



Renditeanstieg wird für Aktien zur Gefahr

Mittwoch, 20. Mai 2026

- Nervosität an den Aktienmärkten steigt
- 30j. Treasury-Renditen auf höchstem Niveau seit 2007

Gerät die KI-Rally ins Stolpern?

Monatelang schien die Wette der Wall Street auf Chipkonzerne und Technologiewerte unerschütterlich. KI-Fantasien, Rekordgewinne, Kursfeuerwerke – vor allem Halbleiteraktien gelten als die neuen sicheren Gewinner. Doch die Stimmung könnte kippen. Die rasant gestiegenen Anleiherenditen und neue Inflationssorgen lassen Zweifel wachsen, ob der Höhenflug der Tech-Riesen nicht zu weit gegangen ist. Seit Ende März haben Halbleiterwerte im Schnitt rund 50 % zugelegt – eine Entwicklung, die selbst optimistische Marktteilnehmer inzwischen als ambitioniert bezeichnen. Nun mehren sich die Stimmen, die zumindest eine Verschnaufpause, wenn nicht sogar eine spürbare Korrektur erwarten. Von den klassischen Zutaten eines langen, tiefen Bärenmarkts ist der Markt zwar noch entfernt. Aber viele der prominentesten Technologiewerte haben zuletzt deutliche Rückschläge hinnehmen müssen – und das nicht zufällig. Der Krieg mit Iran und die Spannungen im Nahen Osten haben die Energiepreise deutlich nach oben getrieben. Die Verteuerung von Öl und Gas schürt neue Inflationsängste, zumal der Welthandel an einer zentralen Stelle unter Druck steht: Die Straße von Hormus, eine der wichtigsten Routen für Öllieferungen, ist seit Monaten für den Schiffsverkehr geschlossen. Für die Märkte bedeutet das: höhere Inflationsrisiken, steigenden Druck auf die Notenbanken, und die wachsende Gefahr, dass Leitzinssenkungen verschoben – oder sogar wieder

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung		2026	
		z. Vortag		Hoch	Tief
DAX	24.401	93		25.421	22.301
MDAX	31.332	-108		32.321	27.655
Euro Stoxx 50	5.851	2		6.173	5.501
S&P 500	7.354	-49		7.501	6.344
Nasdaq	25.871	-220		26.635	20.795
VDAXNEW (in %)	22,5	-0,5		33,8	14,8

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung		2026	
		z. Vortag		Hoch	Tief
Bund-Rendite 2Y	2,657	0,02		2,69	1,97
Bund-Rendite 10Y	3,158	0,03		3,16	2,61
US-Treasury 2Y	4,095	0,04		4,10	3,41
US-Treasury 10Y	4,660	0,05		4,66	3,95
Bund-Future	123,96	-0,22		130,23	123,96

angehoben werden müssen. Gerade hoch bewertete Wachstumswerte wie Tech- und Chipaktien reagieren empfindlich auf steigende Renditen. Ihre künftigen Gewinne werden an der Börse mit einem höheren Zinssatz abdiskontiert – was die heutigen Bewertungen fragiler macht. Die Kursfantasie der vergangenen Monate trifft auf eine Realität, in der sichere Anleihen plötzlich wieder ernsthafte Konkurrenz bieten. Und das in einem Markt, in dem viele Investoren ohnehin schon stark engagiert sind.

Rentenmarkt: Langläufer unter Druck

Die jüngste Renditewelle, insbesondere bei langlaufenden US-Staatsanleihen, stellt Investoren am Anleihemarkt vor eine schwierige Wahl: Jetzt historische Zinsniveaus sichern – oder weitere Kursverluste fürchten. Die Rendite 30j. US-Treasuries kletterte gestern auf etwa 5,18 %, der höchste Wert seit 2007. Die Rendite 10j. US-Staatsanleihen stieg auf 4,67 % an, 10j. Bundesanleihen erreichten mit 3,19 % ein neues Jahreshoch. Treiber des Renditeanstiegs sind neben global gestiegenen Inflationsrisiken infolge des Iran-Kriegs und der Schließung der Straße von Hormus die hohen Haushaltsdefizite und die damit verbundene immer höher steigende Staatsverschuldung in vielen Industrieländern. Dies trifft besonders auf die USA zu. Sind die erreichten Renditelevels günstige Einstiegsniveaus? Angesichts des Kriegs im Nahen Osten bleibt u.E. die Lage fragil: Eine über die nächsten Wochen und vielleicht sogar Monate geschlossene Straße von Hormus bzw. eine Wiederaufnahme der Kampfhandlungen und damit verbunden noch weiter steigende Inflations- und Konjunkturrisiken könnten jede Argumentation über eine „günstige Bewertung“ rasch obsolet machen.

Ausblick: Lage bleibt angespannt

Die Aktienmärkte in Asien haben ihre jüngste Talfahrt heute Morgen fortgesetzt. Zum vierten Handelstag in Folge gaben die Kurse nach, belastet von den zunehmenden Inflations Sorgen und einem weiteren Anstieg der weltweiten Anleiherenditen. Anleger nutzen die Gelegenheit, um nach einer rekordverdächtigen Rally an den Börsen Bewertungen neu zu justieren. Der MSCI-Index für die asiatisch-pazifische Region ohne Japan verlor rund 1 %, wobei vor allem Technologiewerte unter Druck gerieten. Der südkoreanische Leitindex Kospi, der als wichtiger Gradmesser für KI-bezogene Anlagen gilt, büßte knapp 2 % ein. Die von US-Präsident Donald Trump angedrohte Wiederaufnahme militärischer Schläge gegen den Iran könnte zudem die ohnehin hartnäckigen Inflations- und Zinssorgen weiter verstärken.

Rolf Schäffer, CIIA
Gruppenleiter Strategy/Macro



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	Hoch	2026 Tief
Euro Sovereigns	3,660	0,01	3,66	3,18
Bunds	3,293	0,02	3,29	2,78
SSA	3,665	0,01	3,67	3,14
Covered	3,336	0,01	3,34	2,69
Non-Financials	3,916	0,02	3,99	3,37
Financials	3,860	0,03	4,00	3,27
NF High Yield	5,999	0,03	6,43	5,42
Renditen in %				



Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	Hoch	2026 Tief
EURUSD	1,1597	-0,0046	1,1952	1,1444
EURCHF	0,9167	0,0017	0,9327	0,9028
EURGBP	0,8659	-0,0033	0,8782	0,8619
EURJPY	184,46	-0,4676	187,56	181,45
USDCNY	6,8038	0,0057	6,9913	6,7864
USDCHF	0,7905	0,0046	0,8036	0,7652
USDJPY	159,07	0,2200	160,15	152,67



Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	Hoch	2026 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bbl.)	112,07	0	118,34	60,01
Gold (USD/oz.)	4.498	-42,22	5.298	4.322
Silber (USD/oz.)	76,04	0,31	118,45	67,23
Kupfer LME (3M, USD/t)	13.411	-177	14.153	11.930
Aluminium LME (3M, USD/t)	3.603	34	3.658	2.996
Nickel LME (3M, USD/t)	18.806	239	19.642	16.646
Zink LME (3M, USD/t)	3.513	-11	3.585	3.042
Blei LME (3M, USD/t)	1.964	-19	2.100	1.888
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	73,74	-0,59	90,16	62,37

Prognosen

Konjunktur					
in %		2023	2024	2025e	2026e
Deutschland	BIP	-0,7	-0,5	0,4	0,5
	Inflation	5,9	2,2	2,2	2,7
Euroraum	BIP	0,5	0,7	1,5	1,0
	Inflation	5,4	2,4	2,1	2,8
USA	BIP	2,9	2,8	2,1	2,2
	Inflation	4,1	3,0	2,7	3,3
China	BIP	5,2	5,0	3,7	3,5
	Inflation	0,2	0,2	0,0	0,8
Welt	BIP	2,9	3,2	3,3	2,7
	Inflation	5,3	3,5	3,4	3,6

Zinsen, Renditen, Swapsätze (in %)				
Euroraum	Vortag	30.06.2026	31.12.2026	30.06.2027
EZB Hauptrefisatz	2,150	2,65	2,65	2,65
EZB Einlagesatz	2,000	2,25	2,50	2,50
Tagesgeld (€STR)*	1,931	2,20	2,45	2,45
3M Euribor	2,201	2,35	2,55	2,55
Swap 2J	2,958	2,90	2,80	2,70
Swap 5J	3,028	2,95	2,90	2,85
Swap 10J	3,222	3,15	3,15	3,15
Bund 2J	2,657	2,70	2,65	2,60
Bund 5J	2,861	2,80	2,80	2,80
Bund 10J	3,158	3,10	3,15	3,20
USA	Vortag	30.06.2026	31.12.2026	30.06.2027
Fed Funds Target Rate	3,750	3,75	3,75	3,50
Tagesgeld (SOFR)*	3,530	3,65	3,65	3,40
3M USD Geldmarkt	3,633	3,65	3,65	3,40
Swap 2J	3,964	3,65	3,45	3,25
Swap 5J	4,035	3,65	3,50	3,40
Swap 10J	4,232	4,00	3,95	4,00
Treasury 2J	4,095	3,85	3,65	3,45
Treasury 5J	4,318	4,00	3,85	3,75
Treasury 10J	4,660	4,50	4,50	4,50
Weitere Industriestaaten	Vortag	30.06.2026	31.12.2026	30.06.2027
UK Tagesgeld (SONIA)*	3,730	3,70	3,70	3,45
UK 10Y Staatsanleihe	5,126	4,90	4,80	4,70
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	-0,048	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,585	0,35	0,40	0,45

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

Aktien- und Rohstoffmärkte				
	Vortag	30.06.2026	31.12.2026	30.06.2027
DAX	24.401	24.000	25.000	26.500
Euro Stoxx 50	5.851	5.700	5.900	6.200
S&P 500	7.354	6.800	6.800	7.000
Nikkei 225	60.551	54.000	57.000	60.000
Rohöl Brent	112,07	85	80	75
Gasöl ICE	1210,00	1100	1000	900
Gold	4.498	4.800	5.200	5.500
Silber	76,04	70	65	60
Kupfer	13.411	12.550	13.600	14.500
Nickel	18.806	17.800	19.200	20.500
Aluminium	3.603	3.450	3.600	3.750

Devisen				
Hauptwährungen	Vortag	30.06.2026	31.12.2026	30.06.2027
EURUSD	1,160	1,18	1,22	1,24
EURJPY	184,460	189	186	182
EURCHF	0,917	0,91	0,93	0,94
EURGBP	0,866	0,85	0,85	0,85
EURCNY	7,911	8,08	8,17	7,94
Weitere Währungen	Vortag	30.06.2026	31.12.2026	30.06.2027
EURAUD	1,637	1,67	1,63	1,61
EURBRL	5,858	6,35	6,30	6,20
EURCAD	1,597	1,68	1,66	1,63
EURCZK	24,324	24,00	23,80	23,65
EURHUF	363,050	360,00	355,00	350,00
EURMXN	20,181	22,50	22,30	22,10
EURNOK	10,783	11,35	11,25	11,10
EURPLN	4,251	4,30	4,36	4,36
EURRON	5,230	5,25	5,25	5,29
EURSEK	10,926	10,65	10,45	10,40
EURTRY	52,851	53,30	56,00	60,20
EURZAR	19,447	19,60	19,00	18,70



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
MITTWOCH, 20.05.2026							
08:00	DE	PPI (M/M)	Apr	3,0	-	2,5	*
11:00	EWU	HVPI (Y/Y) (final)	Apr	3,0	-	3,0	*
20:00	USA	Fed veröffentlicht Protokoll der Zinssitzung vom 28./29. April					***

- 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	1,976	0,008	2,010	1,878
EURIBOR 6M	2,619	0,025	2,619	2,103
USD Geldmarkt 1M	3,750	0,000	3,790	3,685
USD Geldmarkt 6M	3,800	0,000	3,995	3,735
CHF Swap 10Y	0,881	0,037	0,881	0,495
JPY Swap 10Y	2,617	0,057	2,617	1,934
GBP Swap 10Y	4,918	0,067	4,953	4,115
EUR Swap 30Y	3,294	0,023	3,294	2,972



Staatsanleihen Euroraum (10 Jahre, Renditen in % p.a.)					
	Vortag	Änderung zum Vortag	2026		Spread über Bund (in bp)
			Hoch	Tief	
Belgien	3,75	0,04	3,75	3,04	59
Deutschland	3,16	0,03	3,16	2,61	-
Frankreich	3,77	0,04	3,79	3,17	61
Griechenland	3,84	0,05	3,92	3,18	68
Italien	3,96	0,03	4,02	3,21	80
Niederlande	3,32	0,04	3,32	2,73	16
Portugal	3,49	0,02	3,51	2,92	33
Spanien	3,63	0,04	3,63	2,96	47

Weitere Devisen				
	Vortag	Änderung zum Vortag	2026	
			Hoch	Tief
EURDKK	7,473	-0,001	7,474	7,466
EURSEK	10,926	-0,025	11,025	10,506
EURCNH	7,911	-0,014	8,349	7,883
EURHKD	9,084	-0,033	9,322	8,958
EURSGD	1,488	-0,001	1,511	1,468
EURNZD	1,991	0,006	2,042	1,954
GBPUSD	1,339	0,000	1,379	1,319

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)						
iBoxx ASW Spreads nach Sektoren						
	Vortag	1D	1W	YTD	2026	
					Hoch	Tief
Non-Financials (5)*	73	-2	-4	0	88	70
Automobiles & Parts	83	-2	-7	-3	108	75
Chemicals	67	-2	-4	-2	86	64
Construction & Materials	68	-2	-4	-2	86	65
Food & Beverage	63	-2	-5	0	77	62
Health Care	67	-2	-4	-1	82	65
Industrial Goods & Serv.	64	-2	-4	-2	81	61
Media	73	-2	-4	2	90	67
Oil & Gas	78	-2	-4	-4	95	78
Personal & Household G.	60	-2	-5	-2	76	59
Retail	83	-2	-6	12	93	66
Technology	82	-2	-5	4	98	76
Telecommunications	77	-2	-5	-1	92	74
Utilities	82	-2	-4	1	94	79

Spreads nach Sektoren						
	Vortag	1D	1W	YTD	2026	
					Hoch	Tief
Financials (4)*	76	-2	-5	-4	97	74
Banks Sen. Preferred	52	-2	-4	-8	69	52
Banks Sen. Bail-in	70	-2	-5	-4	91	68
Insurance	99	-1	-4	-2	120	95
Real Estate	93	-2	-4	1	116	88
Main	58	1	2	8	74	50
Crossover	286	6	13	42	363	241
Senior Financials	61	1	2	7	80	53
Sub Financials	100	2	4	7	139	89

* 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: 20.05.2026 07:27

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart