



Hohe Inflation und Nahost-Sorgen

Mittwoch, 13. Mai 2026

- ZEW-Index steigt im Mai wider erwarten
- US-Inflation nahe 4%-Marke
- US-Senat macht Weg für Neuen Fed-Chef Warsh frei

ZEW-Konjunkturerwartungen steigen

Die Konjunkturerwartungen der Finanzmarktpromis in Deutschland haben sich im Mai überraschend aufgehellt. Der ZEW-Index der Konjunkturerwartungen legte nach drei Rückgängen in Folge von minus 17,2 Punkten im Vormonat auf nun minus 10,2 Punkte zu und übertraf damit die Konsensschätzungen der Ökonomen. Gleichzeitig trübte sich jedoch die Einschätzung der aktuellen Lage weiter ein. Der entsprechende Lageindex sank von minus 73,7 auf minus 77,8 Punkte. Trotz der Verbesserung der Konjunkturerwartungen bleibt die gesamtwirtschaftliche Situation in Deutschland angespannt. Beide Indikatoren verharren deutlich im negativen Bereich, und die verschlechterte Lagebeurteilung macht deutlich, dass von einer robusten Erholung keine Rede sein kann. Vorschein Optimismus wäre daher fehl am Platz. Vielmehr stellt der ungelöste Konflikt im Nahen Osten ein erhebliches Abwärtsrisiken für die ohnehin fragile Erholung dar. Vor diesem Hintergrund ruhen die Hoffnungen im Iran-Krieg zunehmend auf diplomatischen Vermittlungsbemühungen. Eine besondere Rolle wird China zugeschrieben, dem man das Potenzial zutraut, als vermittelnde Kraft zwischen den Konfliktparteien aufzutreten. Der Besuch von Donald Trump in China vom 13. bis 15. Mai erhält deshalb zusätzliche Brisanz.

Aktien

DAX (in Punkten)



Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Hoher Druck in der Inflationspipeline

Die im Zuge des Iran-Krieges gestiegenen Energiepreise befeuern die Inflation in den USA. Die Verbraucherpreise stiegen im April um 3,8 % gegenüber dem Vorjahresmonat und damit etwas stärker als von Volkswirten erwartet. Auch die Kerninflation, bei der schwankungsanfällige Preise für Energie und Lebensmittel ausgeklammert werden, legte im April zu - und zwar auf 2,8 %, nach 2,6 % im März. Dieser Wert gilt als aussagekräftiger Indikator für den zugrunde liegenden Inflationstrend und prägt die geldpolitische Entscheidungsfindung maßgeblich. Vor diesem Hintergrund hielt die Fed den Leitzins zuletzt unverändert in einer Spanne von 3,50 % bis 3,75 %. Angesichts der konjunkturellen Unsicherheiten und der anhaltenden Spannungen am Energiemarkt infolge des Iran-Kriegs erscheint eine baldige Lockerung der Geldpolitik derzeit wenig wahrscheinlich. Der gestern vom US-Senat bestätigte neue Fed-Vorsitzende Kevin Warsh dürfte damit gezwungen sein, die Zinssenkungswünsche des US-Präsidenten zu enttäuschen.

Bei den Unternehmenszahlen spielt die Musik

Der Makrokalender ist heute dünn bestückt. Publiziert werden die EWU-BIP-Zahlen für das erste Quartal und die Industrieproduktion für März. Zudem steht der US-Produzentenpreisindex für April auf der Agenda. Auf Unternehmensseite legen u.a. Allianz, Deutsche Telekom RWE, E.ON und Merck KGaA ihre Q1-Zahlen vor. In Baden-Württemberg wird Cem Özdemir zum neuen Ministerpräsidenten gewählt.

Antje Laschewski
Senior Analyst



Credits



iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Euro Sovereigns	3,580	0,05	3,60	3,18
Bunds	3,218	0,05	3,22	2,78
SSA	3,586	0,05	3,65	3,14
Covered	3,254	0,05	3,32	2,69
Non-Financials	3,858	0,05	3,99	3,37
Financials	3,805	0,06	4,00	3,27
NF High Yield	5,901	0,04	6,43	5,42

Renditen in %

Devisen



EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
EURUSD	1,1736	-0,0045	1,1952	1,1444
EURCHF	0,9168	0,0012	0,9327	0,9028
EURGBP	0,8679	0,0042	0,8782	0,8619
EURJPY	185,00	0,0465	187,56	181,45
USDCNY	6,7944	-0,0010	6,9913	6,7944
USDCHF	0,7813	0,0040	0,8036	0,7652
USDJPY	157,64	0,6350	160,15	152,67

Rohstoffe



Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	107,96	3,71	118,34	60,01
Gold (USD/oz.)	4.665	-63,85	5.298	4.322
Silber (USD/oz.)	83,64	3,24	118,45	67,23
Kupfer LME (3M, USD/t)	14.021	78	14.021	11.930
Aluminium LME (3M, USD/t)	3.562	-18	3.644	2.996
Nickel LME (3M, USD/t)	18.952	-301	19.642	16.646
Zink LME (3M, USD/t)	3.532	52	3.532	3.042
Blei LME (3M, USD/t)	1.997	10	2.100	1.888
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	74,54	-1,36	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)*	1,931	2,20	2,45	2,45
3M Euribor	2,252	2,35	2,55	2,55
Swap 2J	2,890	2,90	2,80	2,70
Swap 5J	2,936	2,95	2,90	2,85
Swap 10J	3,132	3,15	3,15	3,15
Bund 2J	2,638	2,70	2,65	2,60
Bund 5J	2,784	2,80	2,80	2,80
Bund 10J	3,069	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)*	3,600	3,65	3,65	3,40
3M USD Geldmarkt	3,650	3,65	3,65	3,40
Swap 2J	3,831	3,65	3,45	3,25
Swap 5J	3,838	3,65	3,50	3,40
Swap 10J	4,046	4,00	3,95	4,00
Treasury 2J	3,975	3,85	3,65	3,45
Treasury 5J	4,119	4,00	3,85	3,75
Treasury 10J	4,462	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	5,102	4,90	4,80	4,70
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	-0,048	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,452	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	23.955	24.000	25.000	26.500
Euro Stoxx 50	5.808	5.700	5.900	6.200
S&P 500	7.401	6.800	6.800	7.000
Nikkei 225	62.743	54.000	57.000	60.000
Rohöl Brent	107,96	85	80	75
Gasoil ICE	1178,50	1100	1000	900
Gold	4.665	4.800	5.200	5.500
Silber	83,64	70	65	60
Kupfer	14.021	12.550	13.600	14.500
Nickel	18.952	17.800	19.200	20.500
Aluminium	3.562	3.450	3.600	3.750

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.06.2026	31.12.2026	30.06.2027
EURUSD	1,174	1,18	1,22	1,24
EURJPY	184,998	189	186	182
EURCHF	0,917	0,91	0,93	0,94
EURGBP	0,868	0,85	0,85	0,85
EURCNY	7,971	8,08	8,17	7,94
Weitere Währungen	Vortag	30.06.2026	31.12.2026	30.06.2027
EURAUD	1,623	1,67	1,63	1,61
EURBRL	5,756	6,35	6,30	6,20
EURCAD	1,609	1,68	1,66	1,63
EURCZK	24,329	24,00	23,80	23,65
EURHUF	357,950	360,00	355,00	350,00
EURMXN	20,257	22,50	22,30	22,10
EURNOK	10,778	11,35	11,25	11,10
EURPLN	4,253	4,30	4,36	4,36
EURRON	5,204	5,25	5,25	5,29
EURSEK	10,915	10,65	10,45	10,40
EURTRY	53,279	53,30	56,00	60,20
EURZAR	19,412	19,60	19,00	18,70



Termine des Tages

ZET	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
MITTWOCH, 13.05.2026							
11:00	EWU	BIP (Q/Q) (2. Schätzung)	Q1	0,1	0,1	0,1	*
11:00	EWU	Industrieproduktion (MM)	Mrz	-0,5	-	0,4	**
14:30	USA	Produzentenpreisindex, Gesamtnachfrage (MM)	Apr	0,6	0,5	0,5	*

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	1,972	0,025	2,010	1,878
EURIBOR 6M	2,485	-0,007	2,589	2,103
USD Geldmarkt 1M	3,760	-0,035	3,790	3,685
USD Geldmarkt 6M	3,970	0,085	3,995	3,735
CHF Swap 10Y	0,732	0,049	0,750	0,495
JPY Swap 10Y	2,412	0,036	2,412	1,934
GBP Swap 10Y	4,877	0,066	4,877	4,115
EUR Swap 30Y	3,233	0,034	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	3,65	0,06	3,67	3,04	58
Deutschland	3,07	0,05	3,07	2,61	-
Frankreich	3,68	0,07	3,79	3,17	61
Griechenland	3,75	0,09	3,92	3,18	68
Italien	3,86	0,08	4,02	3,21	79
Niederlande	3,23	0,06	3,23	2,73	16
Portugal	3,40	0,05	3,51	2,92	33
Spanien	3,53	0,06	3,58	2,96	46

Weitere Devisen				
	Vortag	Änderung	2026	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,473	0,000	7,473	7,466
EURSEK	10,915	0,054	11,025	10,506
EURCNH	7,971	-0,032	8,349	7,883
EURHKD	9,187	-0,035	9,322	8,958
EURSGD	1,493	-0,001	1,511	1,468
EURNZD	1,974	-0,001	2,042	1,954
GBPUSD	1,352	-0,012	1,379	1,319

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)						
iBoxx ASW Spreads nach Sektoren						2026
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5)*	78	0	0	4	88	70
Automobiles & Parts	90	0	-1	4	108	75
Chemicals	72	0	0	3	86	64
Construction & Materials	72	0	0	2	86	65
Food & Beverage	68	0	0	5	77	62
Health Care	71	0	0	3	82	65
Industrial Goods & Serv.	68	0	0	2	81	61
Media	78	0	0	7	90	67
Oil & Gas	82	-1	-1	0	95	79
Personal & Household G.	65	0	0	3	76	59
Retail	89	0	-1	17	93	66
Technology	87	0	1	9	98	76
Telecommunications	82	0	0	4	92	74
Utilities	85	0	0	4	94	79

Spreads nach Sektoren						2026
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	81	0	-1	1	97	74
Banks Sen. Preferred	56	0	-1	-3	69	52
Banks Sen. Bail-in	75	0	-1	1	91	68
Insurance	103	0	-1	1	120	95
Real Estate	96	0	-1	5	116	88
Main	58	2	2	8	74	50
Crossover	284	8	5	40	363	241
Senior Financials	61	2	2	7	80	53
Sub Financials	100	3	2	7	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: 13.05.2026 07:22

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart