCHF	0,9188	-0,0043	0,9484	0,9028
EURGBP	0,8333	-0,0015	0,8782	0,8333
EURJPY	175,80	-0,3851	187,56	175,63
USDCNY	6,6557	-0,0064	6,9913	6,6557
USDCHF	0,8231	-0,0038	0,8388	0,7652
USDJPY	157,49	-0,3450	163,94	152,67

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	117,62	3,58	119,08	60,07
Gold (USD/oz.)	3.896	-119,15	5.298	3.896
Silber (USD/oz.)	50,1	-2,32	118,45	50,1
Kupfer LME (3M, USD/t)	14.155	-202	14.768	11.930
Aluminium LME (3M, USD/t)	3.069	-10	3.753	2.987
Nickel LME (3M, USD/t)	15.271	-265	19.642	15.221
Zink LME (3M, USD/t)	3.843	-41	4.053	3.042
Blei LME (3M, USD/t)	1.910	-6	2.100	1.852
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	88,86	0,00	90,16	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)*	**2,439**	2,70	2,95	2,75
3M Euribor	**2,676**	2,85	3,05	2,75
Swap 2J	**3,371**	3,50	3,25	2,75
Swap 5J	**3,387**	3,60	3,35	3,00
Swap 10J	**3,441**	3,65	3,50	3,30
Bund 2J	**3,021**	3,25	3,05	2,60
Bund 5J	**3,111**	3,40	3,20	2,90
Bund 10J	**3,294**	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)*	**3,940**	4,15	4,15	3,90
3M USD Geldmarkt	**4,034**	4,30	4,15	3,90
Swap 2J	**4,449**	4,60	4,15	3,80
Swap 5J	**4,441**	4,60	4,25	4,00
Swap 10J	**4,541**	4,70	4,50	4,40
Treasury 2J	**4,582**	4,75	4,35	3,95
Treasury 5J	**4,698**	4,90	4,60	4,30
Treasury 10J	**4,902**	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	**5,293**	5,30	5,20	5,00
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**-0,052**	-0,05	0,20	0,20
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,471**	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	**25.818**	25.500	26.500	27.500
Euro Stoxx 50	**6.131**	6.100	6.200	6.400
S&P 500	**7.580**	7.500	7.800	8.000
Nikkei 225	**63.290**	63.000	65.000	67.000
Rohöl Brent	**117,62**	100	85	75
Gasoil ICE	**1478,00**	1300	1100	900
Gold	**3.896**	4.200	4.500	4.800
Silber	**50,10**	55	53	50
Kupfer	**14.155**	14.200	15.200	15.400
Nickel	**15.271**	17.200	18.500	19.500
Aluminium	**3.069**	3.600	3.700	3.700

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.12.2026	30.06.2027	31.12.2027
EURUSD	**1,116**	1,15	1,15	1,17
EURJPY	**175,801**	182	178	176
EURCHF	**0,919**	0,93	0,94	0,95
EURGBP	**0,833**	0,85	0,85	0,85
EURCNY	**7,425**	7,71	7,36	7,43
Weitere Währungen	**Vortag**	**31.12.2026**	**30.06.2027**	**31.12.2027**
EURAUD	**1,587**	1,63	1,61	1,59
EURBRL	**6,058**	6,10	6,00	5,90
EURCAD	**1,558**	1,65	1,68	1,70
EURCZK	**24,349**	24,10	23,90	23,60
EURHUF	**365,650**	370,00	368,00	362,00
EURMXN	**20,988**	21,20	21,40	22,00
EURNOK	**10,275**	11,10	10,80	10,60
EURPLN	**4,403**	4,34	4,29	4,25
EURRON	**5,332**	5,25	5,29	5,35
EURSEK	**10,976**	10,80	10,60	10,20
EURTRY	**55,756**	60,50	64,20	69,00
EURZAR	**18,651**	19,00	18,70	18,20



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
02:45	CHN	RatingDog PMI Verarb. Gewerbe	Okt	52,2	52,0	52,1	***
08:00	DE	Einzelhandelsumsätze (M/M, sa)	Sep	-1,0	0,8	1,3	*
09:30	CH	PMI Verarbeitendes Gewerbe	Okt	-	55,7	55,3	*
09:55	DE	PMI Verarbeitendes Gewerbe (final)	Okt	54,2	-	54,2	*
10:00	EWU	PMI Verarbeitendes Gewerbe (final)	Okt	52,4	-	52,4	*
16:00	USA	Bauausgaben (M/M)	Sep	-	0,5	0,9	*
16:00	USA	ISM Verarbeitendes Gewerbe	Okt	55,0	54,7	54,5	***

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	**2,429**	-0,013	2,496	1,878
EURIBOR 6M	**2,992**	0,019	3,103	2,103
USD Geldmarkt 1M	**4,015**	-0,015	4,085	3,685
USD Geldmarkt 6M	**4,485**	0,015	4,565	3,735
CHF Swap 10Y	**0,787**	-0,030	0,981	0,495
JPY Swap 10Y	**2,704**	-0,066	3,013	1,934
GBP Swap 10Y	**5,087**	0,011	5,210	4,115
EUR Swap 30Y	**3,287**	0,008	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	**4,40**	0,03	4,46	3,04	110
Deutschland	**3,29**	-0,04	3,62	2,61	-
Frankreich	**4,87**	0,06	4,96	3,17	158
Griechenland	**4,23**	0,01	4,49	3,18	94
Italien	**4,49**	0,01	4,71	3,21	120
Niederlande	**3,42**	-0,03	3,74	2,73	13
Portugal	**3,74**	-0,04	4,00	2,92	44
Spanien	**3,90**	-0,02	4,11	2,96	61

Weitere Devisen

		Änderung	2026	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	**7,473**	0,000	7,476	7,466
EURSEK	**10,976**	-0,027	11,342	10,506
EURCNH	**7,425**	-0,018	8,349	7,414
EURHKD	**8,757**	-0,002	9,322	8,729
EURSGD	**1,426**	-0,003	1,511	1,426
EURNZD	**1,981**	-0,001	2,042	1,949
GBPUSD	**1,340**	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)*	**85**	-2	-5	11	93	70
Automobiles & Parts	**110**	-2	-6	24	122	75
Chemicals	**71**	-2	-7	2	86	62
Construction & Materials	**79**	-2	-6	8	88	65
Food & Beverage	**69**	-2	-2	6	77	61
Health Care	**71**	-2	-4	3	82	65
Industrial Goods & Serv.	**73**	-2	-5	7	82	61
Media	**79**	-3	-4	8	90	67
Oil & Gas	**82**	-1	-7	-1	95	77
Personal & Household G.	**68**	-2	-3	6	76	57
Retail	**101**	-1	-4	30	109	66
Technology	**99**	0	-4	21	106	76
Telecommunications	**96**	-2	-6	18	106	74
Utilities	**94**	-2	-5	13	103	79

Spreads nach Sektoren					2026	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	**95**	0	-7	15	104	74
Banks Sen. Preferred	**69**	0	-5	10	76	48
Banks Sen. Bail-in	**88**	1	-8	13	98	67
Insurance	**125**	-1	-7	23	134	95
Real Estate	**115**	-2	0	23	119	88
Main	**66**	3	-2	15	74	50
Crossover	**326**	13	-14	82	363	240
Senior Financials	**75**	3	-4	20	80	53
Sub Financials	**127**	7	-9	34	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: 02.11.2026 07:56

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart