



US-Inflation kommt für Trump zur Unzeit

Mittwoch, 14. Oktober 2026

- Inflation versus Staatsverschuldung
- LVMH mit schwachem China-Geschäft
- US-Inflationsrate auf der Agenda

Es ist nicht die Inflation

Nein, es ist vielmehr die Sorge um die ausufernde US-Staatsverschuldung, welche die Renditen von US-Staatsanleihen in die Höhe treibt. Diese Meinung scheint Christopher Waller, Gouverneur der US-Notenbank, zu vertreten. Der Währungshüter zitierte gemäß Agenturmeldungen akademische Studien, denen zufolge die US-Staatsverschuldung in den letzten beiden Jahren die Renditen von US-Staatsanleihen um 50 bis 70 Basispunkte in die Höhe getrieben habe. Das starke US-Wirtschaftswachstum und die Künstliche Intelligenz hätten zusätzlichen Renditeaufwärtsdruck ausgeübt. Die Inflationserwartungen seien indes fest verankert, so dass der Renditeanstieg – so der Gouverneur – nicht von der Inflationsprämie herrühre. Dies ist eine Meinung, welche wir mit Blick auf die Entwicklung inflationsgebundener US-Staatsanleihen teilen. Die aus ihnen abgeleitete Inflationsprämie schwankt seit Anfang 2025 in engen Grenzen um die Marke von 2,4 Prozentpunkten.

Luxus verliert in China an Glanz

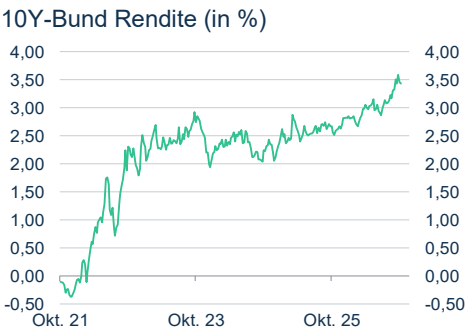
Nicht nur am französischen Rentenmarkt, auch bei den Aktien einzelner französischer Unternehmen herrscht derzeit wenig Freude. So geriet gestern die Aktie des Luxusgüterkonzerns LVMH unter Druck, nachdem das Unternehmen am Montagabend enttäuschende Umsatzzahlen

Aktien



Index	Vortag	Änderung		2026	
		z. Vortag		Hoch	Tief
DAX	25.260	-18		26.570	22.301
MDAX	30.020	-84		33.353	27.655
Euro Stoxx 50	6.167	-34		6.551	5.501
S&P 500	7.805	-2		7.819	6.344
Nasdaq	27.204	-42		27.600	20.795
VDAXNEW (in %)	18,2	0,3		33,8	14,8

Zinsen



Referenz	Vortag	Änderung		2026	
		z. Vortag		Hoch	Tief
Bund-Rendite 2Y	3,120	0,00		3,30	1,97
Bund-Rendite 10Y	3,435	-0,01		3,62	2,61
US-Treasury 2Y	4,796	-0,01		4,92	3,41
US-Treasury 10Y	5,216	-0,02		5,31	3,95
Bund-Future	121,09	0,13		130,23	119,28

für das dritte Quartal vorgelegt hatte. Insbesondere die anhaltende Nachfrageschwäche in der VR China machte dem Mutterkonzern von Louis Vuitton und Dior zu schaffen. Die LVMH-Aktie büßte daraufhin 0,1 % ein, während der französische Leitindex CAC stagnierte.

-5 %

Asien ohne Japan

Die organischen, also im Wesentlichen um Wechselkurseffekte bereinigten Umsätze von LVHM im Raum Asien ohne Japan gingen im 3. Quartal um 5 % ggü. dem Vorjahresquartal zurück.

US-Inflation mit 4 vor dem Komma

Das US-Arbeitsministerium wird heute nachmittag die US-Inflation für September bekanntgeben. Nach unserer Prognose sollte die Veränderungsrate des Konsumentenpreisindex gegenüber dem Vorjahresmonat infolge gestiegener Kraftstoffpreise von 3,4 % im August auf 3,6 % im September geklettert sein. Da die Preise an den Zapfsäulen im bisherigen Verlauf des Oktobers weiter angezogen haben, wäre an und für sich eine noch höhere Inflationsrate für Oktober zu erwarten. Diese Rate läßt sich jedoch nicht beziffern, da für den Monat Oktober 2025 aufgrund des Regierungsstillstandes („Government Shutdown“) keine Konsumentenpreise erhoben wurden. Daher richten wir unseren Blick bereits auf November. Hier dürfte bei der US-Inflationsrate mit einiger Sicherheit eine Vier vor dem Komma stehen.

Die hohe Inflation kommt für US-Präsident Donald Trump zur Unzeit. Schließlich stehen Anfang November die Zwischenwahlen zum US-Kongreß an. Die Vergangenheit hat wiederholt gezeigt, dass steigende Lebenshaltungskosten den Ausgang von US-Wahlen maßgeblich beeinflussen können. Dementsprechend signalisiert eine von unseren Strategen erstellte detaillierte Auswertung von Umfragen und Wettquoten auf Ebene der US-Wahlkreise bzw. US-Bundesstaaten demokratische Mehrheiten in beiden Kammern des Kongresses. Aber diese Suppe hat sich Donald Trump mit seinem strategisch unzureichend durchdachten Angriff auf den Iran selbst eingebrockt. Da dürfte ihm auch der geplante Import von Diesel aus Rußland kaum aus der Patsche helfen. Zu Trumps weiterem Verdruß dürfte die Federal Reserve angesichts der hohen Inflation keinerlei Neigung verspüren, ihre Leitzinsen zu senken.

Dirk Chlench
Senior Economist



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung		2026	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Euro Sovereigns	3,987	-0,02	4,11	3,18	
Bunds	3,546	-0,01	3,71	2,78	
SSA	4,076	-0,03	4,18	3,14	
Covered	3,804	-0,01	3,94	2,69	
Non-Financials	4,382	-0,02	4,52	3,37	
Financials	4,411	-0,01	4,54	3,27	
NF High Yield	6,840	0,04	6,84	5,42	
Renditen in %					



Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung		2026	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
EURUSD	1,1194	0,0021	1,1952	1,1173	
EURCHF	0,9321	-0,0002	0,9484	0,9028	
EURGBP	0,8450	-0,0003	0,8782	0,8450	
EURJPY	177,30	-0,0138	187,56	176,98	
USDCNY	6,6944	0,0015	6,9913	6,6923	
USDCHF	0,8327	-0,0017	0,8350	0,7652	
USDJPY	158,39	-0,3100	163,94	152,67	



Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung		2026	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	106,08	-0,83	119,08	60,07	
Gold (USD/oz.)	4.165	-5,81	5.298	3.993	
Silber (USD/oz.)	60,21	-0,42	118,45	55,29	
Kupfer LME (3M, USD/t)	14.578	-41	14.768	11.930	
Aluminium LME (3M, USD/t)	3.039	-14	3.753	2.996	
Nickel LME (3M, USD/t)	15.587	-32	19.642	15.553	
Zink LME (3M, USD/t)	3.732	-26	4.053	3.042	
Blei LME (3M, USD/t)	1.902	19	2.100	1.852	
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	87,62	-0,28	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	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)*	2,439	2,70	2,95	2,75
3M Euribor	2,634	2,85	3,05	2,75
Swap 2J	3,399	3,50	3,25	2,75
Swap 5J	3,470	3,60	3,35	3,00
Swap 10J	3,541	3,65	3,50	3,30
Bund 2J	3,120	3,25	3,05	2,60
Bund 5J	3,242	3,40	3,20	2,90
Bund 10J	3,435	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)*	3,870	4,15	4,15	3,90
3M USD Geldmarkt	4,055	4,30	4,15	3,90
Swap 2J	4,659	4,60	4,15	3,80
Swap 5J	4,720	4,60	4,25	4,00
Swap 10J	4,819	4,70	4,50	4,40
Treasury 2J	4,796	4,75	4,35	3,95
Treasury 5J	5,014	4,90	4,60	4,30
Treasury 10J	5,216	5,10	4,95	4,80
Weitere Industriestaaten	Vortag	31.12.2026	30.06.2027	31.12.2027
UK Tagesgeld (SONIA)*	3,732	3,95	4,20	3,95
UK 10Y Staatsanleihe	5,454	5,30	5,20	5,00
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	-0,045	-0,05	0,20	0,20
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,558	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	25.260	25.500	26.500	27.500
Euro Stoxx 50	6.167	6.300	6.400	6.600
S&P 500	7.805	7.500	7.800	8.000
Nikkel 225	67.778	66.000	67.000	68.000
Rohöl Brent	106,08	80	75	70
Gasoil ICE	1451,50	1100	900	800
Gold	4.165	4.200	4.500	4.800
Silber	60,21	65	60	55
Kupfer	14.578	14.200	15.200	15.400
Nickel	15.587	17.200	18.500	19.500
Aluminium	3.039	3.600	3.700	3.700

Devisen				
Hauptwährungen	Vortag	31.12.2026	30.06.2027	31.12.2027
EURUSD	1,119	1,15	1,15	1,17
EURJPY	177,296	182	178	176
EURCHF	0,932	0,93	0,94	0,95
EURGBP	0,845	0,85	0,85	0,85
EURCNY	7,495	7,71	7,36	7,43
Weitere Währungen	Vortag	31.12.2026	30.06.2027	31.12.2027
EURAUD	1,603	1,63	1,61	1,59
EURBRL	5,607	6,10	6,00	5,90
EURCAD	1,591	1,65	1,68	1,70
EURCZK	24,356	24,10	23,90	23,60
EURHUF	364,225	370,00	368,00	362,00
EURMXN	20,530	20,70	21,40	22,00
EURNOK	10,668	11,10	10,80	10,60
EURPLN	4,372	4,34	4,29	4,25
EURRON	5,339	5,25	5,29	5,35
EURSEK	11,168	10,80	10,60	10,20
EURTRY	55,261	60,50	64,20	69,00
EURZAR	18,481	19,00	18,70	18,20



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKET
03:30	CHN	CPI (Y/Y)	Sep	1,1	1,0	0,8	**
03:30	CHN	PPI (Y/Y)	Sep	4,5	4,4	3,8	*
14:30	USA	CPI (M/M)	Sep	0,6	0,6	0,4	***
14:30	USA	CPI Ex Nahrungsm. & Energie (M/M)	Sep	0,2	0,2	0,3	***
20:00	USA	Fed veröffentlicht Beige Book					**
	CHN	Exporte in USD (Y/Y)	Sep	23,5	25,3	25,0	**

- 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	2,453	0,009	2,496	1,878
EURIBOR 6M	2,905	0,013	3,103	2,103
USD Geldmarkt 1M	4,035	-0,030	4,065	3,685
USD Geldmarkt 6M	4,495	0,020	4,545	3,735
CHF Swap 10Y	0,888	0,000	0,981	0,495
JPY Swap 10Y	2,938	-0,002	3,013	1,934
GBP Swap 10Y	5,187	-0,001	5,210	4,115
EUR Swap 30Y	3,415	-0,031	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	4,32	-0,01	4,41	3,04	89
Deutschland	3,44	-0,01	3,62	2,61	-
Frankreich	4,74	-0,05	4,83	3,17	131
Griechenland	4,30	-0,04	4,49	3,18	87
Italien	4,56	-0,03	4,71	3,21	112
Niederlande	3,57	-0,01	3,74	2,73	14
Portugal	3,89	-0,03	4,00	2,92	45
Spanien	4,04	-0,02	4,11	2,96	60

Weitere Devisen				
	Vortag	Änderung	2026	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,475	0,000	7,476	7,466
EURSEK	11,168	-0,031	11,342	10,506
EURCNH	7,495	0,027	8,349	7,468
EURHKD	8,785	0,017	9,322	8,768
EURSGD	1,433	0,002	1,511	1,431
EURNZD	1,994	-0,003	2,042	1,949
GBPUSD	1,325	0,003	1,379	1,315

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)						
iBoxx ASW Spreads nach Sektoren						
	Vortag	2026			2026	
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5)*	82	0	0	8	88	70
Automobiles & Parts	101	-1	-3	14	110	75
Chemicals	70	0	-2	1	86	62
Construction & Materials	76	-1	-1	5	86	65
Food & Beverage	68	0	1	5	77	61
Health Care	72	0	0	3	82	65
Industrial Goods & Serv.	71	0	-1	4	81	61
Media	79	0	1	8	90	67
Oil & Gas	82	-1	-3	-1	95	77
Personal & Household G.	65	0	0	3	76	57
Retail	96	1	2	25	96	66
Technology	93	1	1	16	98	76
Telecommunications	91	0	3	13	92	74
Utilities	90	-1	-1	9	95	79

Spreads nach Sektoren						
	Vortag	2026			2026	
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	88	0	1	8	97	74
Banks Sen. Preferred	64	0	0	5	69	48
Banks Sen. Bail-in	80	0	1	6	91	67
Insurance	117	0	1	15	120	95
Real Estate	110	0	1	18	116	88
Main	64	0	0	13	74	50
Crossover	315	3	-1	71	363	240
Senior Financials	72	0	0	17	80	53
Sub Financials	120	0	0	27	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: 14.10.2026 07:52

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart