

LB≡BW

Kapitalmärkte Daily

Hohe Nervosität bei Tech-Aktien

Dienstag, 17. November 2026

- Nasdaq fällt den dritten Tag in Folge
- Öl: Überangebot vs. neue Spannungen
- USA schränken chinesischen Zugang zu modernen NVIDIA-Chips ein
- Ausblick: US-Einzelhandelsumsätze und ZEW-Index auf der heutigen Agenda

Technologieaktien unter Druck

An den Aktienmärkten verstärkte sich zu Wochenbeginn der Druck auf Technologiewerte. Der Nasdaq verlor am Montag 2,5 %, der S&P 500 sank um 1,9 %. Halbleiteraktien büßten sogar über 5 % ein. Im Fokus der Investoren stehen nun Nvidias bevorstehende Quartalszahlen und der angekündigte Börsengang von Anthropic. Das Börsendebüt von Anthropic gilt dabei als Test für die Finanzierungsfähigkeit der KI-Branche. Entscheidend dürfte sein, ob tatsächlich neues Kapital zufließt oder Anleger lediglich zwischen den bisherigen Gewinnern umschichten. Währenddessen wächst das Interesse an defensiven Anlagen: Aktien von Konsumgüterherstellern zählten am Montag zu den stärksten Werten.

Ölpreis fällt trotz Spannungen am Persischen Golf

Die Aussicht auf ein Überangebot drückt den Ölpreis – trotz anhaltender Angriffe auf Schiffe und neuer Spannungen im Nahen Osten. Der Preis für ein Fass der Marke Brent verbilligte sich um 4 % und schloss unter 92 USD. Es war der stärkste Rückgang seit etwa einer Woche. Am Markt wiegen Hinweise auf eine reichliche Versorgung derzeit schwerer als die Gefahr weiterer Exportausfälle.

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
DAX	26.599	-151	26.772	22.301
MDAX	30.528	-172	33.353	27.655
Euro Stoxx 50	6.348	-39	6.551	5.501
S&P 500	7.417	-145	7.819	6.344
Nasdaq	24.510	-627	27.600	20.795
VDAXNEW (in %)	18,1	1,1	33,8	14,8

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Bund-Rendite 2Y	3,135	0,02	3,30	1,97
Bund-Rendite 10Y	3,360	0,01	3,62	2,61
US-Treasury 2Y	4,845	-0,05	4,92	3,41
US-Treasury 10Y	5,134	-0,02	5,31	3,95
Bund-Future	121,94	0,03	130,23	119,28

LB≡BW

Die Internationale Energieagentur berichtete vergangene Woche, dass das weltweite Ölangebot erstmals seit Kriegsbeginn die Nachfrage übertroffen habe. Für das laufende Quartal erwartet sie einen Überschuss von rund zwei Millionen Fass täglich. Zwar liegt der Ölpreis noch immer mehr als 50 % über dem Stand zu Jahresbeginn. Im November ist er jedoch deutlich gefallen. Dazu trägt die Erwartung bei, dass US-Präsident Trump nach dem Wahlerfolg der Demokraten bei den Zwischenwahlen eine weitere Eskalation gegenüber Iran vermeiden könnte. Vizepräsident Vance erklärte am Montag, Washington werde den Konflikt nicht zu einem 2j. Einsatz werden lassen. Die Sicherheitslage bleibt gleichwohl angespannt. Iran griff Bahrain zum zweiten Mal binnen drei Tagen an. Iranischen Medien zufolge trafen seit Sonntag mindestens vier Tanker in der Straße von Hormus auf Seeminen. Teheran signalisierte zugleich Verhandlungsbereitschaft. Auch Trump erwägt Reuters zufolge, bei ausbleibenden neuen Provokationen auf weitere Angriffe zu verzichten. Dennoch verstärken die USA ihre Militärpräsenz und verfügen inzwischen über drei Flugzeugträger in der Region.

USA schränken chinesischen Zugang auf NVIDA-Chips in Drittstaaten ein

Die US-Regierung will verhindern, dass chinesische Unternehmen über Rechenzentren in Drittstaaten Zugang zu leistungsfähigen KI-Prozessoren erhalten. Eine neue Regelung des US-Handelsministeriums sieht Genehmigungspflichten für Lieferungen nach Singapur, Malaysia, Thailand, Indonesien und Brasilien vor. Damit sollen bestehende Exportbeschränkungen auch dort greifen, wo US-Technologie über Fernzugriffe genutzt wird. Über die Lizenzen soll im Einzelfall entschieden werden. Die Maßnahmen treffen Länder, die erhebliche Investitionen in digitale Infrastruktur anziehen. Besonders in Südostasien treiben chinesische Technologiekonzerne den Ausbau voran.

Ausblick: US-Einzelhandelszahlen und ZEW-Index

Auf dem heutigen Makrodatenkalender bilden die US-Einzelhandelsumsätze für Oktober und der deutsche ZEW-Indikator für November die Highlights. Für die US-Einzelhandelsumsätze sehen wir mit einem Plus von nur 0,1 % eine deutliche Verlangsamung. Beim ZEW-Index dürfte sich der freundliche Trend der vergangenen Monate fortsetzen.



Rolf Schäffer, CIIA
Gruppenleiter Strategy/Macro

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Euro Sovereigns	3,920	0,01	4,11	3,18
Bunds	3,482	0,00	3,71	2,78
SSA	4,041	0,01	4,18	3,14
Covered	3,779	0,01	3,94	2,69
Non-Financials	4,378	0,01	4,52	3,37
Financials	4,403	0,01	4,54	3,27
NF High Yield	6,810	0,04	7,16	5,42

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
EURUSD	1,1006	-0,0021	1,1952	1,1006
EURCHF	0,9236	-0,0007	0,9484	0,9028
EURGBP	0,8347	0,0006	0,8782	0,8331
EURJPY	175,63	-0,6604	187,56	175,63
USDCNY	6,6680	-0,0027	6,9913	6,6460
USDCHF	0,8392	0,0010	0,8392	0,7652
USDJPY	159,58	-0,2950	163,94	152,67

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	93,46	-2,42	119,08	60,07
Gold (USD/oz.)	3.859	-19,56	5.298	3.859
Silber (USD/oz.)	47,73	-2,32	118,45	47,73
Kupfer LME (3M, USD/t)	13.256	-143	14.768	11.930
Aluminium LME (3M, USD/t)	3.005	-6	3.753	2.987
Nickel LME (3M, USD/t)	15.858	-127	19.642	15.221
Zink LME (3M, USD/t)	3.698	-13	4.053	3.042
Blei LME (3M, USD/t)	1.875	-19	2.100	1.852
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	87,08	-0,86	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

Aktien- und Rohstoffmärkte

	Vortag	31.12.2026	30.06.2027	31.12.2027
DAX	**26.599**	25.500	26.500	27.500
Euro Stoxx 50	**6.348**	6.100	6.200	6.400
S&P 500	**7.417**	7.500	7.800	8.000
Nikkei 225	**59.662**	63.000	65.000	67.000
Rohöl Brent	**93,46**	100	85	75
Gasoil ICE	**1246,75**	1300	1100	900
Gold	**3.859**	4.200	4.500	4.800
Silber	**47,73**	55	53	50
Kupfer	**13.256**	14.200	15.200	15.400
Nickel	**15.858**	17.200	18.500	19.500
Aluminium	**3.005**	3.600	3.700	3.700

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)*	**2,437**	2,70	2,95	2,75
3M Euribor	**2,779**	2,85	3,05	2,75
Swap 2J	**3,401**	3,50	3,25	2,75
Swap 5J	**3,396**	3,60	3,35	3,00
Swap 10J	**3,438**	3,65	3,50	3,30
Bund 2J	**3,135**	3,25	3,05	2,60
Bund 5J	**3,203**	3,40	3,20	2,90
Bund 10J	**3,360**	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	**4,170**	4,30	4,15	3,90
Swap 2J	**4,676**	4,60	4,15	3,80
Swap 5J	**4,646**	4,60	4,25	4,00
Swap 10J	**4,726**	4,70	4,50	4,40
Treasury 2J	**4,845**	4,75	4,35	3,95
Treasury 5J	**4,950**	4,90	4,60	4,30
Treasury 10J	**5,134**	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	**5,365**	5,30	5,20	5,00
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**-0,037**	-0,05	0,20	0,20
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,569**	0,60	0,60	0,50

* Zinssätze zeitverzögert, i.d.R. vom Vorvortag

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.12.2026	30.06.2027	31.12.2027
EURUSD	**1,101**	1,15	1,15	1,17
EURJPY	**175,628**	182	178	176
EURCHF	**0,924**	0,93	0,94	0,95
EURGBP	**0,835**	0,85	0,85	0,85
EURCNY	**7,330**	7,71	7,36	7,43

Weitere Währungen	Vortag	31.12.2026	30.06.2027	31.12.2027
EURAUD	**1,631**	1,61	1,59	1,58
EURBRL	**6,344**	6,10	6,00	5,90
EURCAD	**1,575**	1,59	1,61	1,62
EURCZK	**24,423**	24,10	23,90	23,60
EURHUF	**364,575**	370,00	368,00	362,00
EURMXN	**20,471**	21,20	21,40	22,00
EURNOK	**10,619**	10,50	10,70	10,70
EURPLN	**4,401**	4,34	4,29	4,25
EURRON	**5,346**	5,25	5,29	5,35
EURSEK	**11,112**	10,80	10,60	10,20
EURTRY	**55,461**	60,50	64,20	69,00
EURZAR	**18,691**	19,00	18,70	18,20



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
DIENSTAG, 17.11.2026							
11:00	DE	ZEW Index	Nov	33,3	28,2	28,1	**
14:30	USA	Einzelhandelsumsätze (M/M)	Okt	0,1	0,2	0,8	***
14:30	USA	Importpreisindex (M/M)	Okt	-	0,7	1,1	*
15:15	USA	Industrieproduktion (M/M)	Okt	0,1	0,1	0,7	**
15:15	USA	Kapazitätsauslastung (in %)	Okt	76,9	76,8	76,9	*
16:00	USA	NAHB Index	Nov	29	29	29	**

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	**2,479**	-0,003	2,496	1,878
EURIBOR 6M	**3,008**	-0,007	3,103	2,103
USD Geldmarkt 1M	**4,105**	0,075	4,105	3,685
USD Geldmarkt 6M	**4,695**	0,010	4,695	3,735
CHF Swap 10Y	**0,819**	-0,005	0,981	0,495
JPY Swap 10Y	**2,801**	-0,023	3,013	1,934
GBP Swap 10Y	**5,137**	0,017	5,210	4,115
EUR Swap 30Y	**3,306**	-0,023	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	**4,39**	0,03	4,46	3,04	103
Deutschland	**3,36**	0,01	3,62	2,61	-
Frankreich	**4,85**	0,03	4,96	3,17	149
Griechenland	**4,23**	0,04	4,49	3,18	87
Italien	**4,44**	0,03	4,71	3,21	108
Niederlande	**3,47**	0,00	3,74	2,73	11
Portugal	**3,78**	0,02	4,00	2,92	42
Spanien	**3,92**	0,02	4,11	2,96	56

Weitere Devisen

		Änderung	2026	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	**7,475**	0,000	7,476	7,466
EURSEK	**11,112**	0,007	11,342	10,506
EURCNH	**7,330**	-0,028	8,349	7,330
EURHKD	**8,635**	-0,015	9,322	8,635
EURSGD	**1,419**	-0,002	1,511	1,419
EURNZD	**1,998**	0,004	2,042	1,949
GBPUSD	**1,319**	-0,004	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)*	**89**	1	-1	15	93	70
Automobiles & Parts	**114**	2	-1	28	122	75
Chemicals	**76**	1	-1	7	86	62
Construction & Materials	**82**	1	-2	11	88	65
Food & Beverage	**74**	1	-1	11	77	61
Health Care	**75**	1	-1	6	82	65
Industrial Goods & Serv.	**77**	1	-1	11	82	61
Media	**85**	1	-2	14	90	67
Oil & Gas	**88**	1	0	5	95	77
Personal & Household G.	**70**	1	-1	8	76	57
Retail	**108**	1	-1	37	111	66
Technology	**104**	1	-1	26	107	76
Telecommunications	**100**	1	-2	21	106	74
Utilities	**97**	1	-2	16	103	79

Spreads nach Sektoren					2026	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	**94**	1	-2	14	104	74
Banks Sen. Preferred	**68**	1	-2	9	76	48
Banks Sen. Bail-in	**86**	1	-3	12	98	67
Insurance	**125**	1	-1	23	134	95
Real Estate	**116**	0	-4	24	121	88
Main	**60**	1	1	10	74	50
Crossover	**295**	2	4	51	363	240
Senior Financials	**68**	1	1	13	80	53
Sub Financials	**113**	2	3	20	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: 17.11.2026 07:23

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart