



US-Inflation klettert auf 4,2 % yoy

Donnerstag, 11. Juni 2026

- Iran-Krieg als Preistreiber
- Neue US-Angriffe belasten die Märkte
- EZB heute vor Zinsanhebung

Höchste Inflationsrate nach Juli 2023

Die US-Inflation stieg im Mai um 0,5 % gegenüber dem Vormonat April und um 4,2 % gegenüber dem Vorjahresmonat (im April waren es +3,8 % yoy). Damit setzte sich der durch den Irak-Krieg ausgelöste Trend stärkerer Preissteigerungen fort und erreichte die höchste jährliche Steigerungsrate nach Juli 2023. Der Großteil resultierte aus höheren Energiepreisen. So sprang z.B. der Benzinpreis im Jahresvergleich um 40 % nach oben. Ohne Energie und Lebensmittel lag die US-Kerninflation im Mai bei +2,9 % (yoy) und erhöhte sich nur leicht gegenüber dem Vormonat April (+0,2 % mom). Durch die im Juni anfangs rückläufigen Tankstellenpreise in den USA könnten die Inflationsraten vom Mai-Hoch wieder zurückgehen. Mit diesem Argument könnte die US-Notenbank auf Leitzinserhöhungen verzichten, trotz der zuletzt starken Entwicklungen am US-Arbeitsmarkt. Dies würde ihrem neuen Vorsitzenden Kevin Warsh entgegenkommen, der am kommenden Mittwoch erstmals die Fed-Sitzung leitet.

USA setzt Angriffe gegen Iran fort

Die Marktteilnehmer reagierten zunächst gelassen auf die Inflationsdaten. Gestern Abend sorgten dann aber weitere US-Angriffe die Märkte. Den zweiten Tag in Folge wurden iranische Ziele bombardiert. Iran reagierte mit Gegenschlägen auf US-Stützpunkte. Der Ölpreis legte wieder zu,

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Änderung		2026	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
DAX	24.195	-238	25.421	22.301
MDAX	31.293	-350	33.353	27.655
Euro Stoxx 50	6.010	-40	6.173	5.501
S&P 500	7.267	-120	7.610	6.344
Nasdaq	25.170	-509	27.094	20.795
VDAXNEW (in %)	21,1	0,9	33,8	14,8

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Änderung		2026	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Bund-Rendite 2Y	2,706	0,02	2,71	1,97
Bund-Rendite 10Y	3,069	0,01	3,16	2,61
US-Treasury 2Y	4,132	0,00	4,16	3,41
US-Treasury 10Y	4,542	0,02	4,66	3,95
Bund-Future	125,20	-0,14	130,23	123,96

die Aktienmärkte sanken. Der technologielastige Nasdaq schloss mit einem Minus von 1,9 %. Auch die Börsen in Asien verbuchten heute Morgen Verluste.

+40,6 %

US-Benzinpreis
im Mai (yoy)

Durch den Iran-Krieg
verteuerten sich v.a. die
Energiepreise drastisch.
Die US-Inflationsrate
kletterte im Mai auf ein
Mehrfjahres-Hoch.

Heute EZB-Zinserhöhung

Die EZB wird auf ihrer heutigen Sitzung eine Anhebung der Leitzinsen um 25 Basispunkte verkünden. Der EZB-Einlagensatz steigt dann von 2,0 % auf 2,25 %. Alles andere wäre für uns und die am Markt eingepreisten Erwartungen nach der bisherigen Kommunikation der EZB-Mitglieder eine große Überraschung. Mit dem Zinsschritt möchte die europäische Zentralbank der infolge des Iran-Kriegs gestiegenen Inflation entgegenwirken. Bis Ende 2026 rechnen wir noch mit zwei weiteren Zinserhöhungen der EZB auf einen Einlagensatz von 2,75 %.

In Übersee wird heute der US-Produzentenpreisindex veröffentlicht, der im Mai nochmals leicht gestiegen sein dürfte. Im Fokus stehen aber weiterhin die Entwicklungen im Iran-Konflikt. Weltweit richtet sich der Blick heute auch auf den Beginn der Fußball-WM 2026: Im Eröffnungsspiel um 21 Uhr (MEZ) in Mexiko tritt der Mitgastgeber gegen Südafrika an. Zum Wochenschluss rücken dann die Aktienmärkte mit dem am morgigen Freitag anstehenden Mega-IPO von SpaceX wieder in den Vordergrund.

Matthias Schell, CFA
Senior Credit Analyst



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung		2026	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Euro Sovereigns	3,577	0,00	3,66	3,18	
Bunds	3,200	0,01	3,29	2,78	
SSA	3,583	0,01	3,67	3,14	
Covered	3,244	0,00	3,34	2,69	
Non-Financials	3,807	0,02	3,99	3,37	
Financials	3,761	0,02	4,00	3,27	
NF High Yield	5,887	-0,02	6,43	5,42	
Renditen in %					



Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung		2026	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
EURUSD	1,1553	-0,0010	1,1952	1,1444	
EURCHF	0,9218	0,0004	0,9327	0,9028	
EURGBP	0,8621	-0,0010	0,8782	0,8619	
EURJPY	185,41	0,1250	187,56	181,45	
USDCNY	6,7777	0,0074	6,9913	6,7622	
USDCHF	0,7979	0,0011	0,8036	0,7652	
USDJPY	160,50	0,2400	160,50	152,67	



Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung		2026	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	93,05	1,59	118,34	60,01	
Gold (USD/oz.)	4.124	-203,19	5.298	4.124	
Silber (USD/oz.)	64,46	-4,14	118,45	64,46	
Kupfer LME (3M, USD/t)	13.516	-100	14.153	11.930	
Aluminium LME (3M, USD/t)	3.466	-82	3.753	2.996	
Nickel LME (3M, USD/t)	17.678	-386	19.642	16.646	
Zink LME (3M, USD/t)	3.491	-65	3.642	3.042	
Blei LME (3M, USD/t)	1.963	-22	2.100	1.888	
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	76,4	1,35	90,16	62,37	

Prognosen

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

Zinsen, Renditen, Swapsätze (in %)				
Euroraum	Vortag	30.09.2026	31.12.2026	30.06.2027
EZB Hauptrefisatz	2,150	2,90	2,90	2,90
EZB Einlagesatz	2,000	2,50	2,75	2,75
Tagesgeld (€STR)*	1,930	2,45	2,70	2,70
3M Euribor	2,397	2,55	2,80	2,80
Swap 2J	2,881	2,95	3,05	2,95
Swap 5J	2,918	3,05	3,15	3,10
Swap 10J	3,107	3,25	3,35	3,30
Bund 2J	2,706	2,75	2,90	2,85
Bund 5J	2,791	2,90	3,05	3,05
Bund 10J	3,069	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)*	3,600	3,65	3,65	3,65
3M USD Geldmarkt	3,662	3,75	3,75	3,65
Swap 2J	3,994	3,90	3,90	3,70
Swap 5J	3,992	3,95	3,95	3,85
Swap 10J	4,137	4,20	4,25	4,20
Treasury 2J	4,132	4,05	4,10	3,85
Treasury 5J	4,267	4,25	4,30	4,15
Treasury 10J	4,542	4,65	4,75	4,65
Weitere Industriestaaten	Vortag	30.09.2026	31.12.2026	30.06.2027
UK Tagesgeld (SONIA)*	3,727	3,95	4,20	4,20
UK 10Y Staatsanleihe	4,938	5,00	5,15	5,00
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	-0,037	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,437	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	24.195	25.000	25.500	26.500
Euro Stoxx 50	6.010	5.900	6.000	6.200
S&P 500	7.267	7.300	7.500	7.800
Nikkei 225	64.179	63.000	64.000	67.000
Rohöl Brent	93,05	95	85	75
Gasöl ICE	1039,50	1050	950	800
Gold	4.124	4.600	4.800	5.000
Silber	64,46	70	65	60
Kupfer	13.516	13.600	14.200	15.200
Nickel	17.678	18.500	19.200	20.500
Aluminium	3.466	3.800	4.000	4.350

Devisen				
Hauptwährungen	Vortag	30.09.2026	31.12.2026	30.06.2027
EURUSD	1,155	1,20	1,22	1,24
EURJPY	185,412	187	186	182
EURCHF	0,922	0,92	0,93	0,94
EURGBP	0,862	0,85	0,85	0,85
EURCNY	7,824	8,22	8,17	7,94
Weitere Währungen	Vortag	30.09.2026	31.12.2026	30.06.2027
EURAUD	1,645	1,65	1,63	1,61
EURBRL	5,991	6,40	6,30	6,20
EURCAD	1,609	1,66	1,66	1,63
EURCZK	24,166	23,90	23,80	23,65
EURHUF	355,625	358,00	355,00	350,00
EURMXN	20,079	22,40	22,30	22,10
EURNOK	10,936	11,30	11,25	11,10
EURPLN	4,248	4,32	4,36	4,36
EURRON	5,236	5,25	5,25	5,29
EURSEK	10,957	10,50	10,45	10,40
EURTRY	53,300	54,90	56,00	60,20
EURZAR	19,096	19,20	19,00	18,70



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKET
14:15	EWU	EZB Hauptrefinanzierungssatz		2,40	2,40	2,15	***
14:15	EWU	EZB Einlagesatz		2,25	2,25	2,00	***
14:30	USA	Produzentenpreisindex, Gesamtnachfrage (MM)		Mai	0,5	0,7	*
	EWU	Ecofin-Treffen					**
		Eröffnung FIFA Fußball-WM in USA, Kanada und Mexiko					**

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	2,088	0,025	2,088	1,878
EURIBOR 6M	2,592	-0,014	2,619	2,103
USD Geldmarkt 1M	3,750	0,000	3,790	3,685
USD Geldmarkt 6M	3,800	0,000	4,020	3,735
CHF Swap 10Y	0,773	0,027	0,886	0,495
JPY Swap 10Y	2,555	0,026	2,617	1,934
GBP Swap 10Y	4,763	0,025	4,953	4,115
EUR Swap 30Y	3,241	0,018	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	0,02	3,75	3,04	56
Deutschland	3,07	0,01	3,16	2,61	-
Frankreich	3,73	0,02	3,79	3,17	66
Griechenland	3,74	0,06	3,92	3,18	67
Italien	3,84	0,03	4,02	3,21	78
Niederlande	3,18	0,02	3,32	2,73	11
Portugal	3,38	0,02	3,51	2,92	31
Spanien	3,51	0,02	3,63	2,96	45

Weitere Devisen				
	Vortag	Änderung	2026	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,474	0,000	7,474	7,466
EURSEK	10,957	0,037	11,025	10,506
EURCNH	7,824	-0,001	8,349	7,824
EURHKD	9,054	-0,008	9,322	8,958
EURSGD	1,486	-0,001	1,511	1,468
EURNZD	1,983	0,001	2,042	1,949
GBPUSD	1,340	0,000	1,379	1,319

Weitere Credit Indices (Anleihen in EUR)						
iBoxx ASW Spreads nach Sektoren					2026	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5,1)*	74	0	0	0	88	70
Automobile & Parts	83	1	1	-4	108	75
Chemicals	67	0	0	-2	86	64
Construction & Materials	68	0	0	-3	86	65
Food & Beverage	65	0	0	2	77	62
Health Care	67	0	-1	-1	82	65
Industrial Goods & Serv.	64	0	0	-2	81	61
Media	72	0	-2	1	90	67
Oil & Gas	78	0	0	-5	95	77
Personal & Household G.	60	0	0	-2	76	59
Retail	83	0	0	12	93	66
Technology	84	0	0	7	98	76
Telecommunications	78	0	0	-1	92	74
Utilities	81	0	-1	0	94	79

Spreads nach Sektoren						
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4,1)*	77	1	-1	-3	97	74
Banks Sen. Preferred	53	0	-1	-6	69	52
Banks Sen. Bail-in	71	1	-1	-3	91	68
Insurance	101	0	-2	0	120	95
Real Estate	91	0	-2	0	116	88
Main	55	0	1	4	74	50
Crossover	266	1	3	22	363	241
Senior Financials	57	0	1	3	80	53
Sub Financials	94	1	1	1	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: 11.06.2026 08:16

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart