



Trump droht, Bessent beruhigt

Donnerstag, 20. August 2026

- Bessent erhöht Anleihekaufprogramm
- Trump droht Iran und Oman
- Fed-Protokoll etwas „hawkisch“

Bessent beruhigt

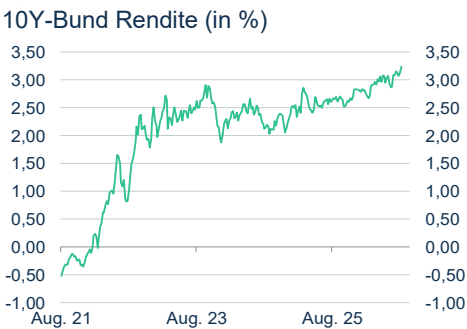
Zu Beginn der Woche erreichten die Renditen 30jähriger US-Staatsanleihen mit 5,31 % den höchsten Stand seit 2007 – schlechte Nachrichten für die Staatsfinanzen, wenn Refinanzierungen immer teurer werden. Kein Wunder, dass Scott Bessent eine Erhöhung des laufenden Anleiherückkaufprogramms verkündete, um die Märkte zu beruhigen. Demnach sollen die Rückkaufvolumina für langlaufende Staatsanleihen von zwei auf mindestens vier Mrd. USD pro Operation erhöht werden; betroffen sind Anleihen mit Laufzeiten von 10 bis 20 Jahren sowie 20 bis 30 Jahren. Das Volumen ist im Vergleich zum gesamten US-Staatsanleihemarkt von 32,2 Bio. USD verschwindend gering. Dennoch: Bessent wählte mit seiner Ankündigung ein Liquiditäts-Sommerloch, um Bond-Shortseller auf dem falschen Fuß zu erwischen. Die Lage an den Rentenmärkten beruhigte sich erst einmal, die 30jährigen Renditen fielen um neun Basispunkte zurück. An den längerfristigen strukturellen Trends ändert dies freilich wenig: Das Angebot an Staatsanleihen erhöht sich, weil die USA ihre Verschuldung ausweiten – hierzu hatte das US-Finanzministerium erst gestern bekanntgegeben, dass die gesamten US-Schulden erstmals die Marke von 40 Bio. USD überschritten haben. Zudem benötigen die US-Technologiekonzerne Kapital, um ihre gigantischen KI-Investitionen zu finanzieren.

Aktien



Index	Vortag	Änderung		2026	
		z. Vortag		Hoch	Tief
DAX	26.091	-37		26.440	22.301
MDAX	31.822	-17		33.353	27.655
Euro Stoxx 50	6.444	-24		6.551	5.501
S&P 500	7.708	16		7.799	6.344
Nasdaq	26.331	41		27.094	20.795
VDAXNEW (in %)	16,4	-0,5		33,8	14,8

Zinsen



Referenz	Vortag	Änderung		2026	
		z. Vortag		Hoch	Tief
Bund-Rendite 2Y	2,857	0,01		2,89	1,97
Bund-Rendite 10Y	3,234	0,00		3,23	2,61
US-Treasury 2Y	4,160	0,00		4,35	3,41
US-Treasury 10Y	4,626	-0,08		4,72	3,95
Bund-Future	123,76	-0,05		130,23	123,76

Trump droht

Derweil bleibt die Lage in Nahost angespannt, und die Ölpreise legten weiter zu. Iran hatte erklärt, eine offensivere Haltung einzunehmen und die Straße von Hormus geschlossen zu halten. Gleichzeitig schlossen die Vereinigten Staaten eine Verlängerung eines Waffenstillstands aus. Dieses „Memorandum of Understanding“ wurde von Trump ohnehin bereits während des NATO-Gipfels Anfang Juli in Ankara für bedeutungslos erklärt. Während dieser Frist sollten Oman und Iran eine Lösung finden, wie künftig die Schifffahrt in der Straße von Hormus organisiert werden soll. Trump drohte Oman zu Wochenbeginn, er wolle das Land in Grund und Boden bombardieren, wenn es den USA in die Quere kommen würden. Trump befürchtet, dass Oman nicht nur vermittelt, sondern Irans Position in der Straße von Hormus stärkt - und damit die USA schwächt. Gestern überzog Trump Iran mit neuen Drohungen: Via Truth Social schrieb der US-Präsident von einem beispiellosen Wirtschaftskrieg und stellte einen wirtschaftlichen D-Day in Aussicht. Wie er das umsetzen möchte, blieb zunächst offen. Er braucht hierzu Verbündete – aber der größte Abnehmer iranischer Rohölexporte, die Volksrepublik China, dürfte sich hiervon wohl kaum beeindruckt lassen.

460 %

Kursplus
Unitree-IPO

Gestern legte Unitree, ein Hersteller von humanoiden Robotern, in China ein fulminantes Börsendebüt hin. Das Unternehmen ist nun umgerechnet 50 Mrd. USD wert.

Warsh wartet

In diesem Umfeld steht die Geldpolitik vor besonderen Herausforderungen. Gestern gab das Fed-Protokoll zur Juli-Sitzung hierzu einen Einblick, als die Fed unter der Führung von Kevin Warsh die Leitzinsen unverändert beließ. Drei Mitglieder votierten für eine Anhebung um 25 Basispunkte, und „mehrere“ Währungshüter sahen eine restriktivere Geldpolitik als notwendig an, weil der Preisdruck breit angelegt erscheine. Heute früh stabilisierten sich die Aktienmärkte in Asien; die Stabilisierung an den Bondmärkten beruhigte auch die Akteure an den Aktienmärkten. Der Nikkei legte um knapp 1 % zu, und der technologielastige Kospi erholte sich um 6 %. Heute steht u. a. der Philly Fed-Index im Fokus, und unternehmensseitig wird Walmart Zahlen vorlegen.

Frank Klumpp, CFA
Senior Strategist



Credits



iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung		2026	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Euro Sovereigns	3,740	0,00	3,74	3,18	
Bunds	3,367	0,00	3,37	2,78	
SSA	3,756	0,00	3,76	3,14	
Covered	3,422	0,01	3,42	2,69	
Non-Financials	3,988	0,01	3,99	3,37	
Financials	3,944	0,01	4,00	3,27	
NF High Yield	5,968	0,00	6,43	5,42	
Renditen in %					

Devisen



EURUSD



Währung	Vortag	Änderung		2026	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
EURUSD	1,1663	0,0081	1,1952	1,1341	
EURCHF	0,9349	-0,0056	0,9404	0,9028	
EURGBP	0,8571	0,0019	0,8782	0,8484	
EURJPY	184,71	-0,0896	187,56	180,28	
USDCNY	6,7378	-0,0049	6,9913	6,7378	
USDCHE	0,8016	-0,0104	0,8204	0,7652	
USDJPY	158,38	-1,1850	163,94	152,67	

Rohstoffe



Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung		2026	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	91,02	0	118,34	60,01	
Gold (USD/oz.)	4.485	124,79	5.298	3.993	
Silber (USD/oz.)	63,355	-1,74	118,45	55,29	
Kupfer LME (3M, USD/t)	14.050	63	14.160	11.930	
Aluminium LME (3M, USD/t)	3.228	7	3.753	2.996	
Nickel LME (3M, USD/t)	17.113	362	19.642	16.250	
Zink LME (3M, USD/t)	3.709	16	3.769	3.042	
Blei LME (3M, USD/t)	1.888	1	2.100	1.852	
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	80,96	-0,56	90,16	62,37	

Prognosen

Konjunktur					
in %		2024	2025	2026e	2027e
Deutschland	BIP	0,0	0,4	0,5	0,8
	Inflation	2,3	2,2	2,7	2,3
Euroraum	BIP	1,0	1,5	0,8	1,0
	Inflation	2,4	2,1	2,9	2,4
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	30.09.2026	31.12.2026	30.06.2027
EZB Hauptrefisatz	2,400	2,65	2,65	2,65
EZB Einlagesatz	2,250	2,50	2,50	2,50
Tagesgeld (€STR)*	2,188	2,45	2,45	2,45
3M Euribor	2,492	2,55	2,55	2,55
Swap 2J	3,056	2,80	2,85	2,75
Swap 5J	3,139	2,85	2,90	2,85
Swap 10J	3,280	3,05	3,10	3,15
Bund 2J	2,857	2,60	2,70	2,65
Bund 5J	2,968	2,70	2,80	2,80
Bund 10J	3,234	3,00	3,10	3,20
USA	Vortag	30.09.2026	31.12.2026	30.06.2027
Fed Funds Target Rate	3,750	3,75	3,75	3,75
Tagesgeld (SOFR)*	3,650	3,65	3,65	3,65
3M USD Geldmarkt	3,731	3,75	3,75	3,65
Swap 2J	4,022	3,95	3,90	3,70
Swap 5J	4,067	3,85	3,85	3,80
Swap 10J	4,245	3,95	4,00	4,10
Treasury 2J	4,160	4,10	4,10	3,85
Treasury 5J	4,335	4,15	4,20	4,10
Treasury 10J	4,626	4,40	4,50	4,55
Weitere Industriestaaten	Vortag	30.09.2026	31.12.2026	30.06.2027
UK Tagesgeld (SONIA)*	3,731	3,70	3,95	3,95
UK 10Y Staatsanleihe	5,130	4,80	4,90	4,90
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	-0,065	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,407	0,35	0,40	0,45

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

Aktien- und Rohstoffmärkte				
	Vortag	30.09.2026	31.12.2026	30.06.2027
DAX	26.091	25.000	25.500	26.500
Euro Stoxx 50	6.444	6.200	6.300	6.400
S&P 500	7.708	7.300	7.500	7.800
Nikkel 225	65.326	65.000	66.000	67.000
Rohöl Brent	91,02	80	75	70
Gasoil ICE	1296,25	850	800	700
Gold	4.485	4.200	4.400	4.600
Silber	63,36	60	58	55
Kupfer	14.050	13.600	14.200	15.200
Nickel	17.113	18.500	19.200	20.500
Aluminium	3.228	3.800	4.000	4.350

Devisen				
Hauptwährungen	Vortag	30.09.2026	31.12.2026	30.06.2027
EURUSD	1,166	1,17	1,18	1,19
EURJPY	184,713	187	186	182
EURCHF	0,935	0,92	0,93	0,94
EURGBP	0,857	0,85	0,85	0,85
EURCNY	7,861	8,01	7,91	7,62
Weitere Währungen	Vortag	30.09.2026	31.12.2026	30.06.2027
EURAUD	1,638	1,65	1,63	1,61
EURBRL	6,035	6,40	6,30	6,20
EURCAD	1,611	1,66	1,66	1,63
EURCZK	24,159	23,90	23,80	23,65
EURHUF	363,600	358,00	355,00	350,00
EURMXN	19,775	22,40	22,30	22,10
EURNOK	10,886	11,30	11,25	11,10
EURPLN	4,317	4,32	4,36	4,36
EURRON	5,246	5,25	5,25	5,29
EURSEK	11,023	10,50	10,45	10,40
EURTRY	55,909	54,90	56,00	60,20
EURZAR	18,766	19,20	19,00	18,70



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKET
08:00	DE	PPI (M/M)	Jul	0,2	0,6	-0,3	*
14:30	USA	Philadelphia Fed Index	Aug	28,0	25,0	41,4	**
16:00	USA	Index der Frühindikatoren	Jul	-	0,1	-0,2	*

- 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	2,196	-0,005	2,285	1,878
EURIBOR 6M	2,719	0,022	2,724	2,103
USD Geldmarkt 1M	3,775	0,010	3,860	3,685
USD Geldmarkt 6M	4,105	0,010	4,240	3,735
CHF Swap 10Y	0,768	-0,011	0,886	0,495
JPY Swap 10Y	2,790	-0,040	2,830	1,934
GBP Swap 10Y	4,860	-0,031	4,953	4,115
EUR Swap 30Y	3,368	-0,012	3,381	2,972



Staatsanleihen Euroraum (10 Jahre, Renditen in % p.a.)					
	Vortag	Änderung	2026		Spread über Bund (in bp)
		zum Vortag	Hoch	Tief	
Belgien	3,82	0,00	3,82	3,04	59
Deutschland	3,23	0,00	3,23	2,61	-
Frankreich	4,00	-0,01	4,00	3,17	76
Griechenland	3,87	-0,02	3,92	3,18	64
Italien	4,01	-0,02	4,04	3,21	78
Niederlande	3,34	-0,01	3,35	2,73	11
Portugal	3,55	-0,01	3,55	2,92	31
Spanien	3,65	-0,02	3,66	2,96	41

Weitere Devisen				
	Vortag	Änderung	2026	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,476	0,000	7,476	7,466
EURSEK	11,023	-0,014	11,110	10,506
EURCNH	7,861	0,051	8,349	7,691
EURHKD	9,145	0,060	9,322	8,892
EURSGD	1,483	0,003	1,511	1,468
EURNZD	1,967	-0,002	2,042	1,949
GBPUSD	1,361	0,007	1,379	1,315

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)						
iBoxx ASW Spreads nach Sektoren						
	Vortag	2026				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5)*	73	1	0	0	88	70
Automobiles & Parts	87	0	0	0	108	75
Chemicals	63	1	0	-6	86	62
Construction & Materials	68	1	0	-3	86	65
Food & Beverage	63	1	0	0	77	61
Health Care	67	1	0	-1	82	65
Industrial Goods & Serv.	62	1	0	-4	81	61
Media	71	1	0	0	90	67
Oil & Gas	78	0	-1	-5	95	77
Personal & Household G.	58	1	0	-4	76	57
Retail	86	0	0	15	93	66
Technology	88	1	1	11	98	76
Telecommunications	79	0	0	1	92	74
Utilities	80	1	0	-1	94	79

Spreads nach Sektoren						
	Vortag	2026				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	76	1	2	-4	97	74
Banks Sen. Preferred	51	1	2	-8	69	48
Banks Sen. Bail-in	71	1	3	-4	91	67
Insurance	103	1	2	1	120	95
Real Estate	93	1	0	1	116	88
Main	52	-1	0	1	74	50
Crossover	250	0	4	6	363	240
Senior Financials	54	-1	1	0	80	53
Sub Financials	87	-2	1	-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: 20.08.2026 07:21

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart