

LB≡BW

Kapitalmärkte Daily

Iran-Verhandlungen im Blick

Dienstag, 21. April 2026

- Erzeugerpreise sinken kaum noch - Irankrieg zeigt Wirkung
- DAX beendet Montagssitzung in der Verlustzone
- Einzelhandelsumsätze im Fokus

Kostenwelle rollt wieder an

Die deutschen Erzeugerpreise sind im März wegen des Ölpreisschocks deutlich nach oben geschnellt. Laut Daten des Statistischen Bundesamtes verlangten die Hersteller von Lebensmitteln bis hin zu Industriegütern 2,5 % mehr als noch im Februar. Es war der höchste Anstieg gegenüber dem Vormonat seit August 2022. Gegenüber März 2025 sanken die Erzeugerpreise noch um 0,2 %. Im Februar waren sie jedoch mit 3,3 % weit stärker zurückgegangen. Besonders brisant: Im Vergleich zum Vorjahresmonat war Energie im März zwar noch 3,2 % günstiger. Doch gegenüber Februar 2026 zogen die Energiepreise um 7,5 % an. Und was bedeutet das jetzt? Die Erzeugerpreise gelten als Frühwarnsystem für die Inflation: Sie zeigen, was Produkte kosten, bevor sie im Groß- oder Einzelhandel landen. Steigen sie kräftig, kommt der Preisdruck meist mit Verzögerung bei den Konsumenten an. Schon im März spürten die Verbraucher erste Folgen und mussten bereits 2,7 % mehr für Waren und Dienstleistungen zahlen als ein Jahr.

Märkte spielen Frieden

Nach der Hausse zum Wochenschluss ging es mit den Kursen am Montag wieder nach unten. Aufgrund der erneuten Schließung der Straße von Hormus schloss der

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
DAX	24.418	-284	25.421	22.301
MDAX	31.505	-447	32.321	27.655
Euro Stoxx 50	5.983	-75	6.173	5.501
S&P 500	7.109	-17	7.126	6.344
Nasdaq	24.404	-64	24.468	20.795
VDAXNEW (in %)	22,4	3,0	33,8	14,8

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Bund-Rendite 2Y	2,413	0,03	2,69	1,97
Bund-Rendite 10Y	2,945	0,01	3,07	2,61
US-Treasury 2Y	3,724	0,02	4,03	3,41
US-Treasury 10Y	4,255	0,01	4,43	3,95
Bund-Future	125,85	-0,25	130,23	124,48

LB≡BW

DAX 1,15 % tiefer bei 24.417,8 Punkten. Der Euro Stoxx 50 ging mit einem Verlust von 1,24 Punkten aus dem Handel. Für Unsicherheit sorgte, ob die für diese Woche geplanten Friedensverhandlungen zwischen dem Iran und den USA weitergeführt werden. Am Abend folgten die US-Märkte mit einer leichten Korrektur. Der S&P 500 sank um 0,24 %, der Dow Jones schloss quasi unverändert. Verschiedene Statements deuten nun aber darauf hin, dass der Iran und die USA wieder Gespräche in Islamabad aufnehmen. Die Vorgaben aus Asien und die Kursentwicklung an den Terminmärkten sind positiv. Am Mittwoch endet die zweiwöchige Feuerpause, hier gilt es eine Verlängerung zu erzielen. Bleibt die Diplomatie auf der Strecke, könnte die Lage im Nahen Osten aber erneut eskalieren.

US-Einzelhandelsumsätze im Fokus

Auf der Makroseite stehen heute die US-Einzelhandelsumsätze für den Monat März an. Wir gehen davon aus, dass die angespannte Lage bei den Energiepreisen die Kauflaune erneut auf breiter Front belastet hat und erwarten eine leichte Zunahme von 0,6 % auf 1,1 % im Vergleich zum Vormonat. Mit dieser Prognose haben wir uns leicht negativ vom Konsens abgesetzt, der bei +1,4 % liegt. In Deutschland wird der ZEW-Konjunkturindex veröffentlicht. Unter dem negativen Vorzeichen des Iran-kriegs und des daraus resultierenden Ölpreisanstiegs prognostizieren wir einen Rückgang von -0,5 auf -5. Schließlich kommt auch bei den Quartalsberichten wieder Bewegung ins Spiel: In den USA veröffentlichen u.a. der Northrop Grumman, General Electric und UnitedHealth ihre Zahlen, in Europa u.a. Vivendi, Beiersdorf und ASM.



Antje Laschewski
Senior Analyst



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Euro Sovereigns	3,488	0,01	3,60	3,18
Bunds	3,104	0,02	3,20	2,78
SSA	3,484	0,01	3,65	3,14
Covered	3,104	0,01	3,32	2,69
Non-Financials	3,697	0,03	3,99	3,37
Financials	3,631	0,04	4,00	3,27
NF High Yield	5,882	0,02	6,43	5,42

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
EURUSD	1,1772	-0,0043	1,1952	1,1444
EURCHF	0,9167	-0,0035	0,9327	0,9028
EURGBP	0,8705	-0,0001	0,8782	0,8619
EURJPY	186,87	0,3709	187,56	181,45
USDCNY	6,8197	-0,0070	6,9913	6,8165
USDCHF	0,7787	-0,0002	0,8036	0,7652
USDJPY	158,75	0,8850	160,15	152,67

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	95,60	4,8	118,34	60,01
Gold (USD/oz.)	4.799	-67,28	5.298	4.322
Silber (USD/oz.)	79,305	-0,02	118,45	67,23
Kupfer LME (3M, USD/t)	13.275	-72	13.618	11.930
Aluminium LME (3M, USD/t)	3.558	-7	3.644	2.996
Nickel LME (3M, USD/t)	18.250	133	18.756	16.646
Zink LME (3M, USD/t)	3.409	-38	3.446	3.042
Blei LME (3M, USD/t)	1.974	12	2.100	1.888
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	74,78	-1,34	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

Aktien- und Rohstoffmärkte

	Vortag	30.06.2026	31.12.2026	30.06.2027
DAX	**24.418**	24.000	25.000	26.500
Euro Stoxx 50	**5.983**	5.700	5.900	6.200
S&P 500	**7.109**	6.800	6.800	7.000
Nikkei 225	**58.825**	54.000	57.000	60.000
Rohöl Brent	**95,60**	85	80	75
Gasoil ICE	**1085,50**	1100	1000	900
Gold	**4.799**	4.800	5.200	5.500
Silber	**79,31**	70	65	60
Kupfer	**13.275**	12.550	13.600	14.500
Nickel	**18.250**	17.800	19.200	20.500
Aluminium	**3.558**	3.450	3.600	3.750

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	**2,194**	2,35	2,55	2,55
Swap 2J	**2,642**	2,90	2,80	2,70
Swap 5J	**2,756**	2,95	2,90	2,85
Swap 10J	**3,007**	3,15	3,15	3,15
Bund 2J	**2,413**	2,70	2,65	2,60
Bund 5J	**2,603**	2,80	2,80	2,80
Bund 10J	**2,945**	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)*	**3,650**	3,65	3,65	3,40
3M USD Geldmarkt	**3,665**	3,65	3,65	3,40
Swap 2J	**3,549**	3,65	3,45	3,25
Swap 5J	**3,560**	3,65	3,50	3,40
Swap 10J	**3,823**	4,00	3,95	4,00
Treasury 2J	**3,724**	3,85	3,65	3,45
Treasury 5J	**3,853**	4,00	3,85	3,75
Treasury 10J	**4,255**	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	**4,845**	4,90	4,80	4,70
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**-0,039**	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,396**	0,35	0,40	0,45

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

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.06.2026	31.12.2026	30.06.2027
EURUSD	**1,177**	1,18	1,22	1,24
EURJPY	**186,867**	189	186	182
EURCHF	**0,917**	0,91	0,93	0,94
EURGBP	**0,870**	0,85	0,85	0,85
EURCNY	**8,035**	8,08	8,17	7,94
Weitere Währungen	**Vortag**	**30.06.2026**	**31.12.2026**	**30.06.2027**
EURAUD	**1,644**	1,67	1,63	1,61
EURBRL	**5,868**	6,35	6,30	6,20
EURCAD	**1,608**	1,68	1,66	1,63
EURCZK	**24,289**	24,00	23,80	23,65
EURHUF	**362,790**	360,00	355,00	350,00
EURMXN	**20,417**	22,50	22,30	22,10
EURNOK	**10,988**	11,35	11,25	11,10
EURPLN	**4,233**	4,30	4,36	4,36
EURRON	**5,099**	5,19	5,25	5,29
EURSEK	**10,769**	10,65	10,45	10,40
EURTRY	**52,823**	53,30	56,00	60,20
EURZAR	**19,291**	19,60	19,00	18,70



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
DIENSTAG, 21.04.2026							
11:00	DE	ZEW Index	Apr	-5,0	5,0	-0,5	**
14:30	USA	Einzelhandelsumsätze (M/M)	Mrz	1,1	1,3	0,6	***
16:00	USA	Schwebende Hausverkäufe (M/M)	Mrz	-	0,8	1,8	*

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 zum Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
EURIBOR 1M	1,995	-0,001	2,004	1,878
EURIBOR 6M	2,416	0,001	2,589	2,103
USD Geldmarkt 1M	3,715	0,000	3,790	3,685
USD Geldmarkt 6M	3,955	0,000	3,995	3,735
CHF Swap 10Y	0,655	-0,001	0,750	0,495
JPY Swap 10Y	2,238	-0,011	2,293	1,934
GBP Swap 10Y	4,603	0,064	4,739	4,115
EUR Swap 30Y	3,183	-0,013	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	3,44	0,04	3,64	3,04	49
Deutschland	2,95	0,01	3,07	2,61	-
Frankreich	3,56	0,05	3,79	3,17	61
Griechenland	3,61	0,04	3,92	3,18	67
Italien	3,72	0,04	4,02	3,21	78
Niederlande	3,11	0,03	3,22	2,73	16
Portugal	3,28	0,02	3,51	2,92	34
Spanien	3,42	0,03	3,58	2,96	48

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
EURDKK	7,473	0,000	7,473	7,466
EURSEK	10,769	0,000	11,025	10,506
EURCNH	8,035	0,018	8,349	7,883
EURHKD	9,218	-0,032	9,322	8,958
EURSGD	1,496	-0,002	1,511	1,468
EURNZD	2,000	0,004	2,042	1,954
GBPUSD	1,352	-0,005	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)*	75	0	-2	2	88	70
Automobiles & Parts	87	0	-3	0	108	75
Chemicals	70	0	-3	1	86	64
Construction & Materials	70	0	-4	0	86	65
Food & Beverage	65	0	-1	2	77	62
Health Care	69	0	-2	0	82	65
Industrial Goods & Serv.	66	0	-3	-1	81	61
Media	77	-1	-5	6	90	67
Oil & Gas	82	0	-1	-1	95	79
Personal & Household G.	62	0	-1	0	76	59
Retail	85	0	-3	14	93	66
Technology	82	0	-3	5	98	76
Telecommunications	80	0	-2	2	92	74
Utilities	85	-1	-1	3	94	79

Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2026 Hoch	2026 Tief
Financials (4)*	79	0	-5	-1	97	74
Banks Sen. Preferred	56	0	-4	-3	69	52
Banks Sen. Bail-in	73	1	-4	-1	91	68
Insurance	102	1	-6	0	120	95
Real Estate	97	-1	-5	5	116	88
Main	58	3	1	8	74	50
Crossover	280	3	-4	36	363	241
Senior Financials	61	1	-1	6	80	53
Sub Financials	100	2	-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: 21.04.2026 08:55

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart