LBBW

Kapitalmärkte Daily

Neue Flucht ins Gold

Montag, 24. August 2026

- Renditeanstieg lastet auf den Märkten
- Handelskrieg zwischen USA und Kanada
- Shein und Alibaba im Angebot

Stabilisierung zum Wochenschluss

An den Aktienmärkten kam es am Freitag zu einer Stabilisierung, die Wochenbilanz bleibt allerdings negativ. Auf den Märkten lastete weiterhin der von den USA ausgehende Renditeanstieg bei Staatsanleihen. Die zehnjährige US Treasury rentierte mit 4,73 % leicht höher, ihr deutsches Pendant lag mit 3,26 % so hoch wie seit 2011 nicht mehr. Die Börsen profitierten von den Einkaufsmanagerindizes. Deren Bild war allerdings gespalten: Für das verarbeitende Gewerbe legten sie in Deutschland und Europa zu, für den Dienstleistungssektor fielen sie. Der DAX überschritt mit einem Plus von 0,6 % auf 26.137 Punkte wieder die 26.000er Marke. In den USA stieg der S&P 500 um 0,4 % auf 7.674 Zähler. Mit +8,9 % erhöhte Moderna seinen Wochengewinn auf 130 %. Das Biotechnologieunternehmen hatte in der vergangenen Woche über einen Durchbruch in der Hautkrebs-Behandlung durch den Einsatz individualisierter Messenger-RNA berichtet. Das Staatsschulden-Thema zeigte am Freitag vor allem am Goldmarkt seine Wirkung: Das gelbe Metall stieg auf 4.595 USD je Feinunze und hat damit vom Allzeithoch aus gerechnet die Hälfte der Korrektur wieder aufgeholt. Das ist vor allem insofern bemerkenswert, als bis dato steigende Zinsen den Goldpreis eher belastet hatten, da sie das renditelose Asset weniger attraktiv machten. In das Erklärungsmuster des Vertrauensverlustes passen die deutlichen Gewinne von Bitcoin.

Aktien

DAX (in Punkten)

Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
DAX	26.137	154	26.440	22.301
MDAX	32.110	395	33.353	27.655
Euro Stoxx 50	6.462	40	6.551	5.501
S&P 500	7.674	33	7.799	6.344
Nasdaq	26.180	113	27.094	20.795
VDAXNEW (in %)	16,1	-0,9	33,8	14,8

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)

Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Bund-Rendite 2Y	2,838	0,00	2,89	1,97
Bund-Rendite 10Y	3,227	0,00	3,23	2,61
US-Treasury 2Y	4,222	0,05	4,35	3,41
US-Treasury 10Y	4,723	0,03	4,72	3,95
Bund-Future	123,82	-0,08	130,23	123,76

LBBW

Das Tischtuch ist zerschnitten

Am Freitagabend platzten die Verhandlungen zwischen den USA und Kanada über den gegenseitigen Handel. Washington hatte mit 50 % Sonderzöllen auf Güter wie Stahl, Aluminium und Bauholz gedroht. Angeblich hatten die Verhandlungen kurz vor dem Abschluss gestanden, aber Forderungen der USA nach einer Abschaffung zweisprachiger Produktbeschreibungen waren mit Kanadas Selbstverständnis unvereinbar. Zudem war man wohl in Ottawa zu dem Schluss gekommen, dass Erpresser durch Eingehen auf ihre Forderungen zu neuen Erpressungen ermutigt werden. Nun werden US-Importe im Gegenwert von 20 Mrd. USD mit 50%igen Zöllen belegt, und Kanada kündigte Gegenzölle in gleicher Höhe an. Die angestrebte Verlängerung des USMCA-Abkommens um 16 Jahre statt in jährlichem Rhythmus dürfte nun ebenfalls obsolet sein.

130 %

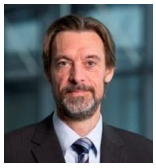
Wochengewinn

verzeichnete die Aktie von Moderna. Der Messenger-RNA-Pionier berichtete über einen Durchbruch in der Behandlung von Hautkrebs.

Warten auf Nvidia und Jackson Hole

Asiens Märkte tendierten heute nahezu unverändert. Enttäuscht zeigten sich die Anleger allerdings von Samsung Electronics. Sie hatten sich wohl erheblich höhere Aktienrückkäufe als Folge des Halbleiterbooms erhofft. In Hongkong gibt es neue Aktien im Angebot: Der Billigversender Shein geht an die Börse und will dabei bis zu 1,77 Mrd. USD erlösen. Alibaba möchte mit einer Kapitalerhöhung sogar umgerechnet 10 Mrd. USD für den Ausbau seines KI-Geschäftes aufnehmen. Gold legte heute früh weiter zu auf 4.641 USD/Unze, während der Ölpreis nachgab. Hier erwarten die Anleger heute Klarheit aus dem Weißen Haus, wenn US-Finanzminister Scott Bessent seine geplanten Iran-Sanktionen spezifiziert. Heute stehen keine wichtigen Konjunkturdaten auf der Agenda, aber im Wochenverlauf kommen mit ifo-Klima und US-Verbrauchervertrauen (Dienstag) sowie den US-Auftragseingängen (Mittwoch) noch wichtige Konjunkturzahlen zur Veröffentlichung. Außerdem berichtet Nvidia über das abgelaufene Geschäftsquartal. Am Wochenende erhoffen sich die Anleger dann neue Erkenntnisse über die Zinsentwicklung vom Notenbanktreffen in Jackson Hole.

Dr. Berndt Fernow
Senior Strategist



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)

iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Euro Sovereigns	3,728	0,00	3,74	3,18
Bunds	3,362	0,01	3,37	2,78
SSA	3,748	0,00	3,76	3,14
Covered	3,404	-0,01	3,42	2,69
Non-Financials	3,977	0,00	3,99	3,37
Financials	3,929	0,00	4,00	3,27
NF High Yield	5,989	0,02	6,43	5,42

Renditen in %

Devisen

EURUSD

Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
EURUSD	1,1673	-0,0011	1,1952	1,1341
EURCHF	0,9350	0,0020	0,9404	0,9028
EURGBP	0,8568	-0,0003	0,8782	0,8484
EURJPY	185,56	0,1194	187,56	180,28
USDCNY	6,7206	-0,0034	6,9913	6,7206
USDCHF	0,8010	0,0024	0,8204	0,7652
USDJPY	158,97	0,2450	163,94	152,67

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)

Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	93,94	0	118,34	60,01
Gold (USD/oz.)	4.595	60,46	5.298	3.993
Silber (USD/oz.)	69,51	2,77	118,45	55,29
Kupfer LME (3M, USD/t)	14.216	179	14.216	11.930
Aluminium LME (3M, USD/t)	3.238	33	3.753	2.996
Nickel LME (3M, USD/t)	17.058	178	19.642	16.250
Zink LME (3M, USD/t)	3.823	63	3.823	3.042
Blei LME (3M, USD/t)	1.898	-4	2.100	1.852
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	81,86	0,17	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

Aktien- und Rohstoffmärkte

	Vortag	30.09.2026	31.12.2026	30.06.2027
DAX	**26.137**	25.000	25.500	26.500
Euro Stoxx 50	**6.462**	6.200	6.300	6.400
S&P 500	**7.674**	7.300	7.500	7.800
Nikkei 225	**66.016**	65.000	66.000	67.000
Rohöl Brent	**93,94**	80	75	70
Gasoil ICE	**1311,75**	850	800	700
Gold	**4.595**	4.200	4.400	4.600
Silber	**69,51**	60	58	55
Kupfer	**14.216**	13.600	14.200	15.200
Nickel	**17.058**	18.500	19.200	20.500
Aluminium	**3.238**	3.800	4.000	4.350

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)*	**2,191**	2,45	2,45	2,45
3M Euribor	**2,524**	2,55	2,55	2,55
Swap 2J	**3,060**	2,80	2,85	2,75
Swap 5J	**3,125**	2,85	2,90	2,85
Swap 10J	**3,283**	3,05	3,10	3,15
Bund 2J	**2,838**	2,60	2,70	2,65
Bund 5J	**2,956**	2,70	2,80	2,80
Bund 10J	**3,227**	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)*	**3,630**	3,65	3,65	3,65
3M USD Geldmarkt	**3,758**	3,75	3,75	3,65
Swap 2J	**4,082**	3,95	3,90	3,70
Swap 5J	**4,146**	3,85	3,85	3,80
Swap 10J	**4,334**	3,95	4,00	4,10
Treasury 2J	**4,222**	4,10	4,10	3,85
Treasury 5J	**4,417**	4,15	4,20	4,10
Treasury 10J	**4,723**	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	**5,144**	4,80	4,90	4,90
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**-0,078**	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,408**	0,35	0,40	0,45

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

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.09.2026	31.12.2026	30.06.2027
EURUSD	**1,167**	1,17	1,18	1,19
EURJPY	**185,560**	187	186	182
EURCHF	**0,935**	0,92	0,93	0,94
EURGBP	**0,857**	0,85	0,85	0,85
EURCNY	**7,849**	8,01	7,91	7,62
Weitere Währungen	**Vortag**	**30.09.2026**	**31.12.2026**	**30.06.2027**
EURAUD	**1,629**	1,65	1,63	1,61
EURBRL	**6,027**	6,40	6,30	6,20
EURCAD	**1,608**	1,66	1,66	1,63
EURCZK	**24,114**	23,90	23,80	23,65
EURHUF	**362,375**	358,00	355,00	350,00
EURMXN	**19,743**	22,40	22,30	22,10
EURNOK	**10,857**	11,30	11,25	11,10
EURPLN	**4,313**	4,32	4,36	4,36
EURRON	**5,253**	5,25	5,25	5,29
EURSEK	**11,052**	10,50	10,45	10,40
EURTRY	**56,106**	54,90	56,00	60,20
EURZAR	**18,712**	19,20	19,00	18,70

Termine des Tages

ZEIT	LAND	PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT

Heute keine kapitalmarktrelevanten Daten

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	**2,216**	0,005	2,285	1,878
EURIBOR 6M	**2,765**	0,028	2,765	2,103
USD Geldmarkt 1M	**3,760**	0,000	3,860	3,685
USD Geldmarkt 6M	**4,135**	-0,010	4,240	3,735
CHF Swap 10Y	**0,750**	-0,013	0,886	0,495
JPY Swap 10Y	**2,791**	0,009	2,830	1,934
GBP Swap 10Y	**4,870**	-0,007	4,953	4,115
EUR Swap 30Y	**3,372**	0,008	3,381	2,972

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

	Vortag	Änderung zum Vortag	2026 Hoch	2026 Tief	Spread über Bund (in bp)
Belgien	**3,83**	0,00	3,83	3,04	60
Deutschland	**3,23**	0,00	3,23	2,61	-
Frankreich	**4,01**	0,02	4,01	3,17	78
Griechenland	**3,89**	0,01	3,92	3,18	66
Italien	**4,05**	0,02	4,05	3,21	82
Niederlande	**3,34**	0,01	3,35	2,73	12
Portugal	**3,56**	0,01	3,56	2,92	33
Spanien	**3,66**	0,00	3,66	2,96	44

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
EURDKK	**7,476**	0,000	7,476	7,466
EURSEK	**11,052**	-0,030	11,110	10,506
EURCNH	**7,849**	-0,005	8,349	7,691
EURHKD	**9,152**	-0,012	9,322	8,892
EURSGD	**1,482**	-0,003	1,511	1,468
EURNZD	**1,955**	-0,008	2,042	1,949
GBPUSD	**1,362**	-0,001	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	0	88	70
Automobiles & Parts	**86**	-1	1	0	108	75
Chemicals	**63**	0	1	-6	86	62
Construction & Materials	**67**	0	1	-3	86	65
Food & Beverage	**63**	0	1	0	77	61
Health Care	**67**	0	1	-2	82	65
Industrial Goods & Serv.	**62**	0	1	-4	81	61
Media	**70**	0	0	-1	90	67
Oil & Gas	**77**	0	0	-5	95	77
Personal & Household G.	**57**	-1	0	-5	76	57
Retail	**86**	0	2	15	93	66
Technology	**88**	0	2	11	98	76
Telecommunications	**79**	0	1	1	92	74
Utilities	**80**	0	1	-1	94	79

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2026 Hoch	2026 Tief
Financials (4)*	**76**	0	2	-4	97	74
Banks Sen. Preferred	**51**	0	1	-9	69	48
Banks Sen. Bail-in	**70**	0	2	-5	91	67
Insurance	**103**	0	3	1	120	95
Real Estate	**92**	0	1	1	116	88
Main	**52**	0	1	1	74	50
Crossover	**251**	-2	5	7	363	240
Senior Financials	**54**	0	1	0	80	53
Sub Financials	**87**	0	2	-6	139	85

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: 24.08.2026 08:08

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart