



Ölpreis erreicht Fünfmonatshoch

Freitag, 23. Oktober 2026

- US-Renditen fallen
- Öl- und Gaspreise im Aufwärtstrend
- Japans Kerninflation über 2 %

Zehnjährige US-Staatsanleihen wieder unter 5 %

Die internationalen Aktienmärkte stehen zum Wochenschluss unter Druck. Der Nasdaq Composite verlor am Donnerstag 2,6 %. Vor allem Halbleiterwerte litten unter neuen Zweifeln an der Finanzierung des KI-Investitionsbooms. Der Brent-Future stieg am frühen Freitag zeitweise über 114 USD je Barrel. Aus markttechnischer Sicht wurde damit eine Dreiecksformation nach oben aufgelöst.

Am US-Rentenmarkt führte die Suche nach Sicherheit zu kräftigen Kursgewinnen. Die Rendite zehnjähriger US-Staatsanleihen sank am Donnerstag um rund 19 Basispunkte auf 4,95 %. Dies war der stärkste Tagesrückgang seit März 2023. Zugleich schraubten Anleger ihre Erwartungen an weitere Zinserhöhungen der Federal Reserve zurück. Eine Anhebung im Dezember ist am Terminmarkt nicht mehr vollständig eingepreist.

LNG-Gas weiter knapp

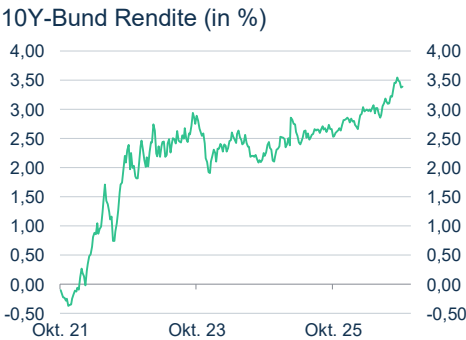
Europäisches Erdgas hat sich seit Anfang Oktober kräftig verteuert. An der niederländischen Title Transfer Facility (TTF) stieg der Preis vergangene Woche zeitweise auf 91 EUR je Megawattstunde. Dies war der höchste Stand seit Ende 2022. Haupttreiber sind Einschränkungen bei der Produktion und beim Schiffstransport von Flüssigerdgas

Aktien



Index	Änderung		2026	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
DAX	25.372	-273	26.570	22.301
MDAX	30.086	-565	33.353	27.655
Euro Stoxx 50	6.087	-121	6.551	5.501
S&P 500	7.663	-94	7.819	6.344
Nasdaq	26.009	-694	27.600	20.795
VDAXNEW (in %)	19,6	1,9	33,8	14,8

Zinsen



Referenz	Änderung		2026	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Bund-Rendite 2Y	3,084	0,00	3,30	1,97
Bund-Rendite 10Y	3,390	0,00	3,62	2,61
US-Treasury 2Y	4,807	0,00	4,92	3,41
US-Treasury 10Y	5,113	0,00	5,31	3,95
Bund-Future	122,21	0,80	130,23	119,28

(LNG) am Persischen Golf. Dadurch fehlen je nach Schätzung 15 bis 20 % des weltweiten LNG-Angebots. Zusätzliche Lieferungen aus den USA und höhere Pipelinezuflüsse aus Norwegen mildern die Folgen, gleichen den Ausfall aber nicht aus. Zugleich liegen die europäischen Gasspeicherstände deutlich unter dem saisonüblichen Niveau. Europa muss deshalb im Winter stärker um flexibel verfügbare LNG-Ladungen konkurrieren. Ein kalter Winter, eine höhere Nachfrage aus Asien oder anhaltende Spannungen am Golf dürften die Preise weiter treiben. Dies könnte zugleich die Konjunktur belasten.

210 %

Erdgaspreisanstieg
seit Jahresbeginn

Seit Jahresbeginn kletterte der Preis für europäisches Erdgas an der niederländischen Title Transfer Facility (TTF) um mehr als 210 %. Ein Ende dieser Trendphase ist noch nicht in Sicht.

Japan's Kerninflation wieder über dem Notenbankziel

Japan's Kerninflation stieg im September von 1,7 % auf 2,1 %. Das zeigen die heute früh veröffentlichten Verbraucherpreisdaten. Die Rate ohne frische Nahrungsmittel lag damit erstmals seit neun Monaten wieder über dem 2%-Ziel der Bank of Japan. Ohne frische Nahrungsmittel und Energie stieg die Teuerung von 1,9 % auf 2,4 %. Treiber waren höhere Energie- und Importpreise sowie stärkerer Preisdruck bei einzelnen Dienstleistungen. Die Notenbank erhöhte den Leitzins im September auf 1,25 %. Nächste Woche wird überwiegend mit unveränderten Zinsen gerechnet. Eine weitere Anhebung im Dezember bleibt möglich, aber nicht beschlossen.

Weiter im Fokus stehen heute um 10:00 Uhr die Schnell-schätzung der Einkaufsmanagerindizes für die Eurozone im Oktober. Die Privatwirtschaft dürfte weiter wachsen, allerdings mit geringerem Tempo. Für das verarbeitende Gewerbe erwarten wir einen Rückgang des PMI von 52,9 auf 52,5 Punkte. Der Dienstleistungsindex dürfte nach unserer Einschätzung von 53,0 auf ebenfalls 52,5 Punkte sinken. Für den Gesamtindex rechnen wir mit einem Rückgang von 53,1 auf 52,5 Punkte. Damit blieben alle drei Indizes über der Wachstumsschwelle von 50 Punkten. Geldpolitisch relevant sind zudem die Ergebnisse der EZB-Verbraucherbefragung, die am Freitag veröffentlicht werden. Im Fokus stehen dabei die Inflationserwartungen auf Sicht von einem und drei Jahren.

Martin Siegert, CMT
Head of Technical
Market Research



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)

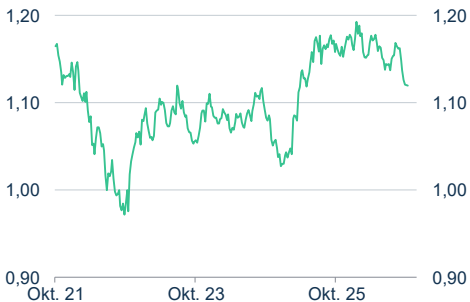


iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Euro Sovereigns	3,939	-0,04	4,11	3,18
Bunds	3,425	-0,08	3,71	2,78
SSA	4,077	-0,02	4,18	3,14
Covered	3,789	-0,02	3,94	2,69
Non-Financials	4,355	-0,01	4,52	3,37
Financials	4,443	0,00	4,54	3,27
NF High Yield	7,048	0,13	7,05	5,42
Renditen in %				



Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
EURUSD	1,1198	-0,0027	1,1952	1,1122
EURCHF	0,9222	-0,0043	0,9484	0,9028
EURGBP	0,8379	-0,0008	0,8782	0,8379
EURJPY	176,04	-1,4156	187,56	176,04
USDCNY	6,6728	-0,0050	6,9913	6,6728
USDCHF	0,8236	-0,0019	0,8388	0,7652
USDJPY	157,22	-0,8900	163,94	152,67



Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	111,12	2,63	119,08	60,07
Gold (USD/oz.)	4.055	-72,17	5.298	3.993
Silber (USD/oz.)	55,835	-1,71	118,45	55,29
Kupfer LME (3M, USD/t)	14.078	-278	14.768	11.930
Aluminium LME (3M, USD/t)	3.010	-32	3.753	2.987
Nickel LME (3M, USD/t)	16.120	-114	19.642	15.221
Zink LME (3M, USD/t)	3.671	-84	4.053	3.042
Blei LME (3M, USD/t)	1.898	-12	2.100	1.852
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	86,11	0,56	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	1,2	1,5	1,0	1,3
	Inflation	2,4	2,1	3,0	2,5
USA	BIP	3,0	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	2,677	2,85	3,05	2,75
Swap 2J	3,388	3,50	3,25	2,75
Swap 5J	3,408	3,60	3,35	3,00
Swap 10J	3,458	3,65	3,50	3,30
Bund 2J	3,084	3,25	3,05	2,60
Bund 5J	3,205	3,40	3,20	2,90
Bund 10J	3,390	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)*	3,880	4,15	4,15	3,90
3M USD Geldmarkt	4,048	4,30	4,15	3,90
Swap 2J	4,523	4,60	4,15	3,80
Swap 5J	4,509	4,60	4,25	4,00
Swap 10J	4,588	4,70	4,50	4,40
Treasury 2J	4,807	4,75	4,35	3,95
Treasury 5J	4,953	4,90	4,60	4,30
Treasury 10J	5,113	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	5,342	5,30	5,20	5,00
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	-0,057	-0,05	0,20	0,20
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,483	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	25.372	25.500	26.500	27.500
Euro Stoxx 50	6.087	6.300	6.400	6.600
S&P 500	7.663	7.500	7.800	8.000
Nikkei 225	62.908	66.000	67.000	68.000
Rohöl Brent	111,12	80	75	70
Gasoil ICE	1444,75	1100	900	800
Gold	4.055	4.200	4.500	4.800
Silber	55,84	65	60	55
Kupfer	14.078	14.200	15.200	15.400
Nickel	16.120	17.200	18.500	19.500
Aluminium	3.010	3.600	3.700	3.700

Devisen				
Hauptwährungen	Vortag	31.12.2026	30.06.2027	31.12.2027
EURUSD	1,120	1,15	1,15	1,17
EURJPY	176,042	182	178	176
EURCHF	0,922	0,93	0,94	0,95
EURGBP	0,838	0,85	0,85	0,85
EURCNY	7,484	7,71	7,36	7,43
Weitere Währungen	Vortag	31.12.2026	30.06.2027	31.12.2027
EURAUD	1,597	1,63	1,61	1,59
EURBRL	5,647	6,10	6,00	5,90
EURCAD	1,571	1,65	1,68	1,70
EURCZK	24,275	24,10	23,90	23,60
EURHUF	366,175	370,00	368,00	362,00
EURMXN	20,960	21,20	21,40	22,00
EURNOK	10,474	11,10	10,80	10,60
EURPLN	4,376	4,34	4,29	4,25
EURRON	5,348	5,25	5,29	5,35
EURSEK	11,114	10,80	10,60	10,20
EURTRY	55,570	60,50	64,20	69,00
EURZAR	18,493	19,00	18,70	18,20



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
FREITAG, 23.10.2026							
01:30	JPN	Nationaler CPI (Y/Y)	Sep	2,8	2,1	1,9	*
09:30	DE	PMI Verarbeitendes Gew erbe (vorläufig)	Okt	53,0	-	53,9	***
09:30	DE	PMI Dienstleistungen (vorläufig)	Okt	52,5	-	52,9	***
09:30	DE	PMI Composite (vorläufig)	Okt	52,8	-	53,8	***
10:00	EWU	PMI Verarbeitendes Gew erbe (vorläufig)	Okt	52,5	-	52,9	***
10:00	EWU	PMI Dienstleistungen (vorläufig)	Okt	52,5	-	53,0	***
10:00	EWU	PMI Composite (vorläufig)	Okt	52,5	-	53,1	***
10:00	EWU	EZB veröffentlicht Inflationserw arungen der Verbraucher (1 Jahr, 3 Jahre)					**
16:00	USA	Uni Michigan Verbrauchervertrauen (final)	Okt	-	46,3	46,3	**
	FR	Rating Review Frankreich (Moody's®)					***
	GE	Rating Review Deutschland (S&P)					**
	IRL	Rating Review Irland (Fitch)					**

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	2,441	0,010	2,496	1,878
EURIBOR 6M	3,019	-0,011	3,103	2,103
USD Geldmarkt 1M	4,040	-0,035	4,065	3,685
USD Geldmarkt 6M	4,530	0,035	4,565	3,735
CHF Swap 10Y	0,797	-0,047	0,981	0,495
JPY Swap 10Y	2,756	-0,065	3,013	1,934
GBP Swap 10Y	5,117	-0,004	5,210	4,115
EUR Swap 30Y	3,272	-0,101	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	4,43	0,00	4,43	3,04	104
Deutschland	3,39	0,00	3,62	2,61	-
Frankreich	4,91	0,00	4,91	3,17	152
Griechenland	4,35	0,00	4,49	3,18	96
Italien	4,59	0,00	4,71	3,21	120
Niederlande	3,53	0,00	3,74	2,73	14
Portugal	3,88	0,00	4,00	2,92	49
Spanien	4,03	0,00	4,11	2,96	64

Weitere Devisen				
	Vortag	Änderung	2026	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,474	0,000	7,476	7,466
EURSEK	11,114	0,008	11,342	10,506
EURCNH	7,484	-0,014	8,349	7,468
EURHKD	8,775	-0,032	9,322	8,729
EURSGD	1,431	-0,003	1,511	1,431
EURNZD	1,974	0,002	2,042	1,949
GBPUSD	1,336	-0,002	1,379	1,315

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)						
iBoxx ASW Spreads nach Sektoren						2026
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (4,9)*	84	3	3	10	88	70
Automobiles & Parts	106	4	7	19	110	75
Chemicals	73	4	5	4	86	62
Construction & Materials	78	5	5	8	86	65
Food & Beverage	67	2	1	4	77	61
Health Care	70	2	1	2	82	65
Industrial Goods & Serv.	72	3	3	6	81	61
Media	78	1	0	7	90	67
Oil & Gas	84	5	4	1	95	77
Personal & Household G.	66	3	2	4	76	57
Retail	100	3	3	28	100	66
Technology	97	3	3	20	98	76
Telecommunications	96	3	4	17	96	74
Utilities	94	5	6	13	95	79

Spreads nach Sektoren						2026
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	95	4	8	15	97	74
Banks Sen. Preferred	68	4	5	9	69	48
Banks Sen. Bail-in	88	5	9	14	91	67
Insurance	125	5	10	23	125	95
Real Estate	111	0	3	20	116	88
Main	67	2	3	16	74	50
Crossover	331	11	14	87	363	240
Senior Financials	76	4	5	22	80	53
Sub Financials	131	8	11	38	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: 23.10.2026 07:36

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart