



## Reformpaket ante portas

Donnerstag, 2. Juli 2026

- Inflationsrückgang, aber verzerrte Größe
- Währungshüter trauen dem Braten nicht
- Details zum Reformpaket heute früh

### Inflation im Euroraum wieder unter 3 %

Die Teuerung für den gesamten Euroraum lag nach 3,2 % im Mai mit 2,8 % im Juni nicht nur wieder unter der 3%-Marke, sondern fiel zudem auch niedriger aus als im Konsens prognostiziert. Ein wesentlicher Grund hierfür ist der mit der Hoffnung auf Frieden im Nahen Osten verbundene, schneller gesunkene Ölpreis, als dies von den meisten Marktbeobachtern erwartet wurde. Gemäß Bundesbankpräsident Joachim Nagel fielen Ausmaß und Tempo des Preisrückgangs dabei sogar höher aus, als dies die EZB selbst in ihren mildesten Szenarien angenommen hatte. Ein Frieden im Nahen Osten ist jedoch alles andere als in trockenen Tüchern. Vom unterzeichneten Memorandum of Understanding bis zu einem „wirklichen“ Friedensvertrag ist schließlich noch ein weiter Weg. Bei Themen wie Anreicherung von Uran sowie Kontrolle der Straße von Hormus unterscheiden sich die Positionen der USA und des Iran schließlich diametral voneinander. Wie fragil die Situation zwischen den beiden Kriegsparteien tatsächlich ist, zeigten schließlich die erst kürzlich wieder temporär aufgeflamten gegenseitigen Angriffe. Zudem zeichnet die nun vermeldete Juni-Teuerung ein in gewisser Weise nach unten verzerrtes Bild. Mit dem Monatswechsel entfällt in Deutschland schließlich der Tankrabatt. Und auch in anderen Ländern des Euroraums wurden vergleichbare Entlastungsmaßnahmen inzwischen beendet, oder zumindest deutlich zurückgefahren.

### Aktien

DAX (in Punkten)



### Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



| Referenz         | Vortag | Änderung z. Vortag | Hoch   | Tief   |
|------------------|--------|--------------------|--------|--------|
| Bund-Rendite 2Y  | 2,510  | -0,02              | 2,71   | 1,97   |
| Bund-Rendite 10Y | 2,877  | 0,01               | 3,16   | 2,61   |
| US-Treasury 2Y   | 4,170  | 0,01               | 4,23   | 3,41   |
| US-Treasury 10Y  | 4,475  | 0,04               | 4,66   | 3,95   |
| Bund-Future      | 127,19 | -0,15              | 130,23 | 123,96 |

2,8 %

HVPI im Euroraum  
für Juni 2026

Die Teuerung im Euroraum  
sank deutlich stärker als von  
den Marktbeobachtern im  
Konsens prognostiziert

## Währungshüter sind sich einig

Darüber, ob die EZB nach der ersten Leitzinsanhebung seit fast drei Jahren, noch einen oder sogar mehrere weitere Anhebungsschritte plant, hielten sich die Währungshüter auf dem zurzeit stattfindenden alljährlichen Notenbank-Treffen im portugiesischen Sintra bedeckt. Stattdessen betonten sie, dass sie sich keine Optionen verbauen, sondern rein datenabhängig entscheiden wollen. Bundesbankchef Nagel und EZB-Chefvolkswirt Philip Lane sind sich jedoch darüber einig, dass der Energiepreisschock, welcher mit dem Konflikt im Nahen Osten aufkam, noch nicht vorbei ist, sondern sich „weiter im System“ befindet. Gemäß Lane dürfte es nämlich noch einige Zeit dauern bis mögliche Zweitrundeneffekte sichtbar werden. Zudem sei noch völlig unklar, wie sich die über Monate hinweg deutliche höheren Energiekosten, auf die Preise bei Lebensmitteln und Dienstleistungen auswirken werden.

## Gewisse Zeichen der Abkühlung

Die gestern vom privaten Arbeitsmarktdienstleister ADP vermeldeten Zahlen zum US-weiten Stellenaufbau enttäuschten. Mit 98.000 zusätzlichen Stellen schuf die US-Privatwirtschaft im Juni nicht nur deutlich weniger Stellen als erwartet, sondern bedeutete ggü. Mai (122.000) zudem eine klare Abkühlung. Entscheidend für die Märkte sind jedoch nicht die ADP-Zahlen, sondern der offizielle US-Arbeitsmarktbericht, welcher wegen der am Samstag anstehenden Feier zum 250-jährigen Bestehen der USA um einen Tag von Freitag auf heute vorgezogen wird. Weil die Erwartungen hierfür im Konsens bei 125.000 neuen Stellen liegen, wäre ein ähnliches Niveau wie bei ADP eine herbe Enttäuschung. Enttäuscht hat auch der gestern Nachmittag vermeldete Wert zum Juni-ISM Einkaufsmanagerindex für das verarbeitende Gewerbe, welcher auf dem Mai-Niveau, und damit bei 54,0 Punkten erwartetet wurde, jedoch nur bei 53,3 Punkten lag.

## Bundesregierung liefert

Nach stundenlangen Verhandlungen haben sich die Spitzen von Union und SPD auf ein Reformpaket aus Einkommenssteuer, Arbeitsmarktregelungen und Maßnahmen zum Bürokratieabbau geeinigt. Details hierzu werden erst heute früh bekanntgegeben.

Uwe Streich  
Senior Strategist



## Credits



iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



| iBoxx €         | Vortag | Änderung<br>z. Vortag | 2026<br>Hoch | 2026<br>Tief |
|-----------------|--------|-----------------------|--------------|--------------|
| Euro Sovereigns | 3,426  | 0,03                  | 3,66         | 3,18         |
| Bunds           | 3,038  | 0,02                  | 3,29         | 2,78         |
| SSA             | 3,429  | 0,02                  | 3,67         | 3,14         |
| Covered         | 3,078  | 0,02                  | 3,34         | 2,69         |
| Non-Financials  | 3,663  | 0,02                  | 3,99         | 3,37         |
| Financials      | 3,602  | 0,02                  | 4,00         | 3,27         |
| NF High Yield   | 5,800  | 0,03                  | 6,43         | 5,42         |

Renditen in %

## Devisen



EURUSD



| Währung | Vortag | Änderung<br>z. Vortag | 2026<br>Hoch | 2026<br>Tief |
|---------|--------|-----------------------|--------------|--------------|
| EURUSD  | 1,1394 | -0,0040               | 1,1952       | 1,1341       |
| EURCHF  | 0,9210 | -0,0013               | 0,9327       | 0,9028       |
| EURGBP  | 0,8582 | -0,0033               | 0,8782       | 0,8582       |
| EURJPY  | 185,04 | -0,7787               | 187,56       | 181,45       |
| USDCNY  | 6,7937 | 0,0083                | 6,9913       | 6,7570       |
| USDCHE  | 0,8084 | 0,0017                | 0,8134       | 0,7652       |
| USDJPY  | 162,41 | -0,1200               | 162,53       | 152,67       |

## Rohstoffe



Brent (in USD/Barrel)



| Rohstoff                                | Vortag | Änderung<br>z. Vortag | 2026<br>Hoch | 2026<br>Tief |
|-----------------------------------------|--------|-----------------------|--------------|--------------|
| Brent Rohöl (1M, USD/bl.)               | 71,72  | -1,22                 | 118,34       | 60,01        |
| Gold (USD/oz.)                          | 4,083  | 46,72                 | 5,298        | 4,002        |
| Silber (USD/oz.)                        | 58,25  | -0,55                 | 118,45       | 57,365       |
| Kupfer LME (3M, USD/t)                  | 13,299 | -77                   | 14,153       | 11,930       |
| Aluminium LME (3M, USD/t)               | 3,076  | -10                   | 3,753        | 2,996        |
| Nickel LME (3M, USD/t)                  | 16,355 | 68                    | 19,642       | 16,287       |
| Zink LME (3M, USD/t)                    | 3,499  | -53                   | 3,642        | 3,042        |
| Blei LME (3M, USD/t)                    | 1,866  | -10                   | 2,100        | 1,866        |
| CO <sub>2</sub> -Preis Spot EEX (EUR/t) | 78,56  | -0,59                 | 90,16        | 62,37        |

Prognosen

| Konjunktur  |           |      |      |       |       |
|-------------|-----------|------|------|-------|-------|
| in %        |           | 2024 | 2025 | 2026e | 2027e |
| Deutschland | BIP       | -0,5 | 0,4  | 0,3   | 0,8   |
|             | Inflation | 2,3  | 2,2  | 3,0   | 2,5   |
| Euroraum    | BIP       | 0,9  | 1,5  | 0,8   | 1,0   |
|             | Inflation | 2,4  | 2,1  | 3,0   | 2,5   |
| USA         | BIP       | 2,8  | 2,1  | 2,2   | 1,6   |
|             | Inflation | 3,0  | 2,7  | 3,8   | 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  | 2,90       | 2,90       | 2,90       |
| EZB Einlagesatz                    | 2,250  | 2,50       | 2,75       | 2,75       |
| Tagesgeld (€STR)*                  | 2,182  | 2,45       | 2,70       | 2,70       |
| 3M Euribor                         | 2,312  | 2,55       | 2,80       | 2,80       |
| Swap 2J                            | 2,708  | 2,95       | 3,05       | 2,95       |
| Swap 5J                            | 2,750  | 3,05       | 3,15       | 3,10       |
| Swap 10J                           | 2,929  | 3,25       | 3,35       | 3,30       |
| Bund 2J                            | 2,510  | 2,75       | 2,90       | 2,85       |
| Bund 5J                            | 2,598  | 2,90       | 3,05       | 3,05       |
| Bund 10J                           | 2,877  | 3,20       | 3,35       | 3,35       |
| 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)*                  | 3,680  | 3,65       | 3,65       | 3,65       |
| 3M USD Geldmarkt                   | 3,744  | 3,75       | 3,75       | 3,65       |
| Swap 2J                            | 4,024  | 3,90       | 3,90       | 3,70       |
| Swap 5J                            | 3,945  | 3,95       | 3,95       | 3,85       |
| Swap 10J                           | 4,060  | 4,20       | 4,25       | 4,20       |
| Treasury 2J                        | 4,170  | 4,05       | 4,10       | 3,85       |
| Treasury 5J                        | 4,234  | 4,25       | 4,30       | 4,15       |
| Treasury 10J                       | 4,475  | 4,65       | 4,75       | 4,65       |
| Weitere Industriestaaten           | Vortag | 30.09.2026 | 31.12.2026 | 30.06.2027 |
| UK Tagesgeld (SONIA)*              | 3,732  | 3,95       | 4,20       | 4,20       |
| UK 10Y Staatsanleihe               | 4,838  | 5,00       | 5,15       | 5,00       |
| Schweiz Tagesgeld (SARON)*         | -0,044 | -0,05      | -0,05      | -0,05      |
| Schweiz 10Y Staatsanleihe          | 0,280  | 0,50       | 0,55       | 0,55       |

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

| Aktien- und Rohstoffmärkte |        |            |            |            |
|----------------------------|--------|------------|------------|------------|
|                            | Vortag | 30.09.2026 | 31.12.2026 | 30.06.2027 |
| DAX                        | 25.040 | 25.000     | 25.500     | 26.500     |
| Euro Stoxx 50              | 6.282  | 5.900      | 6.000      | 6.200      |
| S&P 500                    | 7.483  | 7.300      | 7.500      | 7.800      |
| Nikkei 225                 | 70.475 | 63.000     | 64.000     | 67.000     |
| Rohöl Brent                | 71,72  | 80         | 75         | 70         |
| Gasoil ICE                 | 932,00 | 850        | 800        | 700        |
| Gold                       | 4.083  | 4.600      | 4.800      | 5.000      |
| Silber                     | 58,25  | 70         | 65         | 60         |
| Kupfer                     | 13.299 | 13.600     | 14.200     | 15.200     |
| Nickel                     | 16.355 | 18.500     | 19.200     | 20.500     |
| Aluminium                  | 3.076  | 3.800      | 4.000      | 4.350      |

| Devisen           |         |            |            |            |
|-------------------|---------|------------|------------|------------|
| Hauptwährungen    | Vortag  | 30.09.2026 | 31.12.2026 | 30.06.2027 |
| EURUSD            | 1,139   | 1,20       | 1,22       | 1,24       |
| EURJPY            | 185,036 | 187        | 186        | 182        |
| EURCHF            | 0,921   | 0,92       | 0,93       | 0,94       |
| EURGBP            | 0,858   | 0,85       | 0,85       | 0,85       |
| EURCNY            | 7,730   | 8,22       | 8,17       | 7,94       |
| Weitere Währungen | Vortag  | 30.09.2026 | 31.12.2026 | 30.06.2027 |
| EURAUD            | 1,651   | 1,65       | 1,63       | 1,61       |
| EURBRL            | 5,930   | 6,40       | 6,30       | 6,20       |
| EURCAD            | 1,619   | 1,66       | 1,66       | 1,63       |
| EURCZK            | 24,234  | 23,90      | 23,80      | 23,65      |
| EURHUF            | 354,825 | 358,00     | 355,00     | 350,00     |
| EURMXN            | 19,972  | 22,40      | 22,30      | 22,10      |
| EURNOK            | 11,298  | 11,30      | 11,25      | 11,10      |
| EURPLN            | 4,291   | 4,32       | 4,36       | 4,36       |
| EURRON            | 5,229   | 5,25       | 5,25       | 5,29       |
| EURSEK            | 11,076  | 10,50      | 10,45      | 10,40      |
| EURTRY            | 53,169  | 54,90      | 56,00      | 60,20      |
| EURZAR            | 18,668  | 19,20      | 19,00      | 18,70      |



Termine des Tages

| ZEIT                   | LAND |                                              | PERIODE | LBBW-<br>PROGNOSE | KONSENS-<br>PROGNOSE <sup>1)</sup> | LETZTER<br>WERT <sup>2)</sup> | WICHTIGKEIT |
|------------------------|------|----------------------------------------------|---------|-------------------|------------------------------------|-------------------------------|-------------|
| DONNERSTAG, 02.07.2026 |      |                                              |         |                   |                                    |                               |             |
| 08:30                  | CH   | CPI (Y/Y)                                    | Jun     |                   | -                                  | 0,6                           | *           |
| 11:00                  | EWU  | Arbeitslosenquote (sa)                       | Mai     | 6,3               | -                                  | 6,3                           | **          |
| 14:30                  | USA  | Beschäftigungsveränderung ex Agrar (in Tsd.) | Jun     | 150               | 125                                | 172                           | ***         |
| 14:30                  | USA  | Arbeitslosenquote (sa)                       | Jun     | 4,3               | 4,3                                | 4,3                           | ***         |
| 14:30                  | USA  | Durchschnittliche Stundenlöhne (MM)          | Jun     | 0,3               | 0,3                                | 0,3                           | ***         |
| 16:00                  | USA  | Auftragseingänge Industrie (MM)              | Mai     |                   | -                                  | 4,8                           | *           |

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       | 2,192  | -0,009     | 2,285 | 1,878 |
| EURIBOR 6M       | 2,554  | -0,014     | 2,639 | 2,103 |
| USD Geldmarkt 1M | 3,750  | 0,000      | 3,795 | 3,685 |
| USD Geldmarkt 6M | 3,800  | 0,000      | 4,105 | 3,735 |
| CHF Swap 10Y     | 0,633  | 0,026      | 0,886 | 0,495 |
| JPY Swap 10Y     | 2,588  | 0,014      | 2,617 | 1,934 |
| GBP Swap 10Y     | 4,577  | 0,005      | 4,953 | 4,115 |
| EUR Swap 30Y     | 3,105  | 0,011      | 3,294 | 2,972 |



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

|              | Vortag | Änderung   | 2026 |      | Spread über Bund (in bp) |
|--------------|--------|------------|------|------|--------------------------|
|              |        | zum Vortag | Hoch | Tief |                          |
| Belgien      | 3,45   | 0,02       | 3,75 | 3,04 | 58                       |
| Deutschland  | 2,88   | 0,01       | 3,16 | 2,61 | -                        |
| Frankreich   | 3,57   | 0,04       | 3,79 | 3,17 | 70                       |
| Griechenland | 3,50   | 0,03       | 3,92 | 3,18 | 62                       |
| Italien      | 3,62   | 0,03       | 4,02 | 3,21 | 74                       |
| Niederlande  | 3,01   | 0,03       | 3,32 | 2,73 | 13                       |
| Portugal     | 3,20   | 0,02       | 3,51 | 2,92 | 32                       |
| Spanien      | 3,32   | 0,03       | 3,63 | 2,96 | 45                       |

Weitere Devisen

|        | Vortag | Änderung   | 2026   |        |
|--------|--------|------------|--------|--------|
|        |        | zum Vortag | Hoch   | Tief   |
| EURDKK | 7,475  | 0,000      | 7,475  | 7,466  |
| EURSEK | 11,076 | 0,011      | 11,110 | 10,506 |
| EURCNH | 7,730  | -0,026     | 8,349  | 7,730  |
| EURHKD | 8,937  | -0,029     | 9,322  | 8,892  |
| EURSGD | 1,476  | -0,003     | 1,511  | 1,468  |
| EURNZD | 2,007  | -0,003     | 2,042  | 1,949  |
| GBPUSD | 1,328  | 0,000      | 1,379  | 1,315  |

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

| iBoxx ASW Spreads nach Sektoren | Vortag | 2026 |    |     |      |      |
|---------------------------------|--------|------|----|-----|------|------|
|                                 |        | 1D   | 1W | YTD | Hoch | Tief |
| Non-Financials (5,1)*           | 77     | 1    | 1  | 4   | 88   | 70   |
| Automobiles & Parts             | 94     | 1    | 5  | 8   | 108  | 75   |
| Chemicals                       | 70     | 1    | 1  | 1   | 86   | 64   |
| Construction & Materials        | 71     | 1    | 2  | 1   | 86   | 65   |
| Food & Beverage                 | 67     | 0    | 0  | 4   | 77   | 62   |
| Health Care                     | 70     | 0    | 1  | 1   | 82   | 65   |
| Industrial Goods & Serv.        | 68     | 2    | 3  | 2   | 81   | 61   |
| Media                           | 73     | 1    | 2  | 3   | 90   | 67   |
| Oil & Gas                       | 84     | 1    | 1  | 1   | 95   | 77   |
| Personal & Household G.         | 62     | 0    | 1  | 0   | 76   | 59   |
| Retail                          | 87     | 1    | 2  | 16  | 93   | 66   |
| Technology                      | 88     | -1   | 0  | 11  | 98   | 76   |
| Telecommunications              | 81     | 0    | 1  | 2   | 92   | 74   |
| Utilities                       | 84     | 0    | 1  | 3   | 94   | 79   |

\* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

| Spreads nach Sektoren | Vortag | 2026 |    |     |      |      |
|-----------------------|--------|------|----|-----|------|------|
|                       |        | 1D   | 1W | YTD | Hoch | Tief |
| Financials (4,1)*     | 79     | 1    | 2  | -1  | 97   | 74   |
| Banks Sen. Preferred  | 55     | 1    | 2  | -4  | 69   | 51   |
| Banks Sen. Bail-in    | 74     | 1    | 2  | 0   | 91   | 68   |
| Insurance             | 105    | 3    | 4  | 3   | 120  | 95   |
| Real Estate           | 93     | 0    | 1  | 2   | 116  | 88   |

|                   |     |   |    |    |     |     |
|-------------------|-----|---|----|----|-----|-----|
| Main              | 51  | 0 | -1 | 1  | 74  | 50  |
| Crossover         | 245 | 0 | -3 | 1  | 363 | 241 |
| Senior Financials | 54  | 0 | 0  | 0  | 80  | 53  |
| Sub Financials    | 89  | 0 | 0  | -4 | 139 | 87  |

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: 02.07.2026 08:11

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart