



Deutliche Signale aus Jackson Hole

Montag, 31. August 2026

- Fed-Chef hebt Inflationsrisiken hervor
- Aktienindizes schließen uneinheitlich
- Wochenfokus: US-Arbeitsmarktbericht

Fed-Chef hebt Inflationsrisiken hervor

Auf dem diesjährigen Notenbanker-Treffen in Jackson Hole bekundete Fed-Chef Kevin Warsh, dass er sich um die Inflation derzeit mehr Sorgen mache als um den Arbeitsmarkt. Die Lage an der Inflationsfront habe sich zuletzt „nicht maßgeblich verbessert“. Die Notenbank müsse reagieren, falls sich die Teuerung nicht „zügig“ in Richtung 2 % bewege. Somit ist der Notenbank-Chef bereit, an der Zinsschraube zu drehen, falls die Inflationslage sich nicht zügig aufhellt. Zugleich erhöht er damit die Spannung vor der nächsten FOMC-Zinssitzung am 15./16. September. Die US-Inflationsdaten für August, die wenige Tage vor diesem Termin veröffentlicht werden, bilden mutmaßlich das Zünglein an der Waage. Von Interesse ist nach unserem Dafürhalten vor allem die Kerninflation. Schwächt diese sich nicht ab, dann ist eine Zinserhöhung ernsthaft im Spiel. Die Entscheidung könnte auf Messers Schneide stehen.

Aktienindizes schließen uneinheitlich

An den Aktienmärkten reagierten die Anleger auf die Rede des Fed-Chefs am Freitag mit gemischten Gefühlen. An der Wall Street legten die Kurse in einem unruhigen Handel zunächst zu und gaben dann im Tagesverlauf wieder nach. Der S&P 500 beendete den Tag mit einem Minus in Höhe von 0,25 %. Hierzulande überwog indes noch ein

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung		2026	
		z. Vortag		Hoch	Tief
DAX	26.570	203		26.570	22.301
MDAX	33.030	83		33.353	27.655
Euro Stoxx 50	6.486	61		6.551	5.501
S&P 500	7.712	-19		7.799	6.344
Nasdaq	26.402	-139		27.094	20.795
VDAXNEW (in %)	15,4	-1,0		33,8	14,8

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung		2026	
		z. Vortag		Hoch	Tief
Bund-Rendite 2Y	2,889	0,04		2,89	1,97
Bund-Rendite 10Y	3,242	0,02		3,24	2,61
US-Treasury 2Y	4,340	0,12		4,35	3,41
US-Treasury 10Y	4,721	0,06		4,72	3,95
Bund-Future	123,66	-0,27		130,23	123,66

optimistischer Mix aus robusten Gewinnen, KI-Fantasie und der Hoffnung auf sinkende Ölpreise. Der DAX schloss entsprechend 0,77 % höher.

49,5 %

Zinserhöhungs-
wahrscheinlichkeit

Die Marktteilnehmer preisen derzeit laut LSEG implizit eine Wahrscheinlichkeit von 49,5 % für eine Zinserhöhung der Fed im September ein. Dies untermauert die Unsicherheit und den Zwiespalt.

Wochenfokus: US-Arbeitsmarktbericht

In der neuen Woche stehen die Inflationsdaten aus Deutschland und der EWU sowie der US-Arbeitsmarktbericht für August im Mittelpunkt. Für Deutschland erwarten wir heute einen Anstieg der vorläufigen Inflationsrate auf 3,0 % nach 2,8 % im Juli. Am Dienstag folgen wichtige Konjunkturdaten: Der chinesische RatingDog-PMI dürfte auf 51,2 Punkte steigen. Für die EWU erwarten wir bei der vorläufigen HVPI-Rate einen Anstieg auf 3,1 % nach 2,9 %, während die Kernrate mit 2,5 % unverändert bleiben sollte. Der US-ISM für das verarbeitende Gewerbe dürfte mit 55,2 Punkten weiterhin eine solide Industriekaktivität signalisieren. Am Donnerstag steht der ISM für Dienstleistungen an, für den wir 53,7 Punkte erwarten. Den Höhepunkt bildet am Freitag der US-Arbeitsmarktbericht. Wir erwarten 65 Tsd. neue Stellen außerhalb der Landwirtschaft nach -23 Tsd. im Juli. Die Arbeitslosenquote dürfte auf 4,2 % steigen und die Stundenlöhne um 0,3 % zum Vormonat zulegen. Auf der Einzeltitelebene berichten unter anderem Dell am Dienstag und Broadcom am Mittwoch ihre Quartalszahlen.

Henning Oligmüller, CIIA
Investmentanalyst



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Änderung		2026	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	3,747	0,01	3,75	3,18
Bunds	3,381	0,03	3,38	2,78
SSA	3,764	0,01	3,76	3,14
Covered	3,440	0,02	3,44	2,69
Non-Financials	4,014	0,03	4,01	3,37
Financials	3,984	0,04	4,00	3,27
NF High Yield	6,004	0,01	6,43	5,42

Renditen in %



Devisen

EURUSD



Währung	Änderung		2026	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	1,1621	-0,0025	1,1952	1,1341
EURCHF	0,9378	0,0017	0,9404	0,9028
EURGBP	0,8561	-0,0014	0,8782	0,8484
EURJPY	185,78	0,2350	187,56	180,28
USDCNY	6,7205	0,0005	6,9913	6,7200
USDCHF	0,8070	0,0032	0,8204	0,7652
USDJPY	159,87	0,5450	163,94	152,67



Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung		2026	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	88,97	-0,87	118,34	60,01
Gold (USD/oz.)	4.561	-33,09	5.298	3.993
Silber (USD/oz.)	70,26	1,79	118,45	55,29
Kupfer LME (3M, USD/t)	14.283	0	14.350	11.93
Aluminium LME (3M, USD/t)	3.235	0	3.753	2.996
Nickel LME (3M, USD/t)	16.878	0	19.642	16.25
Zink LME (3M, USD/t)	3.884	0	3.893	3.042
Blei LME (3M, USD/t)	1.916	0	2.100	1.852
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	82,04	0,32	90,16	62,37

Prognosen

Konjunktur						Aktien- und Rohstoffmärkte				
in %		2024	2025	2026e	2027e		Vortag	31.12.2026	30.06.2027	31.12.2027
Deutschland	BIP	0,0	0,4	0,7	0,8	DAX	26.570	25.500	26.500	27.500
	Inflation	2,3	2,2	2,7	2,3	Euro Stoxx 50	6.486	6.300	6.400	6.600
Euroraum	BIP	1,0	1,5	0,8	1,0	S&P 500	7.712	7.500	7.800	8.000
	Inflation	2,4	2,1	2,9	2,4	Nikkei 225	66.406	66.000	67.000	68.000
USA	BIP	2,8	2,1	2,2	1,6	Rohöl Brent	88,97	80	75	70
	Inflation	3,0	2,7	3,6	2,2	Gasöl ICE	1280,00	1100	900	800
China	BIP	5,0	3,7	3,5	3,2	Gold	4.561	4.800	5.000	5.200
	Inflation	0,2	0,0	1,2	1,5	Silber	70,26	70	65	60
Welt	BIP	3,2	3,3	2,7	2,8	Kupfer	14.283	14.200	15.200	15.400
	Inflation	3,5	3,4	3,8	3,0	Nickel	16.878	18.500	20.500	20.500
						Aluminium	3.235	3.600	4.000	4.000

Zinsen, Renditen, Swapsätze (in %)						Devisen				
		Vortag	31.12.2026	30.06.2027	31.12.2027	Hauptwährungen	Vortag	31.12.2026	30.06.2027	31.12.2027
Euroraum										
EZB Hauptrefisatz		2,400	2,40	2,65	2,40	EURUSD	1,162	1,18	1,19	1,20
EZB Einlagesatz		2,250	2,50	2,50	2,25	EURJPY	185,779	186	182	180
Tagesgeld (€STR)*		2,188	2,45	2,45	2,20	EURCHF	0,938	0,93	0,94	0,95
3M Euribor		2,573	2,55	2,55	2,30	EURGBP	0,856	0,85	0,85	0,85
Swap 2J		3,108	3,00	2,80	2,50	EURCNY	7,798	7,91	7,62	7,62
Swap 5J		3,173	3,10	2,95	2,75	Weitere Währungen				
Swap 10J		3,319	3,30	3,20	3,10		Vortag	31.12.2026	30.06.2027	31.12.2027
Bund 2J		2,889	2,80	2,65	2,35	EURAUD	1,617	1,63	1,61	--
Bund 5J		2,993	2,95	2,85	2,65	EURBRL	6,045	6,30	6,20	--
Bund 10J		3,242	3,30	3,25	3,15	EURCAD	1,613	1,66	1,63	--
USA						EURCZK	24,134	23,80	23,65	--
Fed Funds Target Rate		3,750	3,75	3,75	3,50	EURHUF	364,925	355,00	350,00	--
Tagesgeld (SOFR)*		3,640	3,65	3,65	3,40	EURMXN	19,778	22,30	22,10	--
3M USD Geldmarkt		3,812	3,75	3,65	3,40	EURNOK	10,878	11,25	11,10	--
Swap 2J		4,217	4,05	3,65	3,40	EURPLN	4,339	4,36	4,36	--
Swap 5J		4,216	4,15	3,85	3,65	EURRON	5,259	5,25	5,29	--
Swap 10J		4,348	4,40	4,25	4,15	EURSEK	11,114	10,45	10,40	--
Treasury 2J		4,340	4,20	3,85	3,55	EURTRY	56,066	56,00	60,20	--
Treasury 5J		4,481	4,45	4,20	3,95	EURZAR	18,687	19,00	18,70	--
Treasury 10J		4,721	4,85	4,75	4,60					
Weitere Industriestaaten										
UK Tagesgeld (SONIA)*		3,730	3,95	3,95	3,70					
UK 10Y Staatsanleihe		5,145	5,10	5,00	4,85					
Schweiz Tagesgeld (SARON)*		-0,049	-0,05	-0,05	-0,05					
Schweiz 10Y Staatsanleihe		0,395	0,45	0,45	0,40					

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



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
14:00	DE	CPI (Y/Y) (vorläufig)	Aug	3,0	2,9	2,8	***
	DE	Einzelhandelsumsätze (M/M, sa)	Jul	0,5	0,4	-0,7	*

- 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	2,291	0,008	2,291	1,878
EURIBOR 6M	2,762	0,016	2,772	2,103
USD Geldmarkt 1M	3,845	0,000	3,860	3,685
USD Geldmarkt 6M	4,195	0,000	4,240	3,735
CHF Swap 10Y	0,753	0,025	0,886	0,495
JPY Swap 10Y	2,852	0,039	2,852	1,934
GBP Swap 10Y	4,906	0,045	4,953	4,115
EUR Swap 30Y	3,403	0,018	3,403	2,972



Staatsanleihen Euroraum (10 Jahre, Renditen in % p.a.)					
	Vortag	Änderung	2026		Spread über Bund (in bp)
		zum Vortag	Hoch	Tief	
Belgien	3,83	0,03	3,83	3,04	58
Deutschland	3,24	0,02	3,24	2,61	-
Frankreich	3,99	0,01	4,02	3,17	75
Griechenland	3,89	0,02	3,92	3,18	64
Italien	4,06	0,03	4,06	3,21	82
Niederlande	3,34	0,02	3,35	2,73	10
Portugal	3,56	0,03	3,56	2,92	32
Spanien	3,69	0,03	3,69	2,96	44

Weitere Devisen				
	Vortag	Änderung	2026	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,475	0,001	7,476	7,474
EURSEK	11,114	0,028	11,114	10,986
EURCNH	7,798	-0,032	8,349	7,766
EURHKD	9,111	-0,019	9,322	8,892
EURSGD	1,479	-0,001	1,511	1,447
EURNZD	1,959	0,000	2,042	1,876
GBPUSD	1,357	-0,001	1,379	1,335

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)						
iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	2026					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5)*	74	0	1	0	88	70
Automobiles & Parts	87	0	1	0	108	75
Chemicals	64	1	1	-5	86	62
Construction & Materials	68	0	1	-2	86	65
Food & Beverage	63	0	0	0	77	61
Health Care	67	0	0	-1	82	65
Industrial Goods & Serv.	63	0	1	-4	81	61
Media	70	0	0	0	90	67
Oil & Gas	78	0	1	-4	95	77
Personal & Household G.	58	0	0	-4	76	57
Retail	86	0	0	15	93	66
Technology	90	0	1	12	98	76
Telecommunications	81	1	1	2	92	74
Utilities	81	0	1	0	94	79

Spreads nach Sektoren					
	Vortag	Änderung			
		1D	1W	YTD	Hoch
Financials (4)*	78	1	2	-2	97
Banks Sen. Preferred	52	1	2	-7	69
Banks Sen. Bail-in	72	1	3	-2	91
Insurance	105	1	2	3	120
Real Estate	93	0	0	1	116
Main	51	0	-1	1	74
Crossover	246	-1	-5	3	363
Senior Financials	54	0	0	-1	80
Sub Financials	87	0	0	-6	139

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Quelle für alle Daten in dieser Publikation: LSEG, LBBW

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: 31.08.2026 08:31

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart