



Neue KI-Stars gesucht

Mittwoch, 3. Juni 2026

- Bomben am Golf treiben Ölpreis
- Alphabet emittiert Aktien für 80 Mrd. USD
- Falken-Signale aus der Fed

Trump las Netanjahu die Leviten

Am Persischen Golf kehrt keine Ruhe ein: Auch heute früh gab es wieder gegenseitige Angriffe. Der Iran griff amerikanische Basen in Bahrain und Kuwait mit Raketen an, die Amerikaner hatten zuvor iranische Einrichtungen an der Straße von Hormus bombardiert. Der Ölpreis reagierte mit einem Anstieg auf 97 USD pro Barrel, 5 USD über dem Schlusstand vom Freitag. Angeblich sei der Iran bereit, nun auch über sein Atomprogramm zu reden, hieß es gestern von US-Außenminister Rubio. Im Hintergrund dürften die Verhandlungen weiterlaufen, aber an einen baldigen Durchbruch wagt man kaum noch zu glauben. Zumal israelische Truppen im Libanon weiter vorrücken - trotz Druckes der USA, dies zu stoppen. Medienberichten zufolge hatte US-Präsident Trump seinem Freund Netanjahu mit sehr unbiblischen Worten die Leviten gelesen.

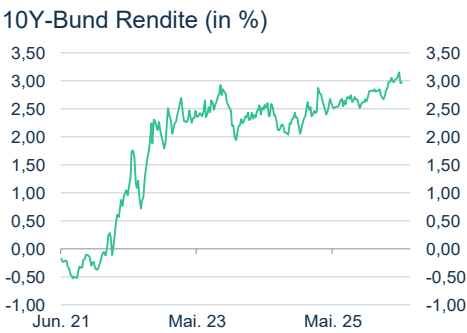
KI-Hausse geht weiter

An der Wall Street setzte sich gestern die Hausse selektiv fort, zumindest soweit das Thema KI im Spiel war. Die Anleger scheinen in immer schnellerem Tempo nach Werten zu suchen, die vom Boom profitieren. Gestern Abend legte Hewlett Packard Enterprise weitere 20 % zu. Der Hersteller von Servern hatte seine Ziele deutlich erhöht, die Aktie war schon in den Vortagen massiv gestiegen. Marvell Technology, ein Designer von Halbleitern, sprang sogar

Aktien



Zinsen



um 32,5 % nach oben. Nvidia-Chef Jensen Huang hatte den Wert auf der KI-Konferenz in Taipeh als den nächsten Billionen-Dollar-Kandidaten bezeichnet. Alphabet kam hingegen unter Druck (-4 %), da der Hyperscaler eine massive Kapitalerhöhung angekündigt hatte (s. Kasten). Die Aktie von Apple, die Alphabets Infrastruktur nutzen, stieg im Gegenzug um gut 3 %. Der S&P 500 gewann unterm Strich marginal auf 7.610 Punkte. Kräftiger aufwärts ging es heute früh in Tokio. Der Nikkei-Index liegt aktuell 3 % höher und hat mit 68.750 Punkten die nächste Tausenderschwelle locker übersprungen. Auch hier stehen die Treiber mit KI in Verbindung, namentlich die Halbleiterrausrüster Tokyo Electron und Advantest.

80 Mrd.
US-Dollar

will Alphabet durch die Ausgabe neuer Aktien einsammeln. Mit dem Geld sollen neue Rechenzentren für KI-Anwendungen gebaut werden.

Einkaufsmanagerindizes im Blick

Auch die massiv gestiegenen Halbleiterpreise treiben die Inflation, aber der Hauptkanal bleiben die Grundstoffe, getrieben durch den Konflikt am Persischen Golf. Von der EZB erwarten wir auf der nächsten Sitzung eine Leitzins-erhöhung. Die gestern veröffentlichten 3,2 % für die EWU-Inflationsrate dürften die Frankfurter Währungshüter hierin bestätigen. Auch aus den USA kommen kritische Signale: Beth Hammack, Chefin des regionalen Fed-Ablegers in Cleveland, ventilierte gestern die mögliche Notwendigkeit von Leitzinsanhebungen, sollten die Störungen durch den Krieg anhalten. In den USA selber sei eine wachsende Polarisierung zwischen Arm und Reich zu beobachten. In der Tat entstehen durch den KI-Boom relativ wenig neue Jobs. Vielleicht hat sie schon den Beige Book genannten Fed-Konjunkturbericht gelesen, der heute Abend europäischer Zeit vorgelegt wird. Neues zum US-Arbeitsmarkt wird am Nachmittag der ADP-Beschäftigungsindikator liefern. Noch wichtiger ist um 16 Uhr der ISM-Einkaufsmanagerindex für den Dienstleistungssektor (genauer: für das nicht-verarbeitende Gewerbe, auch der Rohstoffsektor gehört dazu). Wir erwarten einen leichten Rückgang auf 53,0 Punkte. Damit bliebe er klar in der Expansionszone, anders als in der EU. Der am Vormittag anstehende Einkaufsmanagerindex für den Euroraum dürfte unter der 50-Punkte-Marke verharren.

Dr. Berndt Fernow
Senior Strategist



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
iBoxx €				
Euro Sovereigns	3,482	-0,02	3,66	3,18
Bunds	3,113	-0,03	3,29	2,78
SSA	3,485	-0,02	3,67	3,14
Covered	3,150	-0,01	3,34	2,69
Non-Financials	3,721	-0,04	3,99	3,37
Financials	3,678	-0,04	4,00	3,27
NF High Yield	5,808	-0,04	6,43	5,42
Renditen in %				



Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
EURUSD	1,1644	0,0027	1,1952	1,1444
EURCHF	0,9152	0,0007	0,9327	0,9028
EURGBP	0,8643	-0,0003	0,8782	0,8619
EURJPY	186,15	0,5863	187,56	181,45
USDCNY	6,7622	-0,0031	6,9913	6,7622
USDCHE	0,7861	-0,0012	0,8036	0,7652
USDJPY	159,88	0,1400	160,15	152,67



Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	96,03	1	118,34	60,01
Gold (USD/oz.)	4.504	39,10	5.298	4.322
Silber (USD/oz.)	76,26	0,61	118,45	67,23
Kupfer LME (3M, USD/t)	14.041	209	14.153	11.930
Aluminium LME (3M, USD/t)	3.753	37	3.753	2.996
Nickel LME (3M, USD/t)	19.248	-3	19.642	16.646
Zink LME (3M, USD/t)	3.642	64	3.642	3.042
Blei LME (3M, USD/t)	2.045	38	2.100	1.888
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	78,32	0,35	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	0,5	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)*	1,931	2,45	2,70	2,70
3M Euribor	2,276	2,55	2,80	2,80
Swap 2J	2,800	2,95	3,05	2,95
Swap 5J	2,822	3,05	3,15	3,10
Swap 10J	3,019	3,25	3,35	3,30
Bund 2J	2,617	2,75	2,90	2,85
Bund 5J	2,691	2,90	3,05	3,05
Bund 10J	2,974	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)*	3,650	3,65	3,65	3,65
3M USD Geldmarkt	3,648	3,75	3,75	3,65
Swap 2J	3,904	3,90	3,90	3,70
Swap 5J	3,897	3,95	3,95	3,85
Swap 10J	4,054	4,20	4,25	4,20
Treasury 2J	4,040	4,05	4,10	3,85
Treasury 5J	4,171	4,25	4,30	4,15
Treasury 10J	4,450	4,65	4,75	4,65
Weitere Industriestaaten	Vortag	30.09.2026	31.12.2026	30.06.2027
UK Tagesgeld (SONIA)*	3,729	3,95	4,20	4,20
UK 10Y Staatsanleihe	4,861	5,00	5,15	5,00
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	-0,044	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,373	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	25.124	25.000	25.500	26.500
Euro Stoxx 50	6.108	5.900	6.000	6.200
S&P 500	7.610	7.300	7.500	7.800
Nikkei 225	66.734	63.000	64.000	67.000
Rohöl Brent	96,03	95	85	75
Gasoil ICE	1071,75	1050	950	800
Gold	4.504	4.600	4.800	5.000
Silber	76,26	70	65	60
Kupfer	14.041	13.600	14.200	15.200
Nickel	19.248	18.500	19.200	20.500
Aluminium	3.753	3.800	4.000	4.350

Devisen				
Hauptwährungen	Vortag	30.09.2026	31.12.2026	30.06.2027
EURUSD	1,164	1,20	1,22	1,24
EURJPY	186,151	187	186	182
EURCHF	0,915	0,92	0,93	0,94
EURGBP	0,864	0,85	0,85	0,85
EURCNY	7,866	8,22	8,17	7,94
Weitere Währungen	Vortag	30.09.2026	31.12.2026	30.06.2027
EURAUD	1,621	1,65	1,63	1,61
EURBRL	5,837	6,40	6,30	6,20
EURCAD	1,611	1,66	1,66	1,63
EURCZK	24,208	23,90	23,80	23,65
EURHUF	354,800	358,00	355,00	350,00
EURMXN	20,115	22,40	22,30	22,10
EURNOK	10,794	11,30	11,25	11,10
EURPLN	4,235	4,32	4,36	4,36
EURRON	5,258	5,25	5,25	5,29
EURSEK	10,821	10,50	10,45	10,40
EURTRY	53,473	54,90	56,00	60,20
EURZAR	18,893	19,20	19,00	18,70



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
09:55	DE	PMI Dienstleistungen (final)	Mai	47,8	-	47,8	*
10:00	EWU	PMI Dienstleistungen (final)	Mai	46,4	-	46,4	*
10:00	EWU	PMI Composite (final)	Mai	47,5	-	47,5	*
11:00	EWU	PPI (Y/Y)	Apr	2,8	-	2,1	*
14:15	USA	ADP Beschäftigungsveränderung (in Tsd.)	Mai	125	120	109	**
16:00	USA	Auftragseingänge Industrie (M/M)	Apr	4,9	4,3	1,5	*
16:00	USA	ISM Dienstleistungen	Mai	53,0	53,7	53,6	***
20:00	USA	Fed veröffentlicht Beige Book					**

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	1,991	0,027	2,010	1,878
EURIBOR 6M	2,540	0,021	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	0,712	-0,022	0,886	0,495
JPY Swap 10Y	2,448	-0,078	2,617	1,934
GBP Swap 10Y	4,681	-0,026	4,953	4,115
EUR Swap 30Y	3,163	-0,024	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	3,50	-0,04	3,75	3,04	53
Deutschland	2,97	-0,04	3,16	2,61	-
Frankreich	3,59	-0,06	3,79	3,17	62
Griechenland	3,57	-0,04	3,92	3,18	60
Italien	3,68	-0,06	4,02	3,21	71
Niederlande	3,09	-0,06	3,32	2,73	11
Portugal	3,27	-0,02	3,51	2,92	30
Spanien	3,39	-0,04	3,63	2,96	42

Weitere Devisen				
	Vortag	Änderung	2026	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,474	0,001	7,474	7,466
EURSEK	10,821	-0,013	11,025	10,506
EURCNH	7,866	-0,005	8,349	7,866
EURHKD	9,125	0,020	9,322	8,958
EURSGD	1,489	0,002	1,511	1,468
EURNZD	1,964	0,000	2,042	1,949
GBPUSD	1,347	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 (5,1)*	75	0	0	1	88	70
Automobiles & Parts	83	0	-2	-3	108	75
Chemicals	68	0	-1	-1	86	64
Construction & Materials	69	0	-1	-1	86	65
Food & Beverage	66	0	1	3	77	62
Health Care	68	0	-1	0	82	65
Industrial Goods & Serv.	66	0	-1	-1	81	61
Media	75	0	-1	4	90	67
Oil & Gas	80	1	-2	-3	95	78
Personal & Household G.	61	0	-1	-1	76	59
Retail	84	-1	-1	12	93	66
Technology	86	-1	1	8	98	76
Telecommunications	79	1	-1	0	92	74
Utilities	83	0	-1	2	94	79

Spreads nach Sektoren						
	Vortag	2026				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4,1)*	79	0	0	-1	97	74
Banks Sen. Preferred	55	0	0	-4	69	52
Banks Sen. Bail-in	73	-1	0	-2	91	68
Insurance	104	0	2	2	120	95
Real Estate	94	0	-1	2	116	88
Main	53	-1	-1	2	74	50
Crossover	258	-4	-4	14	363	241
Senior Financials	55	-1	0	1	80	53
Sub Financials	91	-2	-1	-2	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: 03.06.2026 07:55

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart