



Die Illusion der Stabilisierung

Donnerstag, 21. Mai 2026

- Trügerischer Inflationsrückgang
- EU mach den Weg frei
- Verarbeitendes Gewerbe im Blick

Trügerischer Inflationsrückgang

Die britische Statistikbehörde ONS meldete gestern, dass die Inflationsrate im Vereinigten Königreich von 3,3 % im März 2026 auf 2,8 % im April 2026 gefallen ist. Die von Reuters befragten Bankvolkswirte hatten indes im Median mit einer Rate von 3,0 % gerechnet. Der Inflationsrückgang ist zuvörderst auf die Hauptgruppe „Wohnen und haushaltsnahe Dienstleistungen“ zurückzuführen. Dort sank die Inflationsrate im betrachteten Zeitraum von 5,3 % auf 1,4 %.

2,8 %

UK-Inflationsrate

Die Veränderungsrate des britischen Konsumentenpreisindex gegenüber dem Vorjahresmonat fiel von 3,3 % im März 2026 auf 2,8 % im April 2026.

Dies ist wiederum zu großen Teilen darauf zurückzuführen, dass die staatlich regulierten Endverbraucherpreise für Elektrizität und Gas im April gesunken sind, da der Bemessungszeitraum für die staatlichen Preisobergrenzen das Emporschnellen der Großhandelspreise für Energie seit Ausbruch des Irankrieges noch nicht umfaßt hat. Die nicht regulierten Kraftstoffpreise gingen im April indes mit

Aktien

DAX (in Punkten)



Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



einer jährlichen Veränderungsrate von knapp 130 % durch die Decke. Die nächste Festlegung der staatlichen Preisobergrenze wird für Juli 2026 erfolgen. Dann sollten auch die staatlich regulierten Endverbraucherpreise für Energie den Preissprung bei den Großhandelspreisen nachvollziehen. Die britische Inflationsrate dürfte daher bald wieder eine Drei vor dem Komma haben. Damit dürften Leitzinssenkungen der Bank of England bis auf Weiters vom Tisch sein.

EU macht den Weg frei

Die Europäische Union hat gestern eine vorläufige Einigung über ein Gesetz zur Abschaffung der Einfuhrzölle auf US-Waren erzielt. Dies ist ein wichtiger Bestandteil des im Juli letzten Jahres mit Washington geschlossenen Handelsabkommens und dürfte höhere US-Zölle auf EU-Produkte verhindern. Im Juli letzten Jahres erzielten US-Präsident Donald Trump und EU-Kommissionspräsidenten Ursula von der Leyen im schottischen Golfresort Turnberry eine Einigung. Der Kompromiß sieht vor, dass die EU ihre Einfuhrzölle auf US-Industriegüter aufhebt und US-Agrarprodukten einen bevorzugten Zugang zum Gemeinsamen Markt gewährt, während die Vereinigten Staaten Einfuhrzölle von 15 % auf die meisten EU-Waren erheben. Das EU-Parlament und der Ministerrat einigten sie sich zudem auf Bestimmungen zur Aussetzung der Zugeständnisse für den Fall, dass die Vereinigten Staaten das Abkommen brechen. Dort sind die Zollbestimmungen noch im Fluß. Das US-Gericht für internationalen Handel hat kürzlich entschieden, dass die auf der vermeintlichen Grundlage der Section 122 des Handelsgesetzes von 1974 erlassenen US-Pauschalzölle in Höhe von 10 % rechtswidrig sind.

Verarbeitendes Gewerbe im Blick

In den Vereinigten Staaten, aber auch in anderen Industriestaaten, hat sich in den zurückliegenden Monaten die Stimmung in den Unternehmen des Verarbeitendes Gewerbes überraschenderweise aufgehellt. Der Ausbruch des Irankrieges und der damit einhergehende Anstieg vieler Einstandspreise hätte an und für sich eine Eintrübung erwarten lassen, zumal auch die Sorgen vor einer Materialknappheit zugenommen haben. Heute stehen nun wieder eine Reihe von Stimmungsindikatoren zur Veröffentlichung an. Wir erwarten für alle Indikatoren durchweg eine Verschlechterung (siehe Termine des Tages).

Dirk Chlench
Senior Economist



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
iBoxx €				
Euro Sovereigns	3,623	-0,04	3,66	3,18
Bunds	3,220	-0,07	3,29	2,78
SSA	3,618	-0,05	3,67	3,14
Covered	3,292	-0,04	3,34	2,69
Non-Financials	3,848	-0,07	3,99	3,37
Financials	3,790	-0,07	4,00	3,27
NF High Yield	5,969	-0,03	6,43	5,42

Renditen in %



Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
EURUSD	1,1620	0,0024	1,1952	1,1444
EURCHF	0,9147	-0,0020	0,9327	0,9028
EURGBP	0,8649	-0,0010	0,8782	0,8619
EURJPY	184,57	0,1066	187,56	181,45
USDCNY	6,8062	0,0024	6,9913	6,7864
USDCNYF	0,7872	-0,0033	0,8036	0,7652
USDJPY	158,84	-0,2300	160,15	152,67



Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	111,55	0	118,34	60,01
Gold (USD/oz.)	4.524	26,13	5.298	4.322
Silber (USD/oz.)	75,65	-0,39	118,45	67,23
Kupfer LME (3M, USD/t)	13.656	245	14.153	11.930
Aluminium LME (3M, USD/t)	3.623	20	3.658	2.996
Nickel LME (3M, USD/t)	18.929	123	19.642	16.646
Zink LME (3M, USD/t)	3.556	43	3.585	3.042
Blei LME (3M, USD/t)	1.980	16	2.100	1.888
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	74,2	0,46	90,16	62,37

Prognosen

Konjunktur					
in %		2023	2024	2025e	2026e
Deutschland	BIP	-0,7	-0,5	0,4	0,5
	Inflation	5,9	2,2	2,2	2,7
Euroraum	BIP	0,5	0,7	1,5	1,0
	Inflation	5,4	2,4	2,1	2,8
USA	BIP	2,9	2,8	2,1	2,2
	Inflation	4,1	3,0	2,7	3,3
China	BIP	5,2	5,0	3,7	3,5
	Inflation	0,2	0,2	0,0	0,8
Welt	BIP	2,9	3,2	3,3	2,7
	Inflation	5,3	3,5	3,4	3,6

Zinsen, Renditen, Swapsätze (in %)				
Euroraum	Vortag	30.06.2026	31.12.2026	30.06.2027
EZB Hauptrefisatz	2,150	2,65	2,65	2,65
EZB Einlagesatz	2,000	2,25	2,50	2,50
Tagesgeld (€STR)*	1,929	2,20	2,45	2,45
3M Euribor	2,181	2,35	2,55	2,55
Swap 2J	2,857	2,90	2,80	2,70
Swap 5J	2,929	2,95	2,90	2,85
Swap 10J	3,117	3,15	3,15	3,15
Bund 2J	2,565	2,70	2,65	2,60
Bund 5J	2,762	2,80	2,80	2,80
Bund 10J	3,065	3,10	3,15	3,20
USA	Vortag	30.06.2026	31.12.2026	30.06.2027
Fed Funds Target Rate	3,750	3,75	3,75	3,50
Tagesgeld (SOFR)*	3,510	3,65	3,65	3,40
3M USD Geldmarkt	3,635	3,65	3,65	3,40
Swap 2J	3,897	3,65	3,45	3,25
Swap 5J	3,955	3,65	3,50	3,40
Swap 10J	4,159	4,00	3,95	4,00
Treasury 2J	4,026	3,85	3,65	3,45
Treasury 5J	4,228	4,00	3,85	3,75
Treasury 10J	4,570	4,50	4,50	4,50
Weitere Industriestaaten	Vortag	30.06.2026	31.12.2026	30.06.2027
UK Tagesgeld (SONIA)*	3,730	3,70	3,70	3,45
UK 10Y Staatsanleihe	4,991	4,90	4,80	4,70
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	-0,047	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,509	0,35	0,40	0,45

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

Aktien- und Rohstoffmärkte				
	Vortag	30.06.2026	31.12.2026	30.06.2027
DAX	24.737	24.000	25.000	26.500
Euro Stoxx 50	5.976	5.700	5.900	6.200
S&P 500	7.433	6.800	6.800	7.000
Nikkei 225	59.804	54.000	57.000	60.000
Rohöl Brent	111,55	85	80	75
Gasoil ICE	1171,00	1100	1000	900
Gold	4.524	4.800	5.200	5.500
Silber	75,65	70	65	60
Kupfer	13.656	12.550	13.600	14.500
Nickel	18.929	17.800	19.200	20.500
Aluminium	3.623	3.450	3.600	3.750

Devisen				
Hauptwährungen	Vortag	30.06.2026	31.12.2026	30.06.2027
EURUSD	1,162	1,18	1,22	1,24
EURJPY	184,566	189	186	182
EURCHF	0,915	0,91	0,93	0,94
EURGBP	0,865	0,85	0,85	0,85
EURCNY	7,907	8,08	8,17	7,94
Weitere Währungen	Vortag	30.06.2026	31.12.2026	30.06.2027
EURAUD	1,624	1,67	1,63	1,61
EURBRL	5,827	6,35	6,30	6,20
EURCAD	1,597	1,68	1,66	1,63
EURCZK	24,303	24,00	23,80	23,65
EURHUF	359,675	360,00	355,00	350,00
EURMXN	20,093	22,50	22,30	22,10
EURNOK	10,765	11,35	11,25	11,10
EURPLN	4,247	4,30	4,36	4,36
EURRON	5,237	5,25	5,25	5,29
EURSEK	10,855	10,65	10,45	10,40
EURTRY	52,984	53,30	56,00	60,20
EURZAR	19,135	19,60	19,00	18,70



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
09:30	DE	PMI Verarbeitendes Gewerbe (vorläufig)	Mai	50,5	-	51,4	***
09:30	DE	PMI Dienstleistungen (vorläufig)	Mai	45,5	-	46,9	***
10:00	EWU	PMI Verarbeitendes Gewerbe (vorläufig)	Mai	51,5	-	52,2	***
10:00	EWU	PMI Dienstleistungen (vorläufig)	Mai	47,0	-	47,6	***
10:00	EWU	PMI Composite (vorläufig)	Mai	47,5	-	48,8	***
14:30	USA	Neubaubeginne (in Tsd.)	Apr	1425	1420	1502	**
14:30	USA	Baugenehmigungen (in Tsd.) (vorläufig)	Apr	1380	1385	1363	**
14:30	USA	Philadelphia Fed Index	Mai	15,0	12,0	26,7	**
16:00	EWU	Verbrauchervertrauen (vorläufig)	Mai	0,0	-	-20,6	*

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	1,968	-0,008	2,010	1,878
EURIBOR 6M	2,603	-0,016	2,619	2,103
USD Geldmarkt 1M	3,750	0,000	3,790	3,685
USD Geldmarkt 6M	3,800	0,000	3,995	3,735
CHF Swap 10Y	0,819	-0,062	0,881	0,495
JPY Swap 10Y	2,570	-0,047	2,617	1,934
GBP Swap 10Y	4,791	-0,127	4,953	4,115
EUR Swap 30Y	3,225	-0,069	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	3,63	-0,12	3,75	3,04	57
Deutschland	3,07	-0,09	3,16	2,61	-
Frankreich	3,66	-0,11	3,79	3,17	59
Griechenland	3,70	-0,14	3,92	3,18	63
Italien	3,82	-0,14	4,02	3,21	75
Niederlande	3,22	-0,10	3,32	2,73	15
Portugal	3,39	-0,10	3,51	2,92	33
Spanien	3,52	-0,11	3,63	2,96	45

Weitere Devisen				
	Vortag	Änderung	2026	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,473	0,000	7,474	7,466
EURSEK	10,855	-0,070	11,025	10,506
EURCNH	7,907	-0,004	8,349	7,883
EURHKD	9,102	0,018	9,322	8,958
EURSGD	1,485	-0,003	1,511	1,468
EURNZD	1,979	-0,012	2,042	1,954
GBPUSD	1,344	0,004	1,379	1,319

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)						
iBoxx ASW Spreads nach Sektoren						
	Vortag	2026				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5)*	75	2	-2	2	88	70
Automobiles & Parts	86	2	-3	-1	108	75
Chemicals	69	2	-2	0	86	64
Construction & Materials	70	2	-2	-1	86	65
Food & Beverage	65	2	-2	3	77	62
Health Care	69	2	-2	1	82	65
Industrial Goods & Serv.	66	2	-2	-1	81	61
Media	75	2	-2	4	90	67
Oil & Gas	81	2	-1	-2	95	78
Personal & Household G.	62	2	-2	0	76	59
Retail	85	2	-3	13	93	66
Technology	84	2	-2	6	98	76
Telecommunications	79	2	-2	1	92	74
Utilities	84	2	-1	3	94	79

Spreads nach Sektoren						
	Vortag	2026				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	78	2	-2	-2	97	74
Banks Sen. Preferred	53	2	-2	-6	69	52
Banks Sen. Bail-in	72	2	-2	-2	91	68
Insurance	102	2	-1	0	120	95
Real Estate	95	2	-1	3	116	88
Main	56	-2	-2	6	74	50
Crossover	277	-9	-6	33	363	241
Senior Financials	59	-2	-2	4	80	53
Sub Financials	96	-4	-4	3	139	89

* 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: 21.05.2026 07:41

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart