

LB≡BW

# Kapitalmärkte Daily

# KI-Euphorie erhält neuen Rückenwind

Donnerstag, 12. November 2026

- KI-Hoffnungen geben den Ton an
- Ölpreise sorgen für Gegenwind
- Endspurt der Berichtssaison

## KI-Hoffnungen geben den Ton an

Am Mittwoch waren die Marktteilnehmer beiderseits des Atlantiks positiv gestimmt. Grund dafür waren die Geschäftszahlen des Cloudanbieters CoreWeave, die der zuletzt angeschlagenen KI-Euphorie neues Leben einhauchten. Das Unternehmen kündigte an, in der ersten Hälfte des Jahres 2028 auf bereinigter Basis profitabel zu werden. Dies linderte die Sorgen der Anleger, dass die enormen Investitionen nicht rechtzeitig Früchte tragen könnten. Infolgedessen waren insbesondere Technologiewerte gefragt. Der DAX beendete den Tag mit einem Plus von 1,2 % knapp unter seinem Rekordhoch, während der Euro Stoxx 50 1,04 % höher schloss. Der S&P 500 verbuchte einen Zuwachs von 1,31 %.

## Ölpreise sorgen für Gegenwind

Weniger erfreulich verlief der Handel am Ölmarkt. Die Notierungen für Brent und WTI legten im Tagesverlauf in der Spitze um gute zwei Prozent zu. Die Unsicherheit über eine diplomatische Einigung zwischen den USA und dem Iran sowie weitere Angriffe auf Schiffe am Golf hielten die Risikoprämie hoch. Zugleich wirkten die unerwartet hohen US-Inflationsdaten vom Vortag nach. Das Umfeld für Aktien bleibt also trotz der neu entfachten KI-Hoffnungen anspruchsvoll, denn höhere Energiepreise drohen den Inflationsdruck weiter zu verstärken.

## Aktien

DAX (in Punkten)




| Index | Vortag | Änderung z. Vortag | 2026 Hoch | 2026 Tief |
|---|---|---|---|---|
| DAX | 26.663 | 315 | 26.663 | 22.301 |
| MDAX | 31.075 | 40 | 33.353 | 27.655 |
| Euro Stoxx 50 | 6.393 | 66 | 6.551 | 5.501 |
| S&P 500 | 7.619 | 98 | 7.819 | 6.344 |
| Nasdaq | 25.466 | 400 | 27.600 | 20.795 |
| VDAXNEW (in %) | 16,9 | -1,4 | 33,8 | 14,8 |

## Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)




| Referenz | Vortag | Änderung z. Vortag | 2026 Hoch | 2026 Tief |
|---|---|---|---|---|
| Bund-Rendite 2Y | 3,122 | 0,04 | 3,30 | 1,97 |
| Bund-Rendite 10Y | 3,297 | 0,01 | 3,62 | 2,61 |
| US-Treasury 2Y | 4,803 | 0,05 | 4,92 | 3,41 |
| US-Treasury 10Y | 4,998 | 0,01 | 5,31 | 3,95 |
| Bund-Future | 122,50 | -0,15 | 130,23 | 119,28 |

Landesbank Baden-Württemberg
Strategy Research | 12.11.2026

LB≡BW

**17 %**

**Implizite Volatilität auf Basis des VIX**

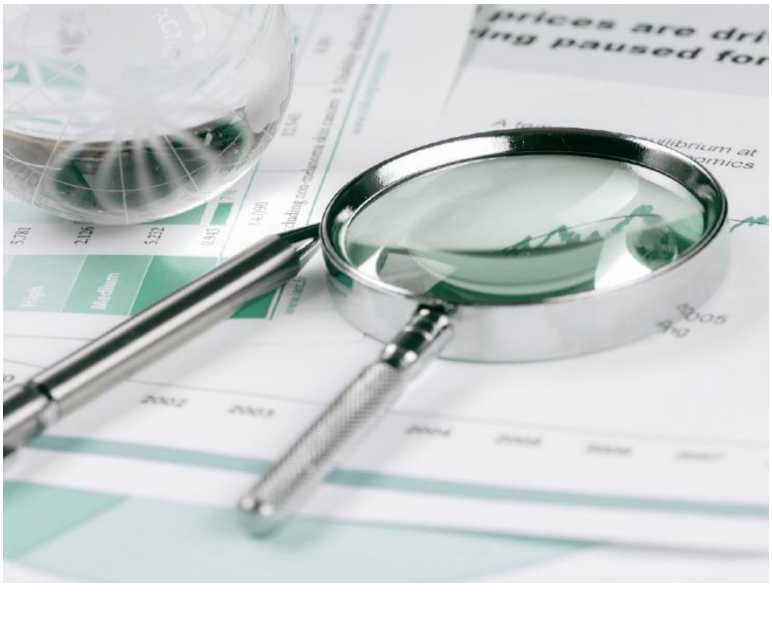
**Die Marktteilnehmer preisen derzeit auf Basis des VIX-Index 17 % Schwankungsbreite ein. Grundlage sind Preise von Optionen auf den S&P 500. Ende März betrug der Wert noch 31 %.**

# Endspurt der Berichtssaison

Am heutigen Donnerstag stehen wieder einige Veröffentlichungen auf der Agenda, insbesondere auf der Einzeltitelebene. Jenseits des Atlantiks werden heute Nachmittag die Verkäufe bestehender Häuser für Oktober veröffentlicht. Hier rechnen wir mit einem leichten Rückgang auf 3,90 Mio. nach 3,99 Mio. im September. Ein solcher Rückgang würde die Hoffnung auf eine kräftige Belebung am US-Häusermarkt zunächst etwas dämpfen. Auf der Einzeltitelebene geht die Berichtssaison für das dritte Quartal diese Woche in ihre vorläufige Schlussrunde, hat heute aber noch einige Schwergewichte im Gepäck. Hierzulande öffnen Allianz, Münchener Rück und Talanx ihre Bücher. Bei Siemens stehen dagegen bereits das vierte Geschäftsquartal und die vorläufigen Jahreszahlen im Mittelpunkt. Im europäischen Ausland berichten zudem Enel und KBC Group. Jenseits des Atlantiks stehen Applied Materials, Cisco Systems, Brookfield Corporation und Nebius Group auf dem Programm. Die Makro-Veröffentlichungen bleiben damit überschaubar, während die Berichtssaison noch einmal etwas Gesprächsstoff liefern könnte.



**Henning Oligmüller, CIIA**
**Investmentanalyst**



## Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)




| iBoxx € | Vortag | Änderung z. Vortag | 2026 Hoch | 2026 Tief |
|---|---|---|---|---|
| Euro Sovereigns | 3,857 | 0,03 | 4,11 | 3,18 |
| Bunds | 3,423 | 0,02 | 3,71 | 2,78 |
| SSA | 3,968 | 0,03 | 4,18 | 3,14 |
| Covered | 3,730 | 0,04 | 3,94 | 2,69 |
| Non-Financials | 4,324 | 0,03 | 4,52 | 3,37 |
| Financials | 4,357 | 0,03 | 4,54 | 3,27 |
| NF High Yield | 6,694 | 0,02 | 7,16 | 5,42 |

Renditen in %

## Devisen

EURUSD




| Währung | Vortag | Änderung z. Vortag | 2026 Hoch | 2026 Tief |
|---|---|---|---|---|
| EURUSD | 1,1097 | -0,0063 | 1,1952 | 1,1097 |
| EURCHF | 0,9236 | 0,0018 | 0,9484 | 0,9028 |
| EURGBP | 0,8355 | -0,0015 | 0,8782 | 0,8331 |
| EURJPY | 177,37 | 0,2763 | 187,56 | 175,63 |
| USDCNY | 6,6703 | 0,0021 | 6,9913 | 6,6460 |
| USDCHF | 0,8324 | 0,0063 | 0,8388 | 0,7652 |
| USDJPY | 159,85 | 1,1500 | 163,94 | 152,67 |

## Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)




| Rohstoff | Vortag | Änderung z. Vortag | 2026 Hoch | 2026 Tief |
|---|---|---|---|---|
| Brent Rohöl (1M, USD/bl.) | 93,96 | 1,99 | 119,08 | 60,07 |
| Gold (USD/oz.) | 4.005 | -32,41 | 5.298 | 3.896 |
| Silber (USD/oz.) | 52,73 | 0,45 | 118,45 | 49,00 |
| Kupfer LME (3M, USD/t) | 13.817 | 138 | 14.768 | 11.93 |
| Aluminium LME (3M, USD/t) | 3.069 | 58 | 3.753 | 2.987 |
| Nickel LME (3M, USD/t) | 16.201 | 171 | 19.642 | 15.22 |
| Zink LME (3M, USD/t) | 3.756 | 45 | 4.053 | 3.042 |
| Blei LME (3M, USD/t) | 1.883 | 5 | 2.100 | 1.852 |
| $CO_2$-Preis Spot EEX (EUR/t) | 89,3 | 1,47 | 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 | **26.663** | 25.500 | 26.500 | 27.500 |
| Euro Stoxx 50 | **6.393** | 6.100 | 6.200 | 6.400 |
| S&P 500 | **7.619** | 7.500 | 7.800 | 8.000 |
| Nikkei 225 | **61.249** | 63.000 | 65.000 | 67.000 |
| Rohöl Brent | **93,96** | 100 | 85 | 75 |
| Gasoil ICE | **1341,25** | 1300 | 1100 | 900 |
| Gold | **4.005** | 4.200 | 4.500 | 4.800 |
| Silber | **52,73** | 55 | 53 | 50 |
| Kupfer | **13.817** | 14.200 | 15.200 | 15.400 |
| Nickel | **16.201** | 17.200 | 18.500 | 19.500 |
| Aluminium | **3.069** | 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)* | **2,442** | 2,70 | 2,95 | 2,75 |
| 3M Euribor | **2,754** | 2,85 | 3,05 | 2,75 |
| Swap 2J | **3,393** | 3,50 | 3,25 | 2,75 |
| Swap 5J | **3,361** | 3,60 | 3,35 | 3,00 |
| Swap 10J | **3,386** | 3,65 | 3,50 | 3,30 |
| Bund 2J | **3,122** | 3,25 | 3,05 | 2,60 |
| Bund 5J | **3,157** | 3,40 | 3,20 | 2,90 |
| Bund 10J | **3,297** | 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 | **4,156** | 4,30 | 4,15 | 3,90 |
| Swap 2J | **4,650** | 4,60 | 4,15 | 3,80 |
| Swap 5J | **4,533** | 4,60 | 4,25 | 4,00 |
| Swap 10J | **4,597** | 4,70 | 4,50 | 4,40 |
| Treasury 2J | **4,803** | 4,75 | 4,35 | 3,95 |
| Treasury 5J | **4,863** | 4,90 | 4,60 | 4,30 |
| Treasury 10J | **4,998** | 5,10 | 4,95 | 4,80 |
| **Weitere Industriestaaten** | **Vortag** | **31.12.2026** | **30.06.2027** | **31.12.2027** |
| UK Tagesgeld (SONIA)* | **3,984** | 3,95 | 4,20 | 3,95 |
| UK 10Y Staatsanleihe | **5,231** | 5,30 | 5,20 | 5,00 |
| Schweiz Tagesgeld (SARON)* | **-0,039** | -0,05 | 0,20 | 0,20 |
| Schweiz 10Y Staatsanleihe | **0,529** | 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 | **1,110** | 1,15 | 1,15 | 1,17 |
| EURJPY | **177,372** | 182 | 178 | 176 |
| EURCHF | **0,924** | 0,93 | 0,94 | 0,95 |
| EURGBP | **0,835** | 0,85 | 0,85 | 0,85 |
| EURCNY | **7,402** | 7,71 | 7,36 | 7,43 |
| **Weitere Währungen** | **Vortag** | **31.12.2026** | **30.06.2027** | **31.12.2027** |
| EURAUD | **1,619** | 1,61 | 1,59 | 1,58 |
| EURBRL | **6,179** | 6,10 | 6,00 | 5,90 |
| EURCAD | **1,580** | 1,59 | 1,61 | 1,62 |
| EURCZK | **24,381** | 24,10 | 23,90 | 23,60 |
| EURHUF | **364,775** | 370,00 | 368,00 | 362,00 |
| EURMXN | **20,662** | 21,20 | 21,40 | 22,00 |
| EURNOK | **10,588** | 10,50 | 10,70 | 10,70 |
| EURPLN | **4,411** | 4,34 | 4,29 | 4,25 |
| EURRON | **5,347** | 5,25 | 5,29 | 5,35 |
| EURSEK | **11,071** | 10,80 | 10,60 | 10,20 |
| EURTRY | **55,740** | 60,50 | 64,20 | 69,00 |
| EURZAR | **18,420** | 19,00 | 18,70 | 18,20 |



# Termine des Tages

| ZEIT | LAND | | PERIODE | LBBW-PROGNOSE | KONSENS-PROGNOSE[1)] | LETZTER WERT[2)] | WICHTIGKEIT |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 08:00 | UK | BIP (Q/Q) (1. Schätzung) | Q3 | 0,7 | 0,7 | 0,4 | ** |
| 16:00 | USA | Verkäufe bestehender Häuser (in Mio.) | Okt | 3,90 | 3,85 | 3,99 | ** |

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 | 2,487 | 0,012 | 2,496 | 1,878 |
| EURIBOR 6M | 3,010 | -0,008 | 3,103 | 2,103 |
| USD Geldmarkt 1M | 4,075 | 0,075 | 4,085 | 3,685 |
| USD Geldmarkt 6M | 4,665 | 0,100 | 4,665 | 3,735 |
| CHF Swap 10Y | 0,779 | 0,059 | 0,981 | 0,495 |
| JPY Swap 10Y | 2,728 | 0,070 | 3,013 | 1,934 |
| GBP Swap 10Y | 4,996 | 0,088 | 5,210 | 4,115 |
| EUR Swap 30Y | 3,256 | 0,025 | 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 | 4,25 | -0,01 | 4,46 | 3,04 | 96 |
| Deutschland | 3,30 | 0,01 | 3,62 | 2,61 | - |
| Frankreich | 4,70 | 0,03 | 4,96 | 3,17 | 140 |
| Griechenland | 4,09 | -0,03 | 4,49 | 3,18 | 79 |
| Italien | 4,33 | -0,03 | 4,71 | 3,21 | 103 |
| Niederlande | 3,41 | 0,03 | 3,74 | 2,73 | 11 |
| Portugal | 3,71 | 0,01 | 4,00 | 2,92 | 41 |
| Spanien | 3,84 | 0,00 | 4,11 | 2,96 | 54 |

## Weitere Devisen

| | | Änderung | 2026 | |
|---|---|---|---|---|
| | Vortag | zum Vortag | Hoch | T |
| EURDKK | 7,476 | 0,000 | 7,476 | 7 |
| EURSEK | 11,071 | 0,048 | 11,342 | 10 |
| EURCNH | 7,402 | -0,052 | 8,349 | 7 |
| EURHKD | 8,705 | -0,049 | 9,322 | 8 |
| EURSGD | 1,426 | -0,005 | 1,511 | 1 |
| EURNZD | 1,994 | -0,001 | 2,042 | 1 |
| GBPUSD | 1,328 | -0,005 | 1,379 | 1 |

## Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

| iBoxx ASW Spreads nach Sektoren | | | | | 2026 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Vortag | 1D | 1W | YTD | Hoch | Tief |
| Non-Financials (4,9)* | 88 | -1 | -2 | 14 | 93 | 70 |
| Automobiles & Parts | 112 | -1 | -3 | 26 | 122 | 75 |
| Chemicals | 74 | -1 | -3 | 5 | 86 | 62 |
| Construction & Materials | 82 | -2 | -2 | 11 | 88 | 65 |
| Food & Beverage | 73 | -1 | -2 | 10 | 77 | 61 |
| Health Care | 74 | -1 | -1 | 6 | 82 | 65 |
| Industrial Goods & Serv. | 76 | -2 | -2 | 10 | 82 | 61 |
| Media | 85 | -1 | -1 | 14 | 90 | 67 |
| Oil & Gas | 86 | 0 | 0 | 4 | 95 | 77 |
| Personal & Household G. | 69 | -1 | -3 | 7 | 76 | 57 |
| Retail | 106 | -1 | -3 | 35 | 111 | 66 |
| Technology | 104 | 0 | -3 | 26 | 107 | 76 |
| Telecommunications | 100 | -1 | -1 | 21 | 106 | 74 |
| Utilities | 96 | -1 | -3 | 15 | 103 | 79 |

| Spreads nach Sektoren | | | | | 2026 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Vortag | 1D | 1W | YTD | Hoch |
| Financials (4)* | 93 | -1 | -4 | 13 | 104 |
| Banks Sen. Preferred | 67 | -1 | -4 | 8 | 76 |
| Banks Sen. Bail-in | 85 | -1 | -4 | 11 | 98 |
| Insurance | 124 | -1 | -2 | 22 | 134 |
| Real Estate | 117 | -1 | -4 | 25 | 121 |
| | | | | | |
| Main | 59 | -1 | -4 | 8 | 74 |
| Crossover | 291 | -5 | -20 | 47 | 363 |
| Senior Financials | 66 | -1 | -4 | 12 | 80 |
| Sub Financials | 110 | -2 | -9 | 17 | 139 |

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Quelle für alle Daten in dieser Publikation: LSEG, LBBW

# 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: 12.11.2026 08:04

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart