



Inflationsrisiken dämpfen KI-Optimismus

Mittwoch, 30. September 2026

- KI-Hoffnung lässt Tech-Aktien steigen
- Hohe Renditen und Irankrieg belasten
- Heute Inflationsdaten im Fokus

KI-Hoffnung lässt Tech-Aktien steigen

Am Dienstag war die Stimmung der Marktteilnehmer dies- und jenseits des Atlantiks durchwachsen. Für positive Stimmung sorgten neue Hoffnungen aus dem KI-Sektor als Reaktion auf Anthropics ambitioniertes Emissionsprojekt. Der KI-Entwickler strebt im Rahmen des Börsengangs eine Marktkapitalisierung von mehr als zwei Billionen Dollar an. Die Wachstumsaussichten befeuerten die Spekulationen hinsichtlich einer langfristig hohen Nachfrage nach KI-Chips. Infolgedessen haussierten besonders Tech-Aktien.

Hohe Renditen und Irankrieg belasten

Auf der anderen Seite dämpften die anhaltend hohen Anleiherenditen, der Krieg im Nahen Osten und die damit verbundenen Inflationsrisiken die KI-Euphorie. Die Marktteilnehmer scheinen zusehends Zweifel zu hegen, ob die steigenden Wachstumserwartungen noch imstande sind, das schwierige Umfeld aus steigenden Zinsen und Ölpreisen zu kaschieren. In der Breite zeigte sich am Ende des Handelstages ein gemischtes Bild. Der DAX beendete den Tag mit einem Plus von 0,1 %, während der Euro Stoxx 50 0,3 % höher schloss. Der S&P 500 verbuchte hingegen einen Verlust in Höhe von 0,17 %.

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2026	
			Hoch	Tief
DAX	25.399	25	26.570	22.301
MDAX	30.883	-12	33.353	27.655
Euro Stoxx 50	6.320	19	6.551	5.501
S&P 500	7.671	-13	7.799	6.344
Nasdaq	26.798	-23	27.244	20.795
VDAXNEW (in %)	17,8	0,3	33,8	14,8

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2026	
			Hoch	Tief
Bund-Rendite 2Y	3,275	-0,02	3,30	1,97
Bund-Rendite 10Y	3,591	-0,03	3,62	2,61
US-Treasury 2Y	4,886	-0,03	4,92	3,41
US-Treasury 10Y	5,250	0,02	5,25	3,95
Bund-Future	119,61	0,33	130,23	119,28

16 %

Implizite Volatilität
auf Basis des VIX

Die Marktteilnehmer preisen derzeit auf Basis des VIX-Index 16 % Schwankungsbreite ein. Grundlage sind Preise von Optionen auf den S&P 500. Ende März betrug der Wert noch 31 %.

Heute Inflationsdaten im Fokus

Am heutigen Mittwoch stehen viele wichtige Veröffentlichungen auf der Agenda, insbesondere auf der Makro-Ebene. Hierzulande richtet sich der Blick zunächst auf die vorläufigen Verbraucherpreise für September. Wir prognostizieren einen Anstieg der Inflationsrate auf 3,3 % gegenüber dem Vorjahresmonat, nach 2,9 % im August. Damit dürfte sich der Preisdruck zuletzt wieder merklich verstärkt haben. Am Nachmittag verlagert sich der Fokus auf die Veröffentlichungen jenseits des Atlantiks. Den Auftakt bildet der ADP-Beschäftigungsbericht. Für September rechnen wir mit einem Aufbau von 65.000 Stellen, nachdem im Vormonat lediglich 38.000 neue Stellen gemeldet worden waren. Von besonderem Interesse ist zudem die PCE-Kernrate, das wichtigste Inflationsmaß für die US-Notenbank. Wir prognostizieren für August eine Rate von 3,2 % gegenüber dem Vorjahresmonat, nach zuvor 3,3 %. Darüber hinaus werden die persönlichen Einkommen und Ausgaben der US-Haushalte veröffentlicht. Hier erwarten wir gegenüber dem Vormonat Zuwächse um 0,6 % beziehungsweise 0,8 %. Am frühen Abend steht schließlich noch eine Rede von EZB-Direktoriumsmitglied Isabel Schnabel auf dem Programm, die weitere Impulse hinsichtlich des geldpolitischen Pfades geben dürfte.

Henning Oligmüller, CIAA
Investmentanalyst



Credits



iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Euro Sovereigns	4,098	-0,01	4,11	3,18
Bunds	3,677	-0,03	3,71	2,78
SSA	4,168	-0,01	4,18	3,14
Covered	3,913	-0,03	3,94	2,69
Non-Financials	4,483	-0,03	4,52	3,37
Financials	4,505	-0,03	4,54	3,27
NF High Yield	6,678	-0,01	6,69	5,42

Renditen in %

Devisen



EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
EURUSD	1,1340	-0,0024	1,1952	1,1340
EURCHF	0,9460	0,0004	0,9469	0,9028
EURGBP	0,8581	0,0004	0,8782	0,8484
EURJPY	178,70	-0,3384	187,56	178,25
USDCNY	6,7035	-0,0093	6,9913	6,6956
USDCHE	0,8342	0,0021	0,8342	0,7652
USDJPY	157,59	0,0350	163,94	152,67

Rohstoffe



Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	102,60	-2,72	118,34	60,01
Gold (USD/oz.)	4.162	42,11	5.298	3.993
Silber (USD/oz.)	60,865	-0,47	118,45	55,29
Kupfer LME (3M, USD/t)	14.439	26	14.768	11.93
Aluminium LME (3M, USD/t)	3.214	-38	3.753	2.996
Nickel LME (3M, USD/t)	15.958	-221	19.642	15.95
Zink LME (3M, USD/t)	3.870	18	4.053	3.042
Blei LME (3M, USD/t)	1.898	-4	2.100	1.852
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	85,44	-0,20	90,16	62,37

Prognosen

Konjunktur						Aktien- und Rohstoffmärkte				
in %		2024	2025	2026e	2027e	Vortrag 31.12.2026 30.06.2027 31.12.2027				
Deutschland	BIP	0,0	0,4	1,0	1,0	DAX	25.399	25.500	26.500	27.500
	Inflation	2,3	2,2	2,8	2,6	Euro Stoxx 50	6.320	6.300	6.400	6.600
Euroraum	BIP	1,1	1,5	1,0	1,3	S&P 500	7.671	7.500	7.800	8.000
	Inflation	2,4	2,1	3,0	2,5	Nikkei 225	65.481	66.000	67.000	68.000
USA	BIP	2,8	2,1	2,2	1,6	Rohöl Brent	102,60	80	75	70
	Inflation	3,0	2,7	3,6	2,2	Gasoil ICE	1394,25	1100	900	800
China	BIP	5,0	3,7	3,5	3,2	Gold	4.162	4.200	4.500	4.800
	Inflation	0,2	0,0	1,2	1,5	Silber	60,87	65	60	55
Welt	BIP	3,2	3,3	2,7	2,8	Kupfer	14.439	14.200	15.200	15.400
	Inflation	3,5	3,4	3,8	3,0	Nickel	15.958	17.200	18.500	19.500
						Aluminium	3.214	3.600	3.700	3.700

Zinsen, Renditen, Swapsätze (in %)					Devisen					
Euroraum	Vortrag	31.12.2026	30.06.2027	31.12.2027	Hauptwährungen	Vortrag	31.12.2026	30.06.2027	31.12.2027	
EZB Hauptrefisatz	2,650	2,90	3,15	2,90	EURUSD	1,134	1,15	1,15	1,17	
EZB Einlagesatz	2,500	2,75	3,00	2,75	EURJPY	178,701	186	182	180	
Tagesgeld (€STR)*	2,440	2,70	2,95	2,75	EURCHF	0,946	0,93	0,94	0,95	
3M Euribor	2,617	2,85	3,05	2,75	EURGBP	0,858	0,85	0,85	0,85	
Swap 2J	3,587	3,50	3,25	2,75	EURCNY	7,608	7,71	7,36	7,43	
Swap 5J	3,622	3,60	3,35	3,00	Weitere Währungen	Vortrag	31.12.2026	30.06.2027	31.12.2027	
Swap 10J	3,675	3,65	3,50	3,30		EURAUD	1,624	1,63	1,61	1,59
Bund 2J	3,275	3,25	3,05	2,60		EURBRL	5,921	6,10	6,00	5,90
Bund 5J	3,411	3,40	3,20	2,90		EURCAD	1,610	1,65	1,68	1,70
Bund 10J	3,591	3,60	3,50	3,35		EURCZK	24,428	24,10	23,90	23,60
USA	Vortrag	31.12.2026	30.06.2027	31.12.2027	EURHUF	367,125	370,00	368,00	362,00	
Fed Funds Target Rate	4,000	4,25	4,25	4,00	EURMXN	20,408	20,70	21,40	22,00	
Tagesgeld (SOFR)*	3,900	4,15	4,15	3,90	EURNOK	10,880	11,10	10,80	10,60	
3M USD Geldmarkt	4,063	4,30	4,15	3,90	EURPLN	4,373	4,34	4,29	4,25	
Swap 2J	4,746	4,60	4,15	3,80	EURRON	5,279	5,25	5,29	5,35	
Swap 5J	4,787	4,60	4,25	4,00	EURSEK	11,342	10,80	10,60	10,20	
Swap 10J	4,869	4,70	4,50	4,40	EURTRY	55,566	60,50	64,20	69,00	
Treasury 2J	4,886	4,75	4,35	3,95	EURZAR	18,631	19,00	18,70	18,20	
Treasury 5J	5,066	4,90	4,60	4,30						
Treasury 10J	5,250	5,10	4,95	4,80						
Weitere Industriestaaten	Vortrag	31.12.2026	30.06.2027	31.12.2027						
UK Tagesgeld (SONIA)*	3,730	3,95	4,20	3,95						
UK 10Y Staatsanleihe	5,418	5,30	5,20	5,00						
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	-0,042	-0,05	0,20	0,20						
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,598	0,60	0,60	0,50						



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



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
03:45	CHN	RatingDog PMI Verarb. Gewerbe	Sep	-	51,6	51,5	***
09:55	DE	Arbeitslosenquote (sa)	Sep	6,4	6,4	6,4	*
09:55	DE	Arbeitslosenveränderung (in Tsd., sa)	Sep	10,0	-3,0	4,0	*
14:00	DE	CPI (Y/Y) (vorläufig)	Sep	3,3	3,1	2,9	***
14:15	USA	ADP Beschäftigungsveränderung (in Tsd.)	Sep	65	70	38	**
14:30	USA	BIP (Q/Q, annualisiert) (final)	Q2	1,5	1,5	1,5	*
14:30	USA	PCE Kernrate (Y/Y)	Aug	3,2	3,3	3,3	***
14:30	USA	Persönliche Einkommen (M/M)	Aug	0,6	0,5	0,4	**
14:30	USA	Persönliche Ausgaben (M/M)	Aug	0,8	0,9	0,2	**
15:45	USA	Chicago Einkaufsmanagerindex	Sep	-	51,2	47,1	*
17:45	EWU	Rede EZB-Direktoriumsmitglied Schnabel					***

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	Tief
EURIBOR 1M	2,490	0,006	2,490	1,878
EURIBOR 6M	3,103	0,037	3,103	2,103
USD Geldmarkt 1M	4,045	0,010	4,045	3,685
USD Geldmarkt 6M	4,545	0,030	4,545	3,735
CHF Swap 10Y	0,945	-0,031	0,981	0,495
JPY Swap 10Y	2,983	-0,009	2,992	1,934
GBP Swap 10Y	5,178	0,014	5,178	4,115
EUR Swap 30Y	3,533	-0,009	3,541	2,972



Staatsanleihen Euroraum (10 Jahre, Renditen in % p.a.)					
	Vortag	Änderung zum Vortag	2026		Spread über Bund (in bp)
			Hoch	Tief	
Belgien	4,35	0,01	4,35	3,04	76
Deutschland	3,59	-0,03	3,62	2,61	-
Frankreich	4,69	0,02	4,69	3,17	109
Griechenland	4,42	0,02	4,42	3,18	83
Italien	4,63	0,02	4,63	3,21	104
Niederlande	3,68	-0,06	3,74	2,73	9
Portugal	4,00	0,00	4,00	2,92	41
Spanien	4,10	-0,01	4,11	2,96	51

Weitere Devisen				
	Vortag	Änderung zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,475	0,000	7,476	7,475
EURSEK	11,342	0,016	11,342	10,342
EURCNH	7,608	-0,025	8,349	7,608
EURHKD	8,898	-0,017	9,322	8,898
EURSGD	1,450	-0,003	1,511	1,450
EURNZD	2,012	0,004	2,042	2,012
GBPUSD	1,322	-0,003	1,379	1,322

Weitere Credit Indices (Anleihen in EUR)						
iBoxx ASW Spreads nach Sektoren						2026
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (4,9)*	77	1	0	3	88	70
Automobiles & Parts	100	1	5	13	108	75
Chemicals	69	1	0	0	86	62
Construction & Materials	71	2	0	1	86	65
Food & Beverage	64	2	-2	1	77	61
Health Care	68	1	-2	-1	82	65
Industrial Goods & Serv.	66	2	0	-1	81	61
Media	72	2	-1	1	90	67
Oil & Gas	80	1	-1	-3	95	77
Personal & Household G.	60	2	0	-2	76	57
Retail	87	1	-1	15	93	66
Technology	90	1	-1	12	98	76
Telecommunications	84	2	-1	6	92	74
Utilities	85	1	0	3	94	79

Spreads nach Sektoren						2026
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (3,9)*	82	1	2	2	97	74
Banks Sen. Preferred	57	2	3	-2	69	57
Banks Sen. Bail-in	76	1	2	2	91	76
Insurance	110	1	2	8	120	110
Real Estate	102	2	1	11	116	102
Main	56	1	2	6	74	56
Crossover	266	1	8	22	363	266
Senior Financials	62	1	3	7	80	62
Sub Financials	101	2	6	8	139	101

* 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: 30.09.2026 08:02

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart