



Die Berichtssaison gibt den Takt vor

Montag, 19. Oktober 2026

- Tech-Ausverkauf an der Wall Street
- In Europa stützen solide Zahlen
- Diese Woche viele Veröffentlichungen

Tech-Ausverkauf an der Wall Street

Am Freitag waren die Marktteilnehmer jenseits des Atlantiks negativ gestimmt. Grund dafür war ein erneuter Einbruch der KI-Euphorie, die dieser Tage ein maßgeblicher Treiber der Volatilität an den Aktienmärkten ist. In der vergangenen Handelswoche gerieten jene Titel deutlich unter Druck, da die Börsianer zusehends befürchteten, dass die Betreiber von Rechenzentren nicht rechtzeitig profitabel werden und in Konsequenz dessen nicht imstande sein dürften, ihre enorme Schuldenlast zurückzuzahlen. Das toxische Umfeld aus steigenden Renditen und sich folglich verschärfenden Finanzierungsbedingungen setzt insbesondere hoch bewerteten KI-Aktien zu, da sich die exorbitanten Wachstumserwartungen rational immer schwieriger als Kompensation für den starken Diskontierungseffekt rechtfertigen lassen. Lediglich positive Impulse von Seiten der Earnings Season könnten in den nächsten Wochen den Optimismus zurückbringen.

In Europa stützen solide Zahlen

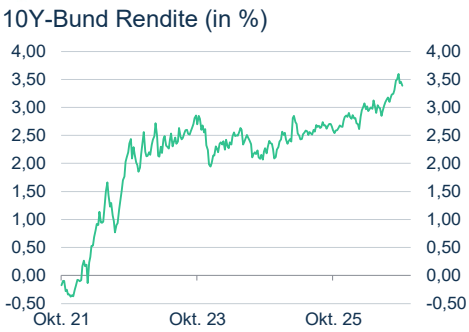
Gegenwind kam aus Europa. Hier nahmen die Marktteilnehmer die berichteten Quartalszahlen überwiegend positiv auf. Unter anderem Industrieaktien gehörten zu den großen Gewinnern. Insbesondere substanzstarke Werte aus traditionellen Branchen können derzeit einen adäquaten Beitrag zur Senkung der Portfoliovolatilität leisten.

Aktien



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2026	
			Hoch	Tief
DAX	25.623	240	26.570	22.301
MDAX	30.657	440	33.353	27.655
Euro Stoxx 50	6.204	36	6.551	5.501
S&P 500	7.659	-85	7.819	6.344
Nasdaq	26.140	-573	27.600	20.795
VDAXNEW (in %)	16,8	-1,2	33,8	14,8

Zinsen



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2026	
			Hoch	Tief
Bund-Rendite 2Y	3,064	-0,01	3,30	1,97
Bund-Rendite 10Y	3,384	0,00	3,62	2,61
US-Treasury 2Y	4,720	-0,04	4,92	3,41
US-Treasury 10Y	5,074	-0,01	5,31	3,95
Bund-Future	121,62	-0,04	130,23	119,28

20 %

Implizite Volatilität
auf Basis des VIX

Die Marktteilnehmer preisen
derzeit auf Basis des VIX-In-
dex 20 % Schwankungsbreite
ein. Grundlage sind Preise
von Optionen auf den S&P
500. Ende März betrug der
Wert noch 31 %.

Diese Woche viele Veröffentlichungen

In der neuen Handelswoche stehen wieder einige Veröffentlichungen auf der Agenda, sowohl auf der Makro- als auch auf Mikro-Ebene. Den Auftakt macht der NAHB-Index jenseits des Atlantiks. Mit 32 Punkten erwarten wir eine weiterhin schwache Stimmung auf dem US-Häusermarkt. Am Dienstag folgen außerdem weitere Daten zu den Baubeginnen und Baugenehmigungen in den USA. Hierzulande steht darüber hinaus der ZEW-Index im Fokus. Für das Konjunkturbarometer prognostizieren wir 30,0 nach zuvor 34,7 Punkten. Am Freitag rücken die vorläufigen Einkaufsmanagerindizes in den Mittelpunkt. Für Deutschland erwarten wir 53,0 Punkte in der Industrie, 52,5 bei Dienstleistungen und 52,8 beim Composite. Für die EWU rechnen wir in allen drei Bereichen mit 52,5 Punkten. Zudem veröffentlicht die EZB die Inflationserwartungen der Verbraucher. Zum Ende der Handelswoche publiziert Moody's außerdem eine Neueinschätzung zu Frankreichs Rating, weshalb eine erhöhte Volatilität französischer Staatsanleihen nicht unwahrscheinlich ist. Auf der Einzeltitelebene geht die Berichtssaison parallel weiter. Es veröffentlichen unter anderem Netflix, SAP, Tesla und Meta diese Woche ihre Quartalszahlen.

Henning Oligmüller, CIIA
Investmentanalyst



Credits



iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Euro Sovereigns	3,949	0,02	4,11	3,18
Bunds	3,497	0,01	3,71	2,78
SSA	4,033	0,01	4,18	3,14
Covered	3,755	0,00	3,94	2,69
Non-Financials	4,317	0,01	4,52	3,37
Financials	4,345	0,00	4,54	3,27
NF High Yield	6,822	-0,06	6,88	5,42

Renditen in %

Devisen



EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
EURUSD	1,1253	0,0052	1,1952	1,1122
EURCHF	0,9259	-0,0031	0,9484	0,9028
EURGBP	0,8427	-0,0026	0,8782	0,8427
EURJPY	177,72	0,6476	187,56	176,67
USDCNY	6,6868	-0,0049	6,9913	6,6868
USDCHF	0,8228	-0,0066	0,8388	0,7652
USDJPY	157,93	-0,1550	163,94	152,67

Rohstoffe



Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	105,77	-0,53	119,08	60,07
Gold (USD/oz.)	4.180	25,75	5.298	3.993
Silber (USD/oz.)	57,705	0,99	118,45	55,29
Kupfer LME (3M, USD/t)	14,347	0	14,768	11,93
Aluminium LME (3M, USD/t)	2,987	0	3,753	2,987
Nickel LME (3M, USD/t)	15,221	0	19,642	15,22
Zink LME (3M, USD/t)	3,665	0	4,053	3,042
Blei LME (3M, USD/t)	1,881	0	2,100	1,852
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	85,04	-0,43	90,16	62,37

Prognosen

Konjunktur						Aktien- und Rohstoffmärkte				
in %		2024	2025	2026e	2027e		Vortag	31.12.2026	30.06.2027	31.12.2027
Deutschland	BIP	0,0	0,4	1,0	1,0	DAX	25.623	25.500	26.500	27.500
	Inflation	2,3	2,2	2,8	2,6	Euro Stoxx 50	6.204	6.300	6.400	6.600
Euroraum	BIP	1,1	1,5	1,0	1,3	S&P 500	7.659	7.500	7.800	8.000
	Inflation	2,4	2,1	3,0	2,5	Nikkei 225	65.324	66.000	67.000	68.000
USA	BIP	3,0	2,1	2,2	1,6	Rohöl Brent	105,77	80	75	70
	Inflation	3,0	2,7	3,6	2,2	Gasöl ICE	1413,00	1100	900	800
China	BIP	5,0	3,7	3,5	3,2	Gold	4.180	4.200	4.500	4.800
	Inflation	0,2	0,0	1,2	1,5	Silber	57,71	65	60	55
Welt	BIP	3,2	3,3	2,7	2,8	Kupfer	14.347	14.200	15.200	15.400
	Inflation	3,5	3,4	3,8	3,0	Nickel	15.221	17.200	18.500	19.500
						Aluminium	2.987	3.600	3.700	3.700

Zinsen, Renditen, Swapsätze (in %)					Devisen					
Euroraum	Vortag	31.12.2026	30.06.2027	31.12.2027	Hauptwährungen	Vortag	31.12.2026	30.06.2027	31.12.2027	
EZB Hauptrefisatz	2,650	2,90	3,15	2,90	EURUSD	1,125	1,15	1,15	1,17	
EZB Einlagesatz	2,500	2,75	3,00	2,75	EURJPY	177,719	182	178	176	
Tagesgeld (€STR)*	2,440	2,70	2,95	2,75	EURCHF	0,926	0,93	0,94	0,95	
3M Euribor	2,642	2,85	3,05	2,75	EURGBP	0,843	0,85	0,85	0,85	
Swap 2J	3,396	3,50	3,25	2,75	EURCNY	7,515	7,71	7,36	7,43	
Swap 5J	3,458	3,60	3,35	3,00	Weitere Währungen	Vortag	31.12.2026	30.06.2027	31.12.2027	
Swap 10J	3,543	3,65	3,50	3,30		EURAUD	1,615	1,63	1,61	1,59
Bund 2J	3,064	3,25	3,05	2,60		EURBRL	5,719	6,10	6,00	5,90
Bund 5J	3,184	3,40	3,20	2,90		EURCAD	1,591	1,65	1,68	1,70
Bund 10J	3,384	3,60	3,50	3,35		EURCZK	24,313	24,10	23,90	23,60
USA	Vortag	31.12.2026	30.06.2027	31.12.2027	EURHUF	362,300	370,00	368,00	362,00	
Fed Funds Target Rate	4,000	4,25	4,25	4,00	EURMXN	20,754	20,70	21,40	22,00	
Tagesgeld (SOFR)*	3,890	4,15	4,15	3,90	EURNOK	10,617	11,10	10,80	10,60	
3M USD Geldmarkt	4,053	4,30	4,15	3,90	EURPLN	4,366	4,34	4,29	4,25	
Swap 2J	4,577	4,60	4,15	3,80	EURRON	5,329	5,25	5,29	5,35	
Swap 5J	4,601	4,60	4,25	4,00	EURSEK	11,137	10,80	10,60	10,20	
Swap 10J	4,697	4,70	4,50	4,40	EURTRY	55,732	60,50	64,20	69,00	
Treasury 2J	4,720	4,75	4,35	3,95	EURZAR	18,500	19,00	18,70	18,20	
Treasury 5J	4,884	4,90	4,60	4,30						
Treasury 10J	5,074	5,10	4,95	4,80						
Weitere Industriestaaten	Vortag	31.12.2026	30.06.2027	31.12.2027						
UK Tagesgeld (SONIA)*	3,734	3,95	4,20	3,95						
UK 10Y Staatsanleihe	5,383	5,30	5,20	5,00						
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	-0,046	-0,05	0,20	0,20						
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,548	0,60	0,60	0,50						



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



Termine des Tages

ZET	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
04:00	CHN	BIP (Y/Y)	Q3	-	4,4	4,3	***
04:00	CHN	Industrieproduktion (Y/Y)	Sep	5,4	5,4	5,2	**
04:00	CHN	Einzelhandelsumsätze (Y/Y)	Sep	0,1	0,5	0,4	**
16:00	USA	NAHB Index	Okt	32	31	32	**

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	2,432	-0,024	2,496	1,878
EURIBOR 6M	2,970	0,016	3,103	2,103
USD Geldmarkt 1M	4,065	0,000	4,065	3,685
USD Geldmarkt 6M	4,495	-0,040	4,565	3,735
CHF Swap 10Y	0,874	0,054	0,981	0,495
JPY Swap 10Y	2,864	0,032	3,013	1,934
GBP Swap 10Y	5,160	0,091	5,210	4,115
EUR Swap 30Y	3,427	0,036	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	4,25	-0,02	4,41	3,04	87
Deutschland	3,38	0,00	3,62	2,61	-
Frankreich	4,68	0,01	4,83	3,17	130
Griechenland	4,26	0,01	4,49	3,18	88
Italien	4,48	-0,01	4,71	3,21	110
Niederlande	3,52	0,01	3,74	2,73	13
Portugal	3,82	0,00	4,00	2,92	44
Spanien	3,96	-0,01	4,11	2,96	58

Weitere Devisen				
	Vortag	Änderung zum Vortag	2026	
			Hoch	Tief
EURDKK	7,475	0,000	7,476	7,474
EURSEK	11,137	-0,021	11,342	10,932
EURCNH	7,515	0,009	8,349	7,681
EURHKD	8,831	0,042	9,322	8,340
EURSGD	1,439	0,003	1,511	1,367
EURNZD	1,987	-0,008	2,042	1,932
GBPUSD	1,335	0,010	1,379	1,291

Weitere Credit Indices (Anleihen in EUR)						
iBoxx ASW Spreads nach Sektoren						
	Vortag	1D	1W	YTD	2026	
					Hoch	Tief
Non-Financials (5)*	80	0	-1	6	88	70
Automobiles & Parts	99	0	-4	13	110	75
Chemicals	67	0	-3	-2	86	62
Construction & Materials	73	-1	-3	2	86	65
Food & Beverage	66	-1	-1	3	77	61
Health Care	69	-1	-2	1	82	65
Industrial Goods & Serv.	68	0	-2	2	81	61
Media	78	0	-1	7	90	67
Oil & Gas	79	-1	-4	-3	95	77
Personal & Household G.	63	-1	-2	1	76	57
Retail	96	-1	1	25	97	66
Technology	94	-1	2	16	98	76
Telecommunications	92	0	2	14	92	74
Utilities	88	0	-2	7	95	79

Spreads nach Sektoren					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch
Financials (4)*	87	-1	-1	7	97
Banks Sen. Preferred	62	-1	-1	3	69
Banks Sen. Bail-in	79	-1	0	4	91
Insurance	115	0	-1	13	120
Real Estate	108	0	-1	17	116
Main	64	0	1	13	74
Crossover	317	0	7	74	363
Senior Financials	71	0	1	17	80
Sub Financials	119	-1	1	26	139

* 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: 19.10.2026 10:41

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart