



Preisdruck in der US-Wirtschaft verstärkt sich

Freitag, 16. Oktober 2026

- US-Erzeugerpreise legen deutlich zu
- Warsh: Keine Vorab-Signale
- Asien: Chipwerte erholen sich

US-Erzeugerpreise legen deutlich zu

Nach den heißer als erwartet ausgefallenen Verbraucherpreisen vom Mittwoch haben gestern auch die US-Erzeugerpreise deutlich überrascht. Der PPI stieg im September um 1,3 % (m-m, nach 0,4 % im August), weit über den erwarteten 0,6 % und so stark wie seit März 2022 nicht mehr. Die Jahresrate kletterte auf 6,3 %. Beide Berichte deuten darauf hin, dass sich der Preisdruck über den Energiesektor hinaus verbreitert. Dass die Fed deswegen schon Ende Oktober erneut die Leitzinsen erhöht, ist jedoch eher unwahrscheinlich. Eine Leitzinsänderung direkt vor US-Zwischen- oder Präsidentschaftswahlen kam historisch bisher so gut wie noch nie vor; und das wohl aus gutem Grund: Die Zentralbank würde sich damit dem Vorwurf politischer Einflussnahme aussetzen und der statutarisch festgelegten Unabhängigkeit einen Bärendienst erweisen. Unabhängig davon erscheint jedoch klar, dass der Zinserhöhungszyklus der Fed nach den jüngsten Zahlen definitiv nicht vorbei ist.

Warsh: Keine Vorab-Signale

Ins Bild passt, dass Fed-Chef Kevin Warsh bei der IWF-Jahrestagung in Bangkok heute die Signale seiner Kollegen zur anstehenden Leitzinsentscheidung weder bestätigen noch zurückweisen wollte. Warsh betonte, er nehme Sitzungen nicht vorweg, und forderte die Marktteilnehmer

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Änderung		2026	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
DAX	25.383	84	26.570	22.301
MDAX	30.216	166	33.353	27.655
Euro Stoxx 50	6.168	-22	6.551	5.501
S&P 500	7.744	25	7.819	6.344
Nasdaq	26.713	20	27.600	20.795
VDAXNEW (in %)	18,0	0,2	33,8	14,8

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Änderung		2026	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Bund-Rendite 2Y	3,100	0,00	3,30	1,97
Bund-Rendite 10Y	3,439	0,00	3,62	2,61
US-Treasury 2Y	4,811	0,00	4,92	3,41
US-Treasury 10Y	5,185	0,00	5,31	3,95
Bund-Future	121,66	0,70	130,23	119,28

auf, sich nicht auf Aussagen der Fed zu stützen, sondern lieber die Dynamik der Wirtschaft als Barometer der Geldpolitik heranzuziehen. Zum Thema KI zeigte sich Warsh optimistisch: Sie werde die Wirtschaft produktiver und wohlhabender machen. Gleichzeitig warnte er, dass der Weg dorthin holprig sein könnte.

1,3 %

US-Erzeugerpreise
September m-m

Der Preisdruck in der US-Wirtschaft hat sich im September unerwartet verstärkt. Damit dürfte der Weg für weitere Zinserhöhungsschritte in den kommenden Monaten vorgezeichnet sein.

Asien: Chipwerte erholen sich

Die Marktteilnehmer dürften die Rede von Warsh positiv aufgenommen haben. Denn die Börsen in Asien erholen sich heute früh vom gestrigen KI-Ausverkauf. Auslöser des Ausverkaufs waren u. a. Sorgen um die Schuldenlast von CoreWave bzw. die Nachhaltigkeit der Finanzierungsmodelle im Sektor ganz generell. Die Aktie des Cloud-Anbieters gab in den letzten Tagen deutlich nach. Derzeit notiert sie mehr als 60 % unter ihrem Hoch von Juni 2025. Für zusätzliche Skepsis sorgen die Gründer: Michael Intrator, Brian Venturo und Brannin McBee haben seit dem Börsengang im März 2025 Aktienanteile in Höhe von 3,3 Mrd. USD verkauft, davon 2,4 Mrd. USD allein in diesem Jahr. Vor allem Konzernchef Intrator hat das Tempo massiv erhöht.

Weitere Preisdaten im Fokus

In der Eurozone steht um 11:00 Uhr die Handelsbilanz für August an. Der Schwerpunkt des Tages dürfte jedoch am Nachmittag in den USA liegen. Nach CPI und PPI folgen jenseits des Atlantiks die Importpreise für September. Anzeichen einer weiteren Verbreiterung des Preisdrucks könnten für zusätzliche Volatilität am Markt sorgen. Zudem folgt im Anschluss die Industrieproduktion für September. Das verarbeitende Gewerbe dürfte sich weiterhin robust zeigen. Von der Fed sind vorerst keine weiteren Signale zu erwarten. Die Währungshüter gehen vor der Sitzung am 27./28. Oktober in die übliche Schweigephase.

Sandro Pannagl, Senior Research Analyst



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Euro Sovereigns	3,932	-0,07	4,11	3,18
Bunds	3,489	-0,07	3,71	2,78
SSA	4,020	-0,07	4,18	3,14
Covered	3,752	-0,06	3,94	2,69
Non-Financials	4,308	-0,07	4,52	3,37
Financials	4,341	-0,06	4,54	3,27
NF High Yield	6,881	0,04	6,88	5,42

Renditen in %



Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
EURUSD	1,1201	0,0080	1,1952	1,1122
EURCHF	0,9290	-0,0039	0,9484	0,9028
EURGBP	0,8453	0,0001	0,8782	0,8450
EURJPY	177,07	0,4004	187,56	176,67
USDCNY	6,6917	-0,0008	6,9913	6,6917
USDCHF	0,8294	-0,0094	0,8388	0,7652
USDJPY	158,09	-0,7700	163,94	152,67



Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	106,30	0,41	119,08	60,07
Gold (USD/oz.)	4.154	67,04	5.298	3.993
Silber (USD/oz.)	56,715	-1,78	118,45	55,29
Kupfer LME (3M, USD/t)	14.347	-144	14.768	11.930
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.987	-1	3.753	2.987
Nickel LME (3M, USD/t)	15.221	-289	19.642	15.221
Zink LME (3M, USD/t)	3.665	-54	4.053	3.042
Blei LME (3M, USD/t)	1.881	-16	2.100	1.852
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	85,47	-1,23	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	1,1	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	2,636	2,85	3,05	2,75
Swap 2J	3,377	3,50	3,25	2,75
Swap 5J	3,428	3,60	3,35	3,00
Swap 10J	3,501	3,65	3,50	3,30
Bund 2J	3,100	3,25	3,05	2,60
Bund 5J	3,233	3,40	3,20	2,90
Bund 10J	3,439	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)*	3,880	4,15	4,15	3,90
3M USD Geldmarkt	4,080	4,30	4,15	3,90
Swap 2J	4,620	4,60	4,15	3,80
Swap 5J	4,629	4,60	4,25	4,00
Swap 10J	4,709	4,70	4,50	4,40
Treasury 2J	4,811	4,75	4,35	3,95
Treasury 5J	5,002	4,90	4,60	4,30
Treasury 10J	5,185	5,10	4,95	4,80
Weitere Industriestaaten	Vortag	31.12.2026	30.06.2027	31.12.2027
UK Tagesgeld (SONIA)*	3,732	3,95	4,20	3,95
UK 10Y Staatsanleihe	5,380	5,30	5,20	5,00
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	-0,045	-0,05	0,20	0,20
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,537	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	25.383	25.500	26.500	27.500
Euro Stoxx 50	6.168	6.300	6.400	6.600
S&P 500	7.744	7.500	7.800	8.000
Nikkei 225	64.426	66.000	67.000	68.000
Rohöl Brent	106,30	80	75	70
Gasoil ICE	1428,50	1100	900	800
Gold	4.154	4.200	4.500	4.800
Silber	56,72	65	60	55
Kupfer	14.347	14.200	15.200	15.400
Nickel	15.221	17.200	18.500	19.500
Aluminium	2.987	3.600	3.700	3.700

Devisen				
Hauptwährungen	Vortag	31.12.2026	30.06.2027	31.12.2027
EURUSD	1,120	1,15	1,15	1,17
EURJPY	177,071	182	178	176
EURCHF	0,929	0,93	0,94	0,95
EURGBP	0,845	0,85	0,85	0,85
EURCNY	7,506	7,71	7,36	7,43
Weitere Währungen	Vortag	31.12.2026	30.06.2027	31.12.2027
EURAUD	1,618	1,63	1,61	1,59
EURBRL	5,648	6,10	6,00	5,90
EURCAD	1,590	1,65	1,68	1,70
EURCZK	24,346	24,10	23,90	23,60
EURHUF	363,730	370,00	368,00	362,00
EURMXN	20,661	20,70	21,40	22,00
EURNOK	10,628	11,10	10,80	10,60
EURPLN	4,369	4,34	4,29	4,25
EURRON	5,337	5,25	5,29	5,35
EURSEK	11,158	10,80	10,60	10,20
EURTRY	55,352	60,50	64,20	69,00
EURZAR	18,501	19,00	18,70	18,20



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
05:30	USA	Rede Fed-Chef Warsh auf IMF-Jahrestreffen					***
11:00	EWU	HVPI (Y/Y) (final)	Sep	3,8	3,8	3,8	*
11:00	EWU	Handelsbilanz (in Mrd. EUR)	Aug	-	-	5,0	*
14:30	USA	Importpreisindex (M/M)	Sep	-	0,6	0,7	*
15:15	USA	Industrieproduktion (M/M)	Sep	0,4	0,4	0,0	**
15:15	USA	Kapazitätsauslastung (in %)	Sep	76,5	76,5	76,3	*
22:00	USA	Net Long-Term TIC Flow s (in Mrd. USD)	Aug	-	-	-27,9	*

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	2026	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURIBOR 1M	2,456	0,015	2,496	1,878
EURIBOR 6M	2,954	0,030	3,103	2,103
USD Geldmarkt 1M	4,030	-0,005	4,065	3,685
USD Geldmarkt 6M	4,525	0,070	4,565	3,735
CHF Swap 10Y	0,820	-0,065	0,981	0,495
JPY Swap 10Y	2,832	-0,080	3,013	1,934
GBP Swap 10Y	5,069	-0,090	5,210	4,115
EUR Swap 30Y	3,392	-0,018	3,541	2,972



Staatsanleihen Euroraum (10 Jahre, Renditen in % p.a.)					
	Vortag	Änderung	2026		Spread über Bund (in bp)
		zum Vortag	Hoch	Tief	
Belgien	4,33	0,00	4,41	3,04	89
Deutschland	3,44	0,00	3,62	2,61	-
Frankreich	4,78	0,00	4,83	3,17	135
Griechenland	4,32	0,00	4,49	3,18	88
Italien	4,56	0,00	4,71	3,21	112
Niederlande	3,58	0,00	3,74	2,73	14
Portugal	3,90	0,00	4,00	2,92	46
Spanien	4,04	0,00	4,11	2,96	60

Weitere Devisen				
	Vortag	Änderung	2026	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,475	0,000	7,476	7,466
EURSEK	11,158	-0,039	11,342	10,506
EURCNH	7,506	0,035	8,349	7,468
EURHKD	8,789	0,061	9,322	8,729
EURSGD	1,437	0,006	1,511	1,431
EURNZD	1,995	0,000	2,042	1,949
GBPUSD	1,325	0,009	1,379	1,315

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)						
iBoxx ASW Spreads nach Sektoren						
	Vortag	2026				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5)*	80	0	0	7	88	70
Automobiles & Parts	99	0	-3	13	110	75
Chemicals	68	-1	-2	-1	86	62
Construction & Materials	73	0	-2	3	86	65
Food & Beverage	67	0	0	4	77	61
Health Care	70	0	0	1	82	65
Industrial Goods & Serv.	69	0	-1	2	81	61
Media	78	0	1	7	90	67
Oil & Gas	80	0	-3	-2	95	77
Personal & Household G.	63	-1	-1	1	76	57
Retail	97	1	3	25	97	66
Technology	94	1	2	17	98	76
Telecommunications	92	1	4	14	92	74
Utilities	88	0	-1	7	95	79

Spreads nach Sektoren						
	Vortag	2026				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	87	0	-1	7	97	74
Banks Sen. Preferred	63	0	-2	4	69	48
Banks Sen. Bail-in	79	0	-1	5	91	67
Insurance	115	0	-1	14	120	95
Real Estate	109	0	1	17	116	88
Main	64	1	1	14	74	50
Crossover	317	4	7	73	363	240
Senior Financials	72	1	1	17	80	53
Sub Financials	120	0	3	27	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: 16.10.2026 07:39

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart