

LB≡BW

# Kapitalmärkte Daily

# IWF senkt Wachstums-prognosen

Mittwoch, 15. April 2026

- Iran-Krieg belastet BIP und Inflation
- Unternehmen in Europa erzielten Rekorderträge in Q4
- Beige Book der Fed erscheint heute

## IWF reduziert BIP-Prognosen für Deutschland um 0,3 Prozentpunkte

Die Folgen des Iran-Kriegs wirken sich bereits deutlich auf die Weltwirtschaft aus: Der Internationale Währungsfonds hat seine Wachstumsprognose von 3,3 % auf nun 3,1 % gesenkt und erwartet damit ein Plus deutlich unter dem langjährigen Durchschnitt. Zugleich rechnet der IWF mit einem spürbaren Anziehen der weltweiten Inflation auf 4,4 %, deutlich mehr als noch im Januar vorhergesagt (3,8 %). Für Deutschland reduzierte der IWF die BIP-Prognose jeweils um 0,3 Prozentpunkte auf nun +0,8 % für 2026 und +1,2 % für 2027. Zuvor hatten die führenden deutschen Wirtschaftsforschungsinstitute ihre gemeinsame Wachstumsprognose noch deutlicher gesenkt: Für 2026 auf +0,6 % und für 2027 auf +0,9 %.

## Europäische Konzerne vor Q1-Saison

Die Berichtssaison für Q1 steht aktuell in den Startlöchern. Nachdem nun fast alle Unternehmen ihre Zahlen zum Schlussquartal 2025 veröffentlicht haben, blicken wir kurz darauf zurück: Die im europäischen Aktienindex STOXX Europe 600 vertretenen Unternehmen konnten ihre Erträge in Q4/2025 insgesamt deutlich steigern. Im Median sprang das EBITDA in Q4 um 18 % gegenüber dem Vorjahresquartal auf ein neues Rekordergebnis. Die Brutto-Finanzschulden stiegen zum Jahresende 2025 im Median

## Aktien

DAX (in Punkten)




| Index | Vortag | Änderung z. Vortag | 2026 Hoch | 2026 Tief |
|---|---|---|---|---|
| DAX | 24.044 | 302 | 25.421 | 22.301 |
| MDAX | 30.535 | 283 | 32.321 | 27.655 |
| Euro Stoxx 50 | 5.985 | 79 | 6.173 | 5.501 |
| S&P 500 | 6.967 | 81 | 6.979 | 6.344 |
| Nasdaq | 23.639 | 455 | 23.857 | 20.795 |
| VDAXNEW (in %) | 20,4 | -2,1 | 33,8 | 14,8 |

## Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)




| Referenz | Vortag | Änderung z. Vortag | 2026 Hoch | 2026 Tief |
|---|---|---|---|---|
| Bund-Rendite 2Y | 2,504 | -0,09 | 2,69 | 1,97 |
| Bund-Rendite 10Y | 2,998 | -0,06 | 3,07 | 2,61 |
| US-Treasury 2Y | 3,747 | -0,03 | 4,03 | 3,41 |
| US-Treasury 10Y | 4,251 | -0,04 | 4,43 | 3,95 |
| Bund-Future | 125,32 | 0,57 | 130,23 | 124,48 |



LB≡BW

zwar auch fast auf ihren bisher höchsten Stand (von Mitte 2024). Aber gleichzeitig bauten die Unternehmen ihre Netto-Finanzschulden in Q4 deutlich ab. Gestiegene Cash-Bestände bieten in der Breite wieder solide Sicherheitspuffer. Bei Betrachtung der Median-Werte im STOXX Europe 600 haben sich die europäischen Unternehmen gut entwickelt. Dies schließt nicht aus, dass einzelne Branchen oder Unternehmen mit schwächeren Erträgen zu kämpfen haben. Die anstehende Berichtssaison für Q1/2026 wird zeigen, inwieweit der Iran-Krieg bereits zu Belastungen für die Unternehmen geführt hat. Zudem stehen die Ausblicke der Unternehmen im Fokus.

**+18 %**

**EBITDA in Q4**

**Die im STOXX Europe 600 vertretenen Unternehmen erzielten in Q4/2025 neue Rekorderträge: Im Median stieg das EBITDA um 18 %.**

## Heute auf der Agenda

Für den Euroraum wird heute die Entwicklung der Industrieproduktion für den Februar veröffentlicht. Nach dem Rückgang im Januar (-1,5 % gegenüber dem Vormonat) rechnen wir nun mit einem leichten Plus. Erst am Abend unserer Zeit erscheint das mit Spannung erwartete Beige Book der Fed, in dem die US-Notenbank ihren Konjunkturbericht vorlegt. Hoffnungen auf neue Friedensgespräche zwischen den USA und Iran verhalfen den Aktienmärkten gestern in Europa und den USA sowie heute Morgen auch in Asien zu Kursgewinnen.



**Matthias Schell, CFA**
**Senior Credit Analyst**



## Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)




| iBoxx € | Vortag | Änderung z. Vortag | 2026 Hoch | 2026 Tief |
|---|---|---|---|---|
| Euro Sovereigns | 3,551 | -0,03 | 3,60 | 3,18 |
| Bunds | 3,154 | -0,05 | 3,20 | 2,78 |
| SSA | 3,547 | -0,04 | 3,65 | 3,14 |
| Covered | 3,196 | -0,05 | 3,32 | 2,69 |
| Non-Financials | 3,772 | -0,07 | 3,99 | 3,37 |
| Financials | 3,715 | -0,10 | 4,00 | 3,27 |
| NF High Yield | 5,976 | -0,08 | 6,43 | 5,42 |

Renditen in %

## Devisen

EURUSD




| Währung | Vortag | Änderung z. Vortag | 2026 Hoch | 2026 Tief |
|---|---|---|---|---|
| EURUSD | 1,1809 | 0,0099 | 1,1952 | 1,1444 |
| EURCHF | 0,9210 | -0,0014 | 0,9327 | 0,9028 |
| EURGBP | 0,8692 | -0,0008 | 0,8782 | 0,8619 |
| EURJPY | 187,49 | 0,6095 | 187,49 | 181,45 |
| USDCNY | 6,8165 | -0,0173 | 6,9913 | 6,8165 |
| USDCHF | 0,7799 | -0,0078 | 0,8036 | 0,7652 |
| USDJPY | 158,77 | -0,8150 | 160,15 | 152,67 |

## Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)




| Rohstoff | Vortag | Änderung z. Vortag | 2026 Hoch | 2026 Tief |
|---|---|---|---|---|
| Brent Rohöl (Spot, USD/bl.) | 99,48 | 0 | 118,34 | 60,01 |
| Gold (USD/oz.) | 4.795 | 87,25 | 5.298 | 4.322 |
| Silber (USD/oz.) | 77,425 | 3,06 | 118,45 | 67,23 |
| Kupfer LME (3M, USD/t) | 13.285 | 231 | 13.618 | 11.930 |
| Aluminium LME (3M, USD/t) | 3.563 | -45 | 3.608 | 2.996 |
| Nickel LME (3M, USD/t) | 18.206 | 508 | 18.756 | 16.646 |
| Zink LME (3M, USD/t) | 3.343 | 26 | 3.412 | 3.042 |
| Blei LME (3M, USD/t) | 1.935 | 13 | 2.100 | 1.888 |
| $CO_2$-Preis Spot EEX (EUR/t) | 73,49 | 2,26 | 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** | 2,40 | 2,65 | 2,65 |
| EZB Einlagesatz | **2,000** | 2,25 | 2,50 | 2,50 |
| Tagesgeld (€STR)* | **1,932** | 2,20 | 2,45 | 2,45 |
| 3M Euribor | **2,243** | 2,35 | 2,55 | 2,55 |
| Swap 2J | **2,717** | 2,90 | 2,80 | 2,70 |
| Swap 5J | **2,817** | 2,95 | 2,90 | 2,85 |
| Swap 10J | **3,047** | 3,15 | 3,15 | 3,15 |
| Bund 2J | **2,504** | 2,70 | 2,65 | 2,60 |
| Bund 5J | **2,684** | 2,80 | 2,80 | 2,80 |
| Bund 10J | **2,998** | 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)* | **3,630** | 3,65 | 3,65 | 3,40 |
| 3M USD Geldmarkt | **3,678** | 3,65 | 3,65 | 3,40 |
| Swap 2J | **3,576** | 3,65 | 3,45 | 3,25 |
| Swap 5J | **3,559** | 3,65 | 3,50 | 3,40 |
| Swap 10J | **3,812** | 4,00 | 3,95 | 4,00 |
| Treasury 2J | **3,747** | 3,85 | 3,65 | 3,45 |
| Treasury 5J | **3,863** | 4,00 | 3,85 | 3,75 |
| Treasury 10J | **4,251** | 4,50 | 4,50 | 4,50 |
| **Weitere Industriestaaten** | **Vortag** | **30.06.2026** | **31.12.2026** | **30.06.2027** |
| UK Tagesgeld (SONIA)* | **3,729** | 3,70 | 3,70 | 3,45 |
| UK 10Y Staatsanleihe | **4,784** | 4,90 | 4,80 | 4,70 |
| Schweiz Tagesgeld (SARON)* | **-0,044** | -0,05 | -0,05 | -0,05 |
| Schweiz 10Y Staatsanleihe | **0,432** | 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 | **24.044** | 24.000 | 25.000 | 26.500 |
| Euro Stoxx 50 | **5.985** | 5.700 | 5.900 | 6.200 |
| S&P 500 | **6.967** | 6.800 | 6.800 | 7.000 |
| Nikkei 225 | **57.877** | 54.000 | 57.000 | 60.000 |
| Rohöl Brent | **99,48** | 85 | 80 | 75 |
| Gasoil ICE | **1135,50** | 1100 | 1000 | 900 |
| Gold | **4.795** | 4.800 | 5.200 | 5.500 |
| Silber | **77,43** | 70 | 65 | 60 |
| Kupfer | **13.285** | 12.550 | 13.600 | 14.500 |
| Nickel | **18.206** | 17.800 | 19.200 | 20.500 |
| Aluminium | **3.563** | 3.450 | 3.600 | 3.750 |

## Devisen

| Hauptwährungen | Vortag | 30.06.2026 | 31.12.2026 | 30.06.2027 |
|---|---|---|---|---|
| EURUSD | **1,181** | 1,18 | 1,22 | 1,24 |
| EURJPY | **187,486** | 189 | 186 | 182 |
| EURCHF | **0,921** | 0,91 | 0,93 | 0,94 |
| EURGBP | **0,869** | 0,85 | 0,85 | 0,85 |
| EURCNY | **8,034** | 8,08 | 8,17 | 7,94 |
| **Weitere Währungen** | **Vortag** | **30.06.2026** | **31.12.2026** | **30.06.2027** |
| EURAUD | **1,653** | 1,67 | 1,63 | 1,61 |
| EURBRL | **5,874** | 6,35 | 6,30 | 6,20 |
| EURCAD | **1,624** | 1,68 | 1,66 | 1,63 |
| EURCZK | **24,337** | 24,00 | 23,80 | 23,65 |
| EURHUF | **363,725** | 360,00 | 355,00 | 350,00 |
| EURMXN | **20,345** | 22,50 | 22,30 | 22,10 |
| EURNOK | **11,143** | 11,35 | 11,25 | 11,10 |
| EURPLN | **4,240** | 4,30 | 4,36 | 4,36 |
| EURRON | **5,093** | 5,19 | 5,25 | 5,29 |
| EURSEK | **10,828** | 10,65 | 10,45 | 10,40 |
| EURTRY | **52,811** | 53,30 | 56,00 | 60,20 |
| EURZAR | **19,277** | 19,60 | 19,00 | 18,70 |



# Termine des Tages

| ZEIT | LAND | | PERIODE | LBBW-PROGNOSE | KONSENS-PROGNOSE[1)] | LETZTER WERT[2)] | WICHTIGKEIT |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 11:00 | EWU | Industrieproduktion (M/M) | Feb | 0,6 | 0,4 | -1,5 | ** |
| 14:30 | USA | Empire Manufacturing Index | Apr | -0,5 | - | -0,2 | ** |
| 14:30 | USA | Importpreisindex (M/M) | Mrz | - | - | 1,3 | * |
| 16:00 | USA | NAHB Index | Apr | 37 | - | 38 | ** |
| 20:00 | USA | Fed veröffentlicht Beige Book | | | | | *** |
| 22:00 | USA | Net Long-Term TIC Flows (in Mrd. USD) | Feb | - | - | 15,5 | * |
| 16:00 | USA | Index der Frühindikatoren | Feb | - | - | -0,1 | * |

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 | **1,992** | -0,011 | 2,003 | 1,878 |
| EURIBOR 6M | **2,475** | 0,038 | 2,589 | 2,103 |
| USD Geldmarkt 1M | **3,750** | -0,035 | 3,790 | 3,685 |
| USD Geldmarkt 6M | **3,850** | 0,125 | 3,995 | 3,735 |
| CHF Swap 10Y | **0,687** | -0,027 | 0,750 | 0,495 |
| JPY Swap 10Y | **2,269** | -0,024 | 2,293 | 1,934 |
| GBP Swap 10Y | **4,560** | -0,057 | 4,739 | 4,115 |
| EUR Swap 30Y | **3,201** | -0,007 | 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 | **3,46** | -0,09 | 3,64 | 3,04 | 46 |
| Deutschland | **3,00** | -0,06 | 3,07 | 2,61 | - |
| Frankreich | **3,61** | -0,08 | 3,79 | 3,17 | 61 |
| Griechenland | **3,67** | -0,10 | 3,92 | 3,18 | 68 |
| Italien | **3,78** | -0,10 | 4,02 | 3,21 | 78 |
| Niederlande | **3,15** | -0,06 | 3,22 | 2,73 | 15 |
| Portugal | **3,34** | -0,07 | 3,51 | 2,92 | 35 |
| Spanien | **3,47** | -0,08 | 3,58 | 2,96 | 47 |

## Weitere Devisen

| | Vortag | Änderung zum Vortag | 2026 Hoch | 2026 Tief |
|---|---|---|---|---|
| EURDKK | **7,473** | 0,001 | 7,473 | 7,466 |
| EURSEK | **10,828** | 0,028 | 11,025 | 10,506 |
| EURCNH | **8,034** | 0,017 | 8,349 | 7,883 |
| EURHKD | **9,250** | 0,077 | 9,322 | 8,958 |
| EURSGD | **1,500** | 0,008 | 1,511 | 1,468 |
| EURNZD | **1,997** | -0,006 | 2,042 | 1,954 |
| GBPUSD | **1,359** | 0,013 | 1,379 | 1,319 |

## Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

| iBoxx ASW Spreads nach Sektoren | Vortag | 1D | 1W | YTD | 2026 Hoch | 2026 Tief |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Non-Financials (5,1)* | **77** | -1 | -4 | 3 | 88 | 70 |
| Automobiles & Parts | **89** | -1 | -4 | 2 | 108 | 75 |
| Chemicals | **71** | -2 | -7 | 2 | 86 | 64 |
| Construction & Materials | **72** | -3 | -7 | 1 | 86 | 65 |
| Food & Beverage | **65** | -1 | -5 | 2 | 77 | 62 |
| Health Care | **69** | -1 | -5 | 1 | 82 | 65 |
| Industrial Goods & Serv. | **68** | -1 | -5 | 1 | 81 | 61 |
| Media | **80** | -2 | -6 | 9 | 90 | 67 |
| Oil & Gas | **82** | -1 | -4 | -1 | 95 | 79 |
| Personal & Household G. | **62** | -1 | -5 | 0 | 76 | 59 |
| Retail | **87** | -1 | -5 | 16 | 93 | 66 |
| Technology | **84** | -1 | -6 | 7 | 98 | 76 |
| Telecommunications | **81** | -1 | -3 | 3 | 92 | 74 |
| Utilities | **85** | 0 | -3 | 4 | 94 | 79 |

| Spreads nach Sektoren | Vortag | 1D | 1W | YTD | 2026 Hoch | 2026 Tief |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Financials (4,1)* | **81** | -3 | -8 | 1 | 97 | 74 |
| Banks Sen. Preferred | **57** | -3 | -6 | -2 | 69 | 52 |
| Banks Sen. Bail-in | **74** | -4 | -7 | 0 | 91 | 68 |
| Insurance | **103** | -5 | -11 | 1 | 120 | 95 |
| Real Estate | **100** | -2 | -9 | 8 | 116 | 88 |
| | | | | | | |
| Main | **56** | -3 | -2 | 6 | 74 | 50 |
| Crossover | **281** | -14 | -10 | 38 | 363 | 241 |
| Senior Financials | **61** | -3 | -2 | 7 | 80 | 53 |
| Sub Financials | **102** | -5 | -3 | 9 | 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: 15.04.2026 08:16

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart