



Anthropic drängt an die Börse

Dienstag, 29. September 2026

- Über 2 Bill. USD Bewertung angestrebt
- KI-Gipfel im Weißen Haus
- Steigende Ölpreise belasten Kapitalmärkte

Renditen steigen weiter

Nachdem US-Präsident Trump dem iranischen Vorschlag zur Wiedereröffnung der Straße von Hormus eine Absage erteilt hatte, stiegen am Montag die Rohölpreise in der Spitze um 4 % an. Das setzte wieder einmal die Kurse von Aktien und Renten unter Druck. Am Rentenmarkt setzte sich somit der Renditeanstieg fort, die zehnjährige Bundesanleihe wirft nun 3,62 % ab und liegt damit im internationalen Vergleich noch niedrig. Dreißigjährige Schatzpapiere haben in den USA sogar die Marke von 5,50 % überschritten, das ist das höchste Niveau seit 2002. Eine weitere Zinserhöhung der Fed im Oktober wird an den Rentenmärkten inzwischen für wahrscheinlich gehalten. Wir haben unser Prognosetableau überarbeitet, die Kommentierung hierzu finden Sie im Kapitalmärkte Daily vom gestrigen Montag.

Nvidia gesucht, Meta unter Druck

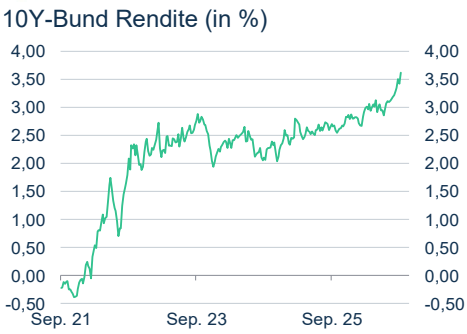
An den Aktienmärkten bildet weiterhin die KI-Phantasie ein starkes Gegengewicht zum belastenden Zinsanstieg. An der Wall Street waren gestern die Papiere von Nvidia besonders gesucht. Der Spezialchipdesigner schwimmt regelrecht im Geld und will seine Aktienrückkäufe um 150 Mrd. US-Dollar ausweiten, der Titel gewann gestern in einem schwächeren Markt 1,7 %. Verlierer unter den großen KI-Werten waren Meta (-4,8 %), nachdem ein Gericht

Aktien



Index	Vortag	Änderung		2026	
		z. Vortag		Hoch	Tief
DAX	25.374	-34		26.570	22.301
MDAX	30.896	-136		33.353	27.655
Euro Stoxx 50	6.301	-2		6.551	5.501
S&P 500	7.684	-60		7.799	6.344
Nasdaq	26.820	-248		27.244	20.795
VDAXNEW (in %)	17,6	0,7		33,8	14,8

Zinsen



Referenz	Vortag	Änderung		2026	
		z. Vortag		Hoch	Tief
Bund-Rendite 2Y	3,299	0,01		3,30	1,97
Bund-Rendite 10Y	3,620	0,02		3,62	2,61
US-Treasury 2Y	4,917	0,07		4,92	3,41
US-Treasury 10Y	5,234	0,07		5,23	3,95
Bund-Future	119,28	-0,21		130,23	119,28

in New Mexico den Konzern wegen mangelnden Datenschutzes im Zuge des Cambridge-Analytica-Skandals verurteilt hatte. Es drohen exorbitante Strafzahlungen. Unter Druck waren auch Tesla (-3,9 %) nach einer negativen Brokereinschätzung sowie Boeing (-6,9 %) nach Berichten über weitere Softwarefehler bei der problematischen Serie 737 MAX. Insgesamt ging der S&P 500 mit einem Minus von 0,8 % aus dem Markt. DAX und Euro Stoxx 50 hatten sich fast unverändert gehalten.

Details aus Anthropic-Börsenprospekt

Einem Bericht der Agentur Bloomberg zufolge strebt der KI-Modellentwickler Anthropic eine Börsenbewertung von über 2 Billionen US-Dollar an. Damit würde er den bisherigen Rekordhalter SpaceX entthronen. Exorbitant sind bei Anthropic vor allem die geplanten Ausgaben für KI-Infrastruktur in Höhe von 518 Mrd. USD in den kommenden Jahren. Im vergangenen Jahr hatte Anthropic hierfür lediglich 7,3 Mrd. USD ausgegeben, bei einem Umsatz von 4,6 Mrd. und einem operativen Verlust von 8 Mrd. USD. Der Bloomberg-Bericht ist auch im Kontext eines Gipfeltreffens der KI-Unternehmenslenker zu sehen, das heute im Weißen Haus stattfinden soll.

8,4 %

Vorsprung für die Demokraten

errechnet die Webseite Realclearpolitics als Durchschnitt der Umfragen für das US-Repräsentantenhaus. Damit zeichnet sich fünf Wochen vor den Zwischenwahlen ein Machtwechsel ab.

US-Verbraucher im Fokus

Neben dem KI-Gipfel dürften die Anleger in den USA auch auf das Verbrauchervertrauen schauen. Im Vorfeld der US-Zwischenwahlen ist es um dieses nicht besonders gut bestellt. Vor allem die hohen Benzinpreise drücken auf die Stimmung, und hierfür wird der missratene Krieg des Präsidenten verantwortlich gemacht. Heute Vormittag wird der breiter angelegte Vertrauensindex der EU-Kommission veröffentlicht. Diesem trauen wir einen leichten Anstieg zu. Wirklich spannend wird es aber erst im weiteren Wochenverlauf mit dem ISM-Index für das verarbeitende Gewerbe (Donnerstag) und dem US-Arbeitsmarktbericht (Freitag).



Dr. Berndt Fernow
Senior Strategist



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Euro Sovereigns	4,110	0,03	4,11	3,18
Bunds	3,710	0,03	3,71	2,78
SSA	4,181	0,04	4,18	3,14
Covered	3,938	0,02	3,94	2,69
Non-Financials	4,515	0,04	4,52	3,37
Financials	4,539	0,05	4,54	3,27
NF High Yield	6,690	0,10	6,69	5,42

Renditen in %



Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
EURUSD	1,1364	-0,0038	1,1952	1,1341
EURCHF	0,9456	0,0011	0,9469	0,9028
EURGBP	0,8577	-0,0032	0,8782	0,8484
EURJPY	179,04	-0,1519	187,56	178,25
USDCNY	6,7127	-0,0002	6,9913	6,6956
USDCHF	0,8321	0,0037	0,8321	0,7652
USDJPY	157,55	0,3850	163,94	152,67



Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	104,26	0	118,34	60,01
Gold (USD/oz.)	4,120	-160,23	5,298	3,993
Silber (USD/oz.)	61,33	-3,69	118,45	55,29
Kupfer LME (3M, USD/t)	14,413	-210	14,768	11,930
Aluminium LME (3M, USD/t)	3,252	-17	3,753	2,996
Nickel LME (3M, USD/t)	16,179	-150	19,642	15,977
Zink LME (3M, USD/t)	3,853	-47	4,053	3,042
Blei LME (3M, USD/t)	1,902	-27	2,100	1,852
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	85,64	-0,59	90,16	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	1,1	1,5	1,0	1,3
	Inflation	2,4	2,1	3,0	2,5
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

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)*	2,440	2,70	2,95	2,75
3M Euribor	2,594	2,85	3,05	2,75
Swap 2J	3,587	3,50	3,25	2,75
Swap 5J	3,642	3,60	3,35	3,00
Swap 10J	3,701	3,65	3,50	3,30
Bund 2J	3,299	3,25	3,05	2,60
Bund 5J	3,432	3,40	3,20	2,90
Bund 10J	3,620	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	4,083	4,30	4,15	3,90
Swap 2J	4,782	4,60	4,15	3,80
Swap 5J	4,795	4,60	4,25	4,00
Swap 10J	4,855	4,70	4,50	4,40
Treasury 2J	4,917	4,75	4,35	3,95
Treasury 5J	5,071	4,90	4,60	4,30
Treasury 10J	5,234	5,10	4,95	4,80
Weitere Industriestaaten	Vortag	31.12.2026	30.06.2027	31.12.2027
UK Tagesgeld (SONIA)*	3,730	3,95	4,20	3,95
UK 10Y Staatsanleihe	5,426	5,30	5,20	5,00
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	-0,039	-0,05	0,20	0,20
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,645	0,60	0,60	0,50

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

Aktien- und Rohstoffmärkte				
	Vortag	31.12.2026	30.06.2027	31.12.2027
DAX	25.374	25.500	26.500	27.500
Euro Stoxx 50	6.301	6.300	6.400	6.600
S&P 500	7.684	7.500	7.800	8.000
Nikkel 225	65.878	66.000	67.000	68.000
Rohöl Brent	104,26	80	75	70
Gasoil ICE	1445,00	1100	900	800
Gold	4.120	4.200	4.500	4.800
Silber	61,33	65	60	55
Kupfer	14.413	14.200	15.200	15.400
Nickel	16.179	17.200	18.500	19.500
Aluminium	3.252	3.600	3.700	3.700

Devisen				
Hauptwährungen	Vortag	31.12.2026	30.06.2027	31.12.2027
EURUSD	1,136	1,15	1,15	1,17
EURJPY	179,040	186	182	180
EURCHF	0,946	0,93	0,94	0,95
EURGBP	0,858	0,85	0,85	0,85
EURCNY	7,633	7,71	7,36	7,43
Weitere Währungen	Vortag	31.12.2026	30.06.2027	31.12.2027
EURAUD	1,619	1,63	1,61	1,59
EURBRL	5,931	6,10	6,00	5,90
EURCAD	1,610	1,65	1,68	1,70
EURCZK	24,402	24,10	23,90	23,60
EURHUF	368,050	370,00	368,00	362,00
EURMXN	20,290	20,70	21,40	22,00
EURNOK	10,820	11,10	10,80	10,60
EURPLN	4,376	4,34	4,29	4,25
EURRON	5,279	5,25	5,29	5,35
EURSEK	11,327	10,80	10,60	10,20
EURTRY	55,664	60,50	64,20	69,00
EURZAR	18,695	19,00	18,70	18,20



Termine des Tages

ZIT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKET
09:00	CH	KOF Konjunkturbarometer	Sep	105,9	105,5	106,7	*
11:00	EWU	Wirtschaftsvertrauen	Sep	99,5	98,8	98,4	***
11:00	EWU	Industrievertrauen	Sep	-4,5	-5,0	-5,3	*
15:00	USA	S&P Case-Shiller Hauspreisindex (MM)	Jul	-	0,2	0,2	*
16:00	USA	Konsumentenvertrauen (CB)	Sep	90,0	90,0	89,4	***
20:00	USA	Rede FOMC-Vize Williams					**

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	2026	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURIBOR 1M	2,484	0,024	2,488	1,878
EURIBOR 6M	3,066	-0,004	3,070	2,103
USD Geldmarkt 1M	4,045	-0,010	4,045	3,685
USD Geldmarkt 6M	4,545	-0,010	4,545	3,735
CHF Swap 10Y	0,976	-0,004	0,981	0,495
JPY Swap 10Y	2,992	0,015	2,992	1,934
GBP Swap 10Y	5,164	0,038	5,164	4,115
EUR Swap 30Y	3,541	0,063	3,541	2,972



Staatsanleihen Euroraum (10 Jahre, Renditen in % p.a.)					
	Vortag	Änderung	2026		Spread über Bund (in bp)
		zum Vortag	Hoch	Tief	
Belgien	4,34	0,04	4,34	3,04	72
Deutschland	3,62	0,02	3,62	2,61	-
Frankreich	4,67	0,05	4,67	3,17	105
Griechenland	4,40	0,08	4,40	3,18	78
Italien	4,61	0,06	4,61	3,21	99
Niederlande	3,74	0,03	3,74	2,73	12
Portugal	3,99	0,04	3,99	2,92	37
Spanien	4,11	0,05	4,11	2,96	49

Weitere Devisen				
	Vortag	Änderung	2026	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,476	0,000	7,476	7,466
EURSEK	11,327	0,026	11,327	10,506
EURCNH	7,633	-0,026	8,349	7,633
EURHKD	8,915	-0,028	9,322	8,892
EURSGD	1,453	-0,004	1,511	1,453
EURNZD	2,008	-0,007	2,042	1,949
GBPUSD	1,325	0,000	1,379	1,315

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)						
iBoxx ASW Spreads nach Sektoren						
	Vortag	2026				Tief
		1D	1W	YTD	Hoch	
Non-Financials (4,9)*	76	1	-1	2	88	70
Automobiles & Parts	98	3	4	12	108	75
Chemicals	68	1	-1	-1	86	62
Construction & Materials	69	1	-2	-1	86	65
Food & Beverage	62	0	-3	-1	77	61
Health Care	67	0	-3	-2	82	65
Industrial Goods & Serv.	64	1	-1	-3	81	61
Media	70	1	-2	-1	90	67
Oil & Gas	79	1	-2	-4	95	77
Personal & Household G.	58	1	-1	-4	76	57
Retail	86	0	-2	14	93	66
Technology	89	1	-2	11	98	76
Telecommunications	82	1	-2	4	92	74
Utilities	83	1	-1	2	94	79

Spreads nach Sektoren						
	Vortag	2026				Tief
		1D	1W	YTD	Hoch	
Financials (3,9)*	81	2	2	1	97	74
Banks Sen. Preferred	55	2	2	-4	69	48
Banks Sen. Bail-in	75	2	2	0	91	67
Insurance	108	2	3	7	120	95
Real Estate	100	2	-1	9	116	88
Main	55	1	2	5	74	50
Crossover	264	6	14	21	363	240
Senior Financials	61	1	4	6	80	53
Sub Financials	99	2	7	6	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: 29.09.2026 07:50

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart