

LB≡BW

Kapitalmärkte Daily

Personalwechsel in Berlin und London

Montag, 20. Juli 2026

- Ölpreise steigen wieder
- Technologieaktien unter Druck
- Nachfolger für Jens Spahn gesucht

Irankrieg wieder in vollem Gange

Wenn es noch Gespräche zwischen den USA und dem Iran über einen dauerhaften Frieden geben sollte, so ist von diesen zumindest nichts zu spüren. Stattdessen führen beide Seiten die Verhandlungen mit Waffengewalt. Die USA bombardierten auch in der letzten Nacht Ziele im Süden und Westen des Iran, während Teheran erneut Drohnen und Raketen gegen die Verbündeten der USA schickte. Getroffen wurden auch sensible Ziele, so eine Meerwasser-Entsalzungsanlage in Kuwait und ein in Bau befindliches Kernkraftwerk im Iran. Inzwischen sind Einschätzungen zu hören, dass die USA eine Bodenoperation vorbereiten, um die Kontrolle über die Straße von Hormus zu gewinnen. Aus diesem Grunde würden Verkehrswege im Süden des Iran zerstört. Auf jeden Fall wächst der Druck auf US-Präsident Trump, vor den Zwischenwahlen zum Kongress einen Erfolg zu präsentieren. Andernfalls droht seiner Partei ein Debakel. Der von den Wählern besonders beachtete Benzinpreis an den Zapfsäulen dürfte wieder steigen, denn die Rohölpreise ziehen angesichts iranischer Angriffe auf Öltanker erneut an. Die Nordseesorte Brent notiert heute Morgen wieder oberhalb von 90 USD je Barrel, nach einem Zwischentief von 70 USD zu Monatsbeginn. Die US-Sorte WTI lag zuletzt bei 84 USD. Der neue Fed-Chef Kevin Warsh müsste sein Versprechen, die Inflation zu bekämpfen, dann einlösen und sich für eine Leitzinserhöhung starkmachen.

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
DAX	24.831	-85	25.818	22.301
MDAX	31.865	-175	33.353	27.655
Euro Stoxx 50	6.231	-53	6.413	5.501
S&P 500	7.458	-76	7.610	6.344
Nasdaq	25.520	-362	27.094	20.795
VDAXNEW (in %)	17,9	0,6	33,8	14,8

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Bund-Rendite 2Y	2,776	0,02	2,78	1,97
Bund-Rendite 10Y	3,092	-0,01	3,16	2,61
US-Treasury 2Y	4,182	0,02	4,28	3,41
US-Treasury 10Y	4,547	-0,01	4,66	3,95
Bund-Future	125,05	0,20	130,23	123,96

Landesbank Baden-Württemberg
Strategy Research | 20.07.2026

LB≡BW

Moonshot beeindruckt die Wall Street

An der Wall Street standen am Freitag die Technologiewerte im Mittelpunkt. Ein chinesischer KI-Anbieter präsentierte sein „Moonshot“ genanntes Modell, das den Spitzenprodukten von OpenAI und Anthropic offenbar kaum nachsteht, aber wesentlich effizienter arbeitet. Dies setzte vor allem mit KI verbundene Werte wie Alphabet, Meta und Nvidia unter Druck. Der S&P 500 verlor ein Prozent auf 7.457 Punkte, der Nasdaq-Index 1,4 %. Der Halbleiter-Index liegt im laufenden Monat bereits 18 % im Minus, im Ultimovergleich allerdings noch 67 % im Plus. Die japanische Börse blieb heute feiertagsbedingt geschlossen, Koreas KOSPI gab anfängliche Gewinne wieder ab.

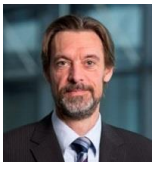
Sieben

Premierminister

hat Larry the Cat in seinen bisher 15 Dienstjahren in der Downing Street erlebt. Die Geschichte beschleunigt sich: Queen Elizabeth II brachte es ihrer 70jährigen Regierungszeit auf 15.

Merz erwägt Kabinettsumbildung

Berlin ist zwar in der parlamentarischen Sommerpause, aber der Rücktritt von Unionsfraktionschef Jens Spahn nach der Leihmutter-Affäre verlangt nach schnellem Handeln. Am Nachmittag wird sich der Fraktionsvorstand zusammenschalten, um über seine Nachfolge zu beraten. Bundeskanzler und CDU-Vorsitzender Friedrich Merz erwägt offenbar in diesem Zuge auch eine Kabinettsumbildung. In der Downing Street No. 10 bekommt Larry the Cat ab Montag einen neuen Mitbewohner – bereits den siebten in seiner Amtszeit als „Chief Mouser to the Cabinet Office“: Andy Burnham ersetzt als britischer Premierminister den glücklosen Keir Starmer. Der neue Regierungschef steht politisch weiter links als Starmer, als Bürgermeister von Manchester galt er aber auch als „Kümmerer“, der sich um die Verbesserung der Lebensverhältnisse eingesetzt hat. Für die zunehmende Instabilität der britischen Politik dürfte nicht zuletzt der Brexit verantwortlich sein. Kapitalmarktereignisse gibt es heute nur wenige. Deutschlands Erzeugerpreise könnten laut Marktkonsens gesunken sein und damit auf nachlassenden Inflationsdruck deuten. Wir sind allerdings weniger optimistisch und sehen keine Veränderung. Ab morgen folgen dann wieder reihenweise Unternehmensberichte. In dieser Woche legen u.a. Alphabet, IBM, Intel, 3M, SAP, TotalEnergies und die Deutsche Börse Zahlen vor.



Dr. Berndt Fernow
Senior Strategist

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Euro Sovereigns	3,624	-0,02	3,66	3,18
Bunds	3,239	-0,02	3,29	2,78
SSA	3,636	-0,01	3,67	3,14
Covered	3,320	0,00	3,34	2,69
Non-Financials	3,863	-0,01	3,99	3,37
Financials	3,819	0,00	4,00	3,27
NF High Yield	5,905	0,03	6,43	5,42

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
EURUSD	1,1440	-0,0003	1,1952	1,1341
EURCHF	0,9230	-0,0024	0,9327	0,9028
EURGBP	0,8509	0,0026	0,8782	0,8484
EURJPY	185,80	-0,0888	187,56	181,45
USDCNY	6,7771	0,0092	6,9913	6,7570
USDCHF	0,8068	-0,0019	0,8134	0,7652
USDJPY	162,42	-0,0350	162,63	152,67

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	84,30	0	118,34	60,01
Gold (USD/oz.)	4.006	12,99	5.298	3.993
Silber (USD/oz.)	55,29	-1,21	118,45	55,29
Kupfer LME (3M, USD/t)	13.526	-73	14.153	11.930
Aluminium LME (3M, USD/t)	3.151	-35	3.753	2.996
Nickel LME (3M, USD/t)	16.961	-191	19.642	16.250
Zink LME (3M, USD/t)	3.526	-68	3.642	3.042
Blei LME (3M, USD/t)	1.883	11	2.100	1.852
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	NA	0,00	90,16	62,37

Prognosen

Konjunktur

in %		2024	2025	2026e	2027e
Deutschland	BIP	-0,5	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)*	**2,185**	2,45	2,45	2,45
3M Euribor	**2,483**	2,55	2,55	2,55
Swap 2J	**3,006**	2,80	2,85	2,75
Swap 5J	**3,024**	2,85	2,90	2,85
Swap 10J	**3,180**	3,05	3,10	3,15
Bund 2J	**2,776**	2,60	2,70	2,65
Bund 5J	**2,855**	2,70	2,80	2,80
Bund 10J	**3,092**	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)*	**3,620**	3,65	3,65	3,65
3M USD Geldmarkt	**3,741**	3,75	3,75	3,65
Swap 2J	**4,032**	3,95	3,90	3,70
Swap 5J	**3,999**	3,85	3,85	3,80
Swap 10J	**4,135**	3,95	4,00	4,10
Treasury 2J	**4,182**	4,10	4,10	3,85
Treasury 5J	**4,278**	4,15	4,20	4,10
Treasury 10J	**4,547**	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	**5,032**	4,80	4,90	4,90
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**-0,044**	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,428**	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	**24.831**	25.000	25.500	26.500
Euro Stoxx 50	**6.231**	6.200	6.300	6.400
S&P 500	**7.458**	7.300	7.500	7.800
Nikkei 225	**64.141**	65.000	66.000	67.000
Rohöl Brent	**84,30**	80	75	70
Gasoil ICE	**1178,25**	850	800	700
Gold	**4.006**	4.200	4.400	4.600
Silber	**55,29**	60	58	55
Kupfer	**13.526**	13.600	14.200	15.200
Nickel	**16.961**	18.500	19.200	20.500
Aluminium	**3.151**	3.800	4.000	4.350

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.09.2026	31.12.2026	30.06.2027
EURUSD	**1,144**	1,17	1,18	1,19
EURJPY	**185,803**	187	186	182
EURCHF	**0,923**	0,92	0,93	0,94
EURGBP	**0,851**	0,85	0,85	0,85
EURCNY	**7,754**	8,01	7,91	7,62
Weitere Währungen	**Vortag**	**30.09.2026**	**31.12.2026**	**30.06.2027**
EURAUD	**1,639**	1,65	1,63	1,61
EURBRL	**5,851**	6,40	6,30	6,20
EURCAD	**1,603**	1,66	1,66	1,63
EURCZK	**24,221**	23,90	23,80	23,65
EURHUF	**362,450**	358,00	355,00	350,00
EURMXN	**20,054**	22,40	22,30	22,10
EURNOK	**11,048**	11,30	11,25	11,10
EURPLN	**4,340**	4,32	4,36	4,36
EURRON	**5,242**	5,25	5,25	5,29
EURSEK	**11,037**	10,50	10,45	10,40
EURTRY	**53,957**	54,90	56,00	60,20
EURZAR	**18,896**	19,20	19,00	18,70



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
08:00	DE	PPI (M/M)	Jun	0,0	-0,3	0,3	**
16:00	USA	Index der Frühindikatoren	Jun	-	-0,1	0,1	*
	UK	Andy Burnham übernimmt Amt des Premierministers					**

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	2026 Tief
EURIBOR 1M	**2,210**	-0,002	2,285	1,878
EURIBOR 6M	**2,688**	0,000	2,717	2,103
USD Geldmarkt 1M	**3,805**	0,000	3,860	3,685
USD Geldmarkt 6M	**4,085**	0,000	4,240	3,735
CHF Swap 10Y	**0,769**	0,001	0,886	0,495
JPY Swap 10Y	**2,613**	-0,016	2,765	1,934
GBP Swap 10Y	**4,798**	0,010	4,953	4,115
EUR Swap 30Y	**3,271**	-0,011	3,294	2,972



Staatsanleihen Euroraum (10 Jahre, Renditen in % p.a.)

	Vortag	Änderung zum Vortag	2026 Hoch	2026 Tief	Spread über Bund (in bp)
Belgien	**3,67**	-0,01	3,75	3,04	58
Deutschland	**3,09**	-0,01	3,16	2,61	-
Frankreich	**3,82**	-0,01	3,83	3,17	72
Griechenland	**3,77**	0,00	3,92	3,18	68
Italien	**3,90**	0,01	4,02	3,21	81
Niederlande	**3,21**	-0,03	3,32	2,73	12
Portugal	**3,42**	-0,01	3,51	2,92	33
Spanien	**3,54**	0,00	3,63	2,96	45

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
EURDKK	**7,476**	0,000	7,476	7,466
EURSEK	**11,037**	0,003	11,110	10,506
EURCNH	**7,754**	0,003	8,349	7,723
EURHKD	**8,969**	-0,001	9,322	8,892
EURSGD	**1,477**	0,001	1,511	1,468
EURNZD	**1,957**	0,001	2,042	1,949
GBPUSD	**1,344**	-0,004	1,379	1,315

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2026 Hoch	2026 Tief
Non-Financials (5)*	**73**	0	1	-1	88	70
Automobiles & Parts	**89**	0	2	3	108	75
Chemicals	**64**	0	0	-5	86	64
Construction & Materials	**67**	0	0	-3	86	65
Food & Beverage	**62**	0	0	-1	77	62
Health Care	**65**	0	1	-3	82	65
Industrial Goods & Serv.	**63**	0	0	-4	81	61
Media	**70**	0	1	-1	90	67
Oil & Gas	**79**	0	1	-4	95	77
Personal & Household G.	**58**	0	1	-4	76	57
Retail	**85**	0	1	13	93	66
Technology	**87**	0	4	9	98	76
Telecommunications	**78**	0	1	0	92	74
Utilities	**79**	0	0	-2	94	79

Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2026 Hoch	2026 Tief
Financials (4,1)*	**75**	0	2	-5	97	74
Banks Sen. Preferred	**51**	0	1	-8	69	51
Banks Sen. Bail-in	**70**	0	3	-4	91	68
Insurance	**100**	0	1	-2	120	95
Real Estate	**89**	0	0	-2	116	88
Main	**53**	1	2	3	74	50
Crossover	**257**	6	11	14	363	240
Senior Financials	**56**	1	1	2	80	53
Sub Financials	**90**	2	2	-3	139	87

* 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: 20.07.2026 08:01

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart