

LB≡BW

Kapitalmärkte Daily

Rekord-IPO drückt Börsen ins Minus

Freitag, 20. November 2026

- Anthropic-IPO stützt Markt nicht
- EU und UK rücken enger zusammen
- Warten auf ruhigere Zeiten

Anthropic-IPO stützt Markt nicht

Anthropic hat gestern den größten Börsengang der Geschichte vollzogen. Das Unternehmen platzierte 980 Mio. Aktien zu 83 USD und damit über der vermarkteten Spanne von 70 bis 78 USD. Der Emissionserlös von 81,3 Mrd. USD übertrifft damit den bisherigen Rekord von SpaceX mit 75 Mrd. USD deutlich. Zusammen mit einer parallelen Privatplatzierung nahm Anthropic sogar über 107 Mrd. USD ein. Der erste Kurs an der Nasdaq lag bei 111,50 USD. Zeitweise war der KI-Entwickler sogar mehr als 2 Bio. USD wert. Bis zum Handelsschluss schmolz der Aufschlag jedoch auf 17 % ab.

Für den Gesamtmarkt wurde der Börsengang angesichts des hohen Interesses der Anleger und des massiven Volumens zur Belastung. Am Vormittag war die Stimmung noch freundlich, doch mit dem ersten Anthropic-Kurs gegen Mittag New Yorker Zeit drehten die Indizes ins Minus. Zu Handelsschluss lag der Dow Jones 2,2% tiefer, der S&P 500 verlor 2,0 % und der Nasdaq 2,3 %. In Frankfurt drehte der Dax im späten Handel mit der Wall Street ins Minus und schloss 1,1 % niedriger. Die Historie zeigt: Bisher nicht zum Zug gekommene Anleger sollten dem Kurs nicht hinterherlaufen: Von den sechs größten Tech-Börsengängen seit Facebook notierten fünf ein halbes Jahr später unter ihrem Schlusskurs vom ersten Handelstag. Auch hier ist SpaceX das jüngste Beispiel.

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
DAX	25.464	-272	26.772	22.301
MDAX	29.505	-373	33.353	27.655
Euro Stoxx 50	6.114	-41	6.551	5.501
S&P 500	7.176	-148	7.819	6.344
Nasdaq	23.879	-551	27.600	20.795
VDAXNEW (in %)	21,6	-0,1	33,8	14,8

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Bund-Rendite 2Y	3,165	0,04	3,30	1,97
Bund-Rendite 10Y	3,387	0,04	3,62	2,61
US-Treasury 2Y	4,772	-0,04	4,92	3,41
US-Treasury 10Y	5,043	-0,01	5,31	3,95
Bund-Future	121,72	-0,26	130,23	119,28

Landesbank Baden-Württemberg
Strategy Research | 20.11.2026

LB≡BW

81,3

Mrd. USD; Emissionserlös

So viel hat Anthropic mit dem größten Börsengang der Geschichte eingenommen. Doch die Euphorie blieb aufs eigene Papier beschränkt. Die großen US-Indizes verloren am selben Tag jeweils mehr als 2 %.

EU und UK rücken enger zusammen

Der britische Premierminister Andy Burnham trifft heute in Brüssel Kommissionspräsidentin Ursula von der Leyen und Ratspräsident António Costa zum zweiten EU-UK-Gipfel seit dem Brexit. Für London geht es um das bislang greifbarste Ergebnis des „Resets“ der Beziehungen zur Europäischen Union. Unterzeichnet werden sollen Abkommen über den Agrar- und Lebensmittelhandel, die Verknüpfung der Emissionshandelssysteme und ein Jugendmobilitätsprogramm. Burnham beziffert den Effekt der drei Vereinbarungen auf bis zu 0,4 % des BIP bzw. mehr als 10 Mrd. GBP pro Jahr bis 2040. Die EU-Kommission nannte bisher zwar keine eigenen Zahlen, doch auch aus EU-Sicht bringt das Abkommen Vorteile. Denn Großbritannien ist mit Abstand der größte Absatzmarkt europäischer Agrarprodukte (rund 56 Mrd. EUR Exportvolumen im Jahr 2025). EU-Exporteure blieben zudem vom britischen CO2-Grenzausgleich verschont, der im Januar 2027 starten soll.

Warten auf ruhigere Zeiten

Trotz des erfolgreichen Börsengangs von Anthropic dürfte die Volatilität an den Märkten vorerst hoch bleiben. Die Anlegerstimmung ist nach dem Kursrutsch an den Börsen stark angeknackst, Unsicherheiten rund um den Fortgang des Rechenzentrenausbaus in den USA halten an, und mögliche Folgen der Nvidia-Affäre (und seit gestern auch Vorwürfe eines Short-Sellers gegenüber AMD zu möglichen Sanktionsverletzungen) schweben weiterhin über dem Markt. Anhaltende Zinssorgen sowie der feste US-Dollar wirken als zusätzlicher Bremsklotz.

In Asien setzte sich der Ausverkauf über Nacht auch fort. Der Nikkei fiel zuletzt 4,6 %, der Kospi rund 5,8 %, und der Taiex sogar 6,7 %. Im Tagesverlauf richtet sich der Blick auf die Stimmung der Verbraucher. Um 16 Uhr MEZ veröffentlicht die EU-Kommission die Schnellschätzung des Verbrauchervertrauens in der Eurozone. Zur selben Zeit folgt die endgültige Umfrage der Uni Michigan, die zeigen wird, ob der Abverkauf an den Börsen bereits auf die US-Konsumlaune drückt.

Sandro Pannagl, Senior Research Analyst

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)

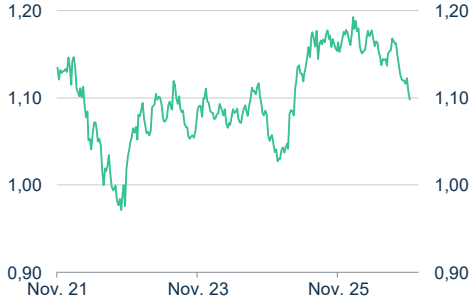


iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Euro Sovereigns	3,938	0,02	4,11	3,18
Bunds	3,507	0,03	3,71	2,78
SSA	4,061	0,03	4,18	3,14
Covered	3,795	0,03	3,94	2,69
Non-Financials	4,422	0,03	4,52	3,37
Financials	4,439	0,03	4,54	3,27
NF High Yield	6,903	-0,01	7,16	5,42

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
EURUSD	1,0982	0,0016	1,1952	1,0967
EURCHF	0,9258	0,0013	0,9484	0,9028
EURGBP	0,8372	0,0032	0,8782	0,8331
EURJPY	175,50	0,8235	187,56	174,68
USDCNY	6,6651	-0,0004	6,9913	6,6460
USDCHF	0,8430	-0,0001	0,8431	0,7652
USDJPY	159,81	0,5250	163,94	152,67

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	92,65	1,1	119,08	60,07
Gold (USD/oz.)	3.679	-67,91	5.298	3.679
Silber (USD/oz.)	45,02	-0,70	118,45	45,02
Kupfer LME (3M, USD/t)	12.526	55	14.768	11.930
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.870	47	3.753	2.823
Nickel LME (3M, USD/t)	15.591	-264	19.642	15.221
Zink LME (3M, USD/t)	3.569	85	4.053	3.042
Blei LME (3M, USD/t)	1.867	1	2.100	1.852
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	81,8	0,20	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	**25.464**	25.500	26.500	27.500
Euro Stoxx 50	**6.114**	6.100	6.200	6.400
S&P 500	**7.176**	7.500	7.800	8.000
Nikkei 225	**59.444**	63.000	65.000	67.000
Rohöl Brent	**92,65**	100	85	75
Gasoil ICE	**1166,50**	1300	1100	900
Gold	**3.679**	4.200	4.500	4.800
Silber	**45,02**	55	53	50
Kupfer	**12.526**	14.200	15.200	15.400
Nickel	**15.591**	17.200	18.500	19.500
Aluminium	**2.870**	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	**2,847**	2,85	3,05	2,75
Swap 2J	**3,400**	3,50	3,25	2,75
Swap 5J	**3,420**	3,60	3,35	3,00
Swap 10J	**3,449**	3,65	3,50	3,30
Bund 2J	**3,165**	3,25	3,05	2,60
Bund 5J	**3,231**	3,40	3,20	2,90
Bund 10J	**3,387**	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	**4,199**	4,30	4,15	3,90
Swap 2J	**4,627**	4,60	4,15	3,80
Swap 5J	**4,570**	4,60	4,25	4,00
Swap 10J	**4,646**	4,70	4,50	4,40
Treasury 2J	**4,772**	4,75	4,35	3,95
Treasury 5J	**4,850**	4,90	4,60	4,30
Treasury 10J	**5,043**	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	**5,321**	5,30	5,20	5,00
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**-0,037**	-0,05	0,20	0,20
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,586**	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	**1,098**	1,15	1,15	1,17
EURJPY	**175,503**	182	178	176
EURCHF	**0,926**	0,93	0,94	0,95
EURGBP	**0,837**	0,85	0,85	0,85
EURCNY	**7,341**	7,71	7,36	7,43

Weitere Währungen	Vortag	31.12.2026	30.06.2027	31.12.2027
EURAUD	**1,644**	1,61	1,59	1,58
EURBRL	**6,489**	6,10	6,00	5,90
EURCAD	**1,572**	1,59	1,61	1,62
EURCZK	**24,436**	24,10	23,90	23,60
EURHUF	**371,700**	370,00	368,00	362,00
EURMXN	**20,875**	21,20	21,40	22,00
EURNOK	**10,707**	10,50	10,70	10,70
EURPLN	**4,433**	4,34	4,29	4,25
EURRON	**5,349**	5,25	5,29	5,35
EURSEK	**11,181**	10,80	10,60	10,20
EURTRY	**55,423**	60,50	64,20	69,00
EURZAR	**19,159**	19,00	18,70	18,20



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
16:00	EWU	Verbrauchervertrauen (vorläufig)	Nov	-17,5	-18,0	-17,9	*
16:00	USA	Uni Michigan Verbrauchervertrauen (final)	Nov	-	51,5	51,0	**
	BEL	Rating Review Belgien (Fitch)					**
	POR	Rating Review Portugal (Moody's®)					**

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 zum Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
EURIBOR 1M	**2,534**	0,015	2,534	1,878
EURIBOR 6M	**3,043**	0,027	3,103	2,103
USD Geldmarkt 1M	**4,155**	-0,010	4,155	3,685
USD Geldmarkt 6M	**4,715**	0,010	4,715	3,735
CHF Swap 10Y	**0,835**	0,004	0,981	0,495
JPY Swap 10Y	**2,782**	-0,029	3,013	1,934
GBP Swap 10Y	**5,101**	0,030	5,210	4,115
EUR Swap 30Y	**3,329**	0,014	3,541	2,972



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

	Vortag	Änderung zum Vortag	2026 Hoch	2026 Tief	Spread über Bund (in bp)
Belgien	**4,41**	0,07	4,46	3,04	102
Deutschland	**3,39**	0,04	3,62	2,61	-
Frankreich	**4,83**	0,05	4,96	3,17	144
Griechenland	**4,25**	0,04	4,49	3,18	86
Italien	**4,47**	0,04	4,71	3,21	108
Niederlande	**3,48**	0,03	3,74	2,73	10
Portugal	**3,81**	0,04	4,00	2,92	42
Spanien	**3,95**	0,05	4,11	2,96	56

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
EURDKK	**7,474**	0,000	7,476	7,466
EURSEK	**11,181**	0,016	11,342	10,506
EURCNH	**7,341**	0,022	8,349	7,319
EURHKD	**8,615**	0,010	9,322	8,605
EURSGD	**1,418**	0,004	1,511	1,414
EURNZD	**1,994**	-0,003	2,042	1,949
GBPUSD	**1,312**	-0,003	1,379	1,312

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2026 Hoch	2026 Tief
Non-Financials (4,9)*	**91**	0	3	17	93	70
Automobiles & Parts	**120**	0	9	34	122	75
Chemicals	**80**	0	6	11	86	62
Construction & Materials	**83**	-1	2	13	88	65
Food & Beverage	**75**	0	2	12	77	61
Health Care	**77**	0	3	8	82	65
Industrial Goods & Serv.	**80**	0	4	13	82	61
Media	**86**	0	2	15	90	67
Oil & Gas	**88**	-1	1	5	95	77
Personal & Household G.	**71**	0	3	9	76	57
Retail	**109**	-1	2	38	111	66
Technology	**105**	-1	2	28	107	76
Telecommunications	**101**	-1	2	23	106	74
Utilities	**99**	0	4	18	103	79

Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2026 Hoch	2026 Tief
Financials (3,9)*	**95**	-1	3	15	104	74
Banks Sen. Preferred	**69**	-1	3	10	76	48
Banks Sen. Bail-in	**88**	0	3	14	98	67
Insurance	**126**	-1	2	25	134	95
Real Estate	**117**	0	1	25	121	88
Main	**62**	0	3	12	74	50
Crossover	**308**	0	15	64	363	240
Senior Financials	**69**	-1	2	14	80	53
Sub Financials	**116**	1	5	23	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: 20.11.2026 07:41

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart