LBBW

Kapitalmärkte Daily

Zinssorgen schütteln Börse durch

Montag, 21. September 2026

- Inflationssorgen belasten Aktienmärkte
- Hohe Rendite-Energiepreis-Korrelation
- US-Dollar erstarkt

Wochenschluss in Rot getaucht

Die Aktienmärkte beendeten die Woche unter dem Eindruck eines weiterhin angespannten Umfelds aus geopolitischen Risiken, erhöhten Energiepreisen und restriktiveren globalen Finanzierungsbedingungen. Vor allem die Furcht vor einer länger anhaltenden Belastung der globalen Energieversorgung engte die Bewertung zyklischer Titel und zinssensitiver Wachstumswerte ein. Exemplarisch verdichteten sich die Hinweise, dass der Energiepreisschock über die Vorstufen erneut in die Breite wirken und mittelfristig den Druck auf die Verbraucherpreise erhöhen könnte. Dies zeigt sich auch mit Blick auf die deutsche Erzeugerpreisinflation. Diese beschleunigte sich im August gegenüber dem Vorjahresmonat auf 4,6 % nach 3,1 % im Juli. Neben den Inflationssorgen verstärkte am Freitag auch der große Verfall an den Terminmärkten die Bewegungen im europäischen Aktienhandel, ohne die grundlegende Vorsicht der Anleger zu ändern. Zudem schickte ein pessimistischer Ausblick von Europas größtem Autohersteller Volkswagen die Aktie auf Talfahrt. Der Euro Stoxx 50 beendete die Handelswoche 1,4 % tiefer, der DAX verlor rund 1,6 %. Damit ist der DAX aktuell 2,75 % von der psychologischen Schwelle in Höhe von 26.000 Punkten entfernt. Wann er diese wieder überwinden kann, hängt nun insbesondere von neuen Inflations- und Arbeitsmarktdaten sowie der Neubewertung der Inflations- und Zinsrisiken ab. Auch Auftritte stimmberechtigter Notenbankvertreter dürften genau verfolgt werden, da Anleger auf belastbare Hinweise für den weiteren Zinskurs warten. Saisonal bleibt

Aktien

DAX (in Punkten)

Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
DAX	25.304	-413	26.570	22.301
MDAX	31.084	-364	33.353	27.655
Euro Stoxx 50	6.236	-87	6.551	5.501
S&P 500	7.651	13	7.799	6.344
Nasdaq	26.523	104	27.094	20.795
VDAXNEW (in %)	18,4	1,2	33,8	14,8

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)

Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Bund-Rendite 2Y	3,265	0,05	3,27	1,97
Bund-Rendite 10Y	3,500	0,05	3,51	2,61
US-Treasury 2Y	4,770	0,09	4,77	3,41
US-Treasury 10Y	5,003	0,08	5,01	3,95
Bund-Future	120,32	-0,48	130,23	120,25

LBBW

der September allerdings ein schwieriger Monat. Zwischen 2000 und 2025 lag die durchschnittliche DAX-Performance bei -1,8 %. Mit einem Minus von rund 3,6 % seit Monatsbeginn folgt der Index bislang diesem Muster in ausgeprägter Form. Die saisonale Statistik ist jedoch nur ein Orientierungspunkt, aber keine verlässliche Prognose für den weiteren Monatsverlauf.

Energiepreise treiben Renditen an

An den Rentenmärkten überlagern sich gegenwärtig zwei gegenläufige Kräfte. Geopolitische Unsicherheit stützt grundsätzlich die Nachfrage nach sicheren Staatsanleihen, während höhere Energiepreise und die daraus abgeleiteten Inflationsrisiken die Renditen nach oben treiben. Die Renditen 10-jähriger Bunds und 10-jähriger US-Treasuries dürften daher besonders empfindlich auf Signale zur Dauer des Energiepreisschocks reagieren. Beispielsweise ist seit dem Ausbruch des Irankriegs die rollierende Korrelation zwischen den täglichen Veränderungen der 10-jährigen Bunds und denen des Erdgaspreises über alle betrachteten Zeiträume rapide gestiegen. Sie liegt aktuell bei jeweils 0,48, 0,58 und 0,50 über die letzten 20, 40 und 60 Handelstage. In Summe notierten die Korrelationen über die vergangenen Monate sogar über der Schwelle von 0,5. Dieser starke positive Zusammenhang stellt historisch betrachtet eine Ausnahme dar.

US-Dollar lässt seine Muskeln spielen

Gemessen am US-Dollar-Index (DXY), einem Währungskorb, der aus sechs Referenzwährungen besteht, zeigt der US-Dollar derzeit weiterhin Stärke. Dieses künstliche Währungsportfolio besteht aus dem Euro, dem japanischen Yen, dem britischen Pfund, dem kanadischen Dollar, der schwedischen Krone und dem Schweizer Franken. Mit dem Anstieg auf rund 100,6 Punkte am vergangenen Freitag erreichte der US-Dollar innerhalb dieses Währungskorbs ein neues Sieben-Wochen-Hoch.

Leerer Tag, aber volle Woche

Nach einem datenarmen Wochenstart rücken europäische Stimmungsindikatoren und die Widerstandskraft der US-Wirtschaft in den Fokus. Das Verbrauchervertrauen im Euroraum dürfte sich zunächst weiter eintrüben. Aussagen von Fed-Vize John Williams könnten die Erwartungen an den geldpolitischen Kurs nach der jüngsten Zinserhöhung prägen. Zur Wochenmitte werden steigende Einkaufsmanagerindizes für Deutschland und den Euroraum erwartet – sowohl in Industrie als auch Dienstleistungen. Donnerstag folgen das ifo-Geschäftsklima und US-Neubauverkäufe; zusätzlich gewinnt das Treffen von Donald Trump und Xi Jinping wirtschaftspolitisches Gewicht. Zum Wochenausklang stehen das GfK-Konsumklima, US-Aufträge langlebiger Güter, die Michigan-Verbraucherstimmung und Moody's Italien-Rating auf der Agenda.

Andreas da Graca, Investmentanalyst

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)

iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Euro Sovereigns	3,980	0,03	3,99	3,18
Bunds	3,609	0,04	3,62	2,78
SSA	4,039	0,05	4,05	3,14
Covered	3,804	0,06	3,80	2,69
Non-Financials	4,373	0,05	4,39	3,37
Financials	4,377	0,06	4,40	3,27
NF High Yield	6,419	0,04	6,47	5,42

Renditen in %

Devisen

EURUSD

Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
EURUSD	1,1462	-0,0024	1,1952	1,1341
EURCHF	0,9446	-0,0016	0,9469	0,9028
EURGBP	0,8579	-0,0024	0,8782	0,8484
EURJPY	180,44	1,5518	187,56	178,25
USDCNY	6,6972	-0,0113	6,9913	6,6972
USDCHF	0,8241	0,0003	0,8241	0,7652
USDJPY	157,43	1,6800	163,94	152,67

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)

Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	104,98	0	118,34	60,01
Gold (USD/oz.)	4.352	-9,99	5.298	3.993
Silber (USD/oz.)	67,035	2,91	118,45	55,29
Kupfer LME (3M, USD/t)	14.522	30	14.768	11.930
Aluminium LME (3M, USD/t)	3.289	-13	3.753	2.996
Nickel LME (3M, USD/t)	16.182	-108	19.642	15.977
Zink LME (3M, USD/t)	3.920	39	4.053	3.042
Blei LME (3M, USD/t)	1.921	11	2.100	1.852
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	86,29	0,86	90,16	62,37

Prognosen

Konjunktur

in %		2024	2025	2026e	2027e
Deutschland	BIP	0,0	0,4	0,7	0,8
	Inflation	2,3	2,2	2,7	2,3
Euroraum	BIP	1,1	1,5	0,8	1,0
	Inflation	2,4	2,1	2,9	2,4
USA	BIP	2,8	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	**25.304**	25.500	26.500	27.500
Euro Stoxx 50	**6.236**	6.300	6.400	6.600
S&P 500	**7.651**	7.500	7.800	8.000
Nikkei 225	**65.019**	66.000	67.000	68.000
Rohöl Brent	**104,98**	80	75	70
Gasoil ICE	**1509,25**	1100	900	800
Gold	**4.352**	4.800	5.000	5.200
Silber	**67,04**	70	65	60
Kupfer	**14.522**	14.200	15.200	15.400
Nickel	**16.182**	18.500	20.500	20.500
Aluminium	**3.289**	3.600	4.000	4.000

Zinsen, Renditen, Swapsätze (in %)

Euroraum	Vortag	31.12.2026	30.06.2027	31.12.2027
EZB Hauptrefisatz	**2,650**	2,40	2,65	2,40
EZB Einlagesatz	**2,500**	2,50	2,50	2,25
Tagesgeld (€STR)*	**2,440**	2,45	2,45	2,20
3M Euribor	**2,620**	2,55	2,55	2,30
Swap 2J	**3,532**	3,00	2,80	2,50
Swap 5J	**3,528**	3,10	2,95	2,75
Swap 10J	**3,553**	3,30	3,20	3,10
Bund 2J	**3,265**	2,80	2,65	2,35
Bund 5J	**3,339**	2,95	2,85	2,65
Bund 10J	**3,500**	3,30	3,25	3,15
USA	**Vortag**	**31.12.2026**	**30.06.2027**	**31.12.2027**
Fed Funds Target Rate	**4,000**	4,00	4,00	3,75
Tagesgeld (SOFR)*	**3,850**	3,90	3,90	3,65
3M USD Geldmarkt	**4,028**	4,00	3,90	3,60
Swap 2J	**4,637**	4,05	3,65	3,40
Swap 5J	**4,596**	4,15	3,85	3,65
Swap 10J	**4,616**	4,40	4,25	4,15
Treasury 2J	**4,770**	4,20	3,85	3,55
Treasury 5J	**4,876**	4,45	4,20	3,95
Treasury 10J	**5,003**	4,85	4,75	4,60
Weitere Industriestaaten	**Vortag**	**31.12.2026**	**30.06.2027**	**31.12.2027**
UK Tagesgeld (SONIA)*	**3,730**	3,95	3,95	3,70
UK 10Y Staatsanleihe	**5,300**	5,10	5,00	4,85
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**-0,039**	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,556**	0,45	0,45	0,40

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

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.12.2026	30.06.2027	31.12.2027
EURUSD	**1,146**	1,18	1,19	1,20
EURJPY	**180,441**	186	182	180
EURCHF	**0,945**	0,93	0,94	0,95
EURGBP	**0,858**	0,85	0,85	0,85
EURCNY	**7,690**	7,91	7,62	7,62
Weitere Währungen	**Vortag**	**31.12.2026**	**30.06.2027**	**31.12.2027**
EURAUD	**1,612**	1,63	1,61	1,59
EURBRL	**5,916**	6,10	6,00	5,90
EURCAD	**1,606**	1,65	1,68	1,70
EURCZK	**24,364**	24,10	23,90	23,60
EURHUF	**364,650**	370,00	368,00	362,00
EURMXN	**19,760**	20,70	21,40	22,00
EURNOK	**10,816**	11,10	10,80	10,60
EURPLN	**4,364**	4,34	4,29	4,25
EURRON	**5,265**	5,25	5,29	5,35
EURSEK	**11,311**	10,80	10,60	10,20
EURTRY	**55,917**	60,50	64,20	69,00
EURZAR	**18,689**	19,00	18,70	18,20

Termine des Tages

Keine Veröffentlichung marktbewegender Daten auf der Agenda!

Tabellen

Weitere Zinsen und Swapsätze

	Vortag	Änderung zum Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
EURIBOR 1M	**2,473**	-0,002	2,475	1,878
EURIBOR 6M	**2,978**	0,016	2,978	2,103
USD Geldmarkt 1M	**4,025**	0,020	4,025	3,685
USD Geldmarkt 6M	**4,455**	0,070	4,455	3,735
CHF Swap 10Y	**0,893**	0,023	0,944	0,495
JPY Swap 10Y	**2,901**	0,019	2,933	1,934
GBP Swap 10Y	**5,049**	0,031	5,143	4,115
EUR Swap 30Y	**3,410**	-0,025	3,501	2,972

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

	Vortag	Änderung zum Vortag	2026 Hoch	2026 Tief	Spread über Bund (in bp)
Belgien	**4,17**	0,08	4,17	3,04	67
Deutschland	**3,50**	0,05	3,51	2,61	-
Frankreich	**4,48**	0,12	4,48	3,17	98
Griechenland	**4,25**	0,09	4,25	3,18	75
Italien	**4,44**	0,10	4,44	3,21	94
Niederlande	**3,61**	0,05	3,62	2,73	11
Portugal	**3,84**	0,05	3,85	2,92	34
Spanien	**3,95**	0,06	3,96	2,96	45

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
EURDKK	**7,476**	0,000	7,476	7,466
EURSEK	**11,311**	0,036	11,311	10,506
EURCNH	**7,690**	-0,003	8,349	7,690
EURHKD	**8,994**	-0,018	9,322	8,892
EURSGD	**1,465**	0,000	1,511	1,465
EURNZD	**2,007**	0,004	2,042	1,949
GBPUSD	**1,336**	0,001	1,379	1,315

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2026 Hoch	2026 Tief
Non-Financials (4,9)*	**76**	-1	0	2	88	70
Automobiles & Parts	**90**	-1	1	3	108	75
Chemicals	**68**	-1	0	-1	86	62
Construction & Materials	**70**	-1	0	-1	86	65
Food & Beverage	**65**	0	0	2	77	61
Health Care	**68**	0	0	0	82	65
Industrial Goods & Serv.	**64**	-1	0	-2	81	61
Media	**71**	-1	0	0	90	67
Oil & Gas	**79**	-1	0	-3	95	77
Personal & Household G.	**59**	0	0	-3	76	57
Retail	**87**	0	0	15	93	66
Technology	**89**	0	-1	11	98	76
Telecommunications	**83**	0	-1	5	92	74
Utilities	**83**	-1	0	2	94	79

Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2026 Hoch	2026 Tief
Financials (4)*	**78**	0	0	-2	97	74
Banks Sen. Preferred	**52**	-1	0	-7	69	48
Banks Sen. Bail-in	**71**	0	0	-3	91	67
Insurance	**105**	0	1	3	120	95
Real Estate	**100**	-1	-2	9	116	88
Main	**54**	2	1	4	74	50
Crossover	**260**	7	2	16	363	240
Senior Financials	**57**	2	2	3	80	53
Sub Financials	**92**	4	3	0	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: 21.09.2026 07:33

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart