



Fed bleibt in der Warteschleife

Donnerstag, 30. Juli 2026

- US-Notenbank hält die Füße still
- Europas Gasmarkt bleibt angespannt
- Wachstumstest trifft Inflationssorgen

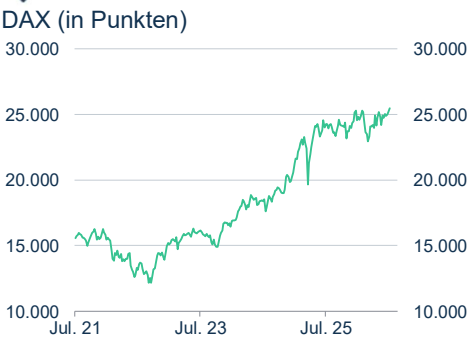
US-Notenbank hält die Füße still

Die US-Notenbank hält den Leitzins zum fünften Mal in Folge unverändert. Das Zielband für den Tagesgeldsatz bleibt bei 3,50 % bis 3,75 %. Der Offenmarktausschuss war jedoch gespalten: Drei der zwölf Mitglieder plädierten für eine Anhebung um 25 Basispunkte. Trotz der jüngsten Eskalation im Nahen Osten verzichtete die Fed zunächst auf eine Straffung. Zugleich treten die Differenzen über den angemessenen geldpolitischen Kurs deutlicher hervor. Bereits im Juni hatten mehrere Notenbanker Argumente für höhere Zinsen gesehen; nun fiel ihr abweichendes Votum klarer aus. Die Mehrheit verweist dagegen auf die jüngsten Inflationsdaten, die bislang keine Zweitrunde effekte des Energiepreisschocks erkennen lassen. Der zugrunde liegende Preistrend zeigte vielmehr desinflationäre Tendenzen. Entscheidend werden daher die beiden Inflationsberichte bis zur September-Sitzung sowie die weitere Entwicklung im Nahen Osten. Bleibt eine Entspannung aus, könnte die knappe Mehrheit für unveränderte Leitzinsen kippen.

Europas Gasmarkt bleibt angespannt

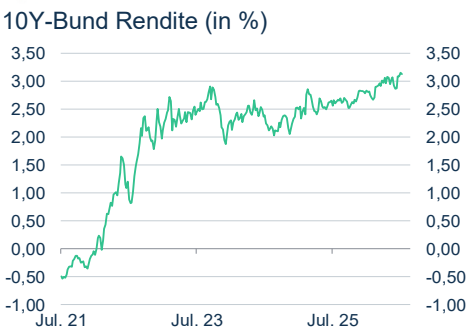
Europas Erdgasmarkt geht mit deutlich niedrigeren Speicherständen in die zweite Hälfte der Einspeichersaison. In Deutschland sind die Speicher derzeit nur zu rund 46 %

Aktien



Index	Änderung		2026	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
DAX	25.460	-4	25.818	22.301
MDAX	32.244	-152	33.353	27.655
Euro Stoxx 50	6.249	-41	6.413	5.501
S&P 500	7.316	-113	7.610	6.344
Nasdaq	24.443	-434	27.094	20.795
VDAXNEW (in %)	19,0	0,9	33,8	14,8

Zinsen



Referenz	Änderung		2026	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Bund-Rendite 2Y	2,803	0,06	2,89	1,97
Bund-Rendite 10Y	3,128	0,05	3,19	2,61
US-Treasury 2Y	4,234	-0,04	4,35	3,41
US-Treasury 10Y	4,672	0,07	4,70	3,95
Bund-Future	124,78	-0,37	130,23	123,96

gefüllt, europaweit liegt der Füllstand bei knapp 56 %. Damit bleibt der Abstand zu den saisonalen Durchschnittswerten erheblich: Deutschland liegt etwa 22 Prozentpunkte unter dem langjährigen Mittel, Europa rund 14 Punkte darunter. Zwar steigen die Vorräte seit Wochen, doch das Einspeichertempo reicht bislang nicht aus, um die Lücke rasch zu schließen. Seit Anfang Juli legte der deutsche Füllstand um knapp fünf Prozentpunkte zu, in der EU waren es etwa sieben Punkte. Belastend wirken vor allem ein höherer Gasverbrauch im Stromsektor sowie schwächere LNG-Zuflüsse, u.a. bedingt durch einen zunehmenden Wettbewerb mit asiatischen Käufern. Die angespannte Lage spiegelt sich auch am Terminmarkt wider. Der europäische TTF-Gaspreis stieg seit Ende Juni von rund 42 auf zeitweise mehr als 64 Euro je Megawattstunde. Zuletzt gab er zwar etwas nach, bleibt aber deutlich über dem Niveau zu Monatsbeginn. Eine akute Versorgungskrise besteht derzeit nicht. Dennoch wächst mit jedem schwachen Einspeichertag das Risiko steigender Preise im kommenden Winter.

Wachstumstest trifft Inflationssorgen

Am heutigen Tag richtet sich der Blick zunächst nach Deutschland. Um 10.00 Uhr wird die erste Schätzung zum Bruttoinlandsprodukt im zweiten Quartal veröffentlicht. Nach einem Wachstum von 0,3 % zu Jahresbeginn rechnen Ökonomen nun lediglich mit einer Stagnation. Ein schwächeres Ergebnis würde die Sorgen über die anhaltende Wachstumsschwäche der deutschen Wirtschaft weiter verstärken. Um 14.00 Uhr folgen die vorläufigen Verbraucherpreise für Juli. Erwartet wird ein Anstieg der Inflationsrate von 2,3 % auf 2,6 %. Damit würde der Preisdruck wieder zunehmen. Die EZB dürfte daher nach unserer Einschätzung die Leitzinsen in diesem Jahr noch einmal anheben.

Um 14.30 Uhr rücken die US-Daten in den Mittelpunkt. Für das annualisierte Wirtschaftswachstum im zweiten Quartal wird laut Konsens-Schätzungen eine Beschleunigung von 2,1 % auf 2,3 % erwartet. Gleichzeitig dürfte der Kern-PCE-Preisindex von 3,4 % auf 3,3 % zurückgehen. Bei den persönlichen Einkommen wird mit einem Plus von 0,3 %, bei den Konsumausgaben mit einem Anstieg von 0,4 % gerechnet. Ein solides Wachstum bei nur langsam nachlassendem Preisdruck könnte die Erwartungen an baldige Zinssenkungen der US-Notenbank dämpfen. Schwächere Daten würden dagegen neue Konjunktursorgen schüren und die Zinssenkungsfantasie beleben. Bereits um 13.00 Uhr dürfte die Bank of England ihren Leitzins unverändert bei 3,75 % belassen.

Martin Siegert, CMT
Head of Technical
Market Research



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Euro Sovereigns	3,641	0,02	3,69	3,18
Bunds	3,257	0,03	3,32	2,78
SSA	3,656	0,02	3,71	3,14
Covered	3,346	0,03	3,42	2,69
Non-Financials	3,921	0,03	3,99	3,37
Financials	3,865	0,04	4,00	3,27
NF High Yield	6,061	0,06	6,43	5,42

Renditen in %



Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
EURUSD	1,1382	-0,0005	1,1952	1,1341
EURCHF	0,9337	0,0019	0,9337	0,9028
EURGBP	0,8565	-0,0002	0,8782	0,8484
EURJPY	186,53	-0,0623	187,56	181,45
USDCNY	6,7659	-0,0015	6,9913	6,7570
USDCHE	0,8204	0,0020	0,8204	0,7652
USDJPY	163,89	0,0100	163,94	152,67



Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	84,17	0	118,34	60,07
Gold (USD/oz.)	4,007	-26,94	5,298	3,993
Silber (USD/oz.)	57,395	0,23	118,45	55,29
Kupfer LME (3M, USD/t)	13,581	-104	14,153	11,93
Aluminium LME (3M, USD/t)	3,180	33	3,753	2,996
Nickel LME (3M, USD/t)	17,137	167	19,642	16,25
Zink LME (3M, USD/t)	3,570	-8	3,642	3,042
Blei LME (3M, USD/t)	1,900	5	2,100	1,852
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	81,14	0,30	90,16	62,37

Prognosen

Konjunktur						Aktien- und Rohstoffmärkte				
in %		2024	2025	2026e	2027e		Vortag	30.09.2026	31.12.2026	30.06.2027
Deutschland	BIP	-0,5	0,4	0,5	0,8	DAX	25.460	25.000	25.500	26.500
	Inflation	2,3	2,2	2,7	2,3	Euro Stoxx 50	6.249	6.200	6.300	6.400
Euroraum	BIP	1,0	1,5	0,8	1,0	S&P 500	7.316	7.300	7.500	7.800
	Inflation	2,4	2,1	2,9	2,4	Nikkei 225	61.434	65.000	66.000	67.000
USA	BIP	2,8	2,1	2,2	1,6	Rohöl Brent	84,17	80	75	70
	Inflation	3,0	2,7	3,6	2,2	Gasöl ICE	1308,50	850	800	700
China	BIP	5,0	3,7	3,5	3,2	Gold	4.007	4.200	4.400	4.600
	Inflation	0,2	0,0	1,2	1,5	Silber	57,40	60	58	55
Welt	BIP	3,2	3,3	2,7	2,8	Kupfer	13.581	13.600	14.200	15.200
	Inflation	3,5	3,4	3,8	3,0	Nickel	17.137	18.500	19.200	20.500
						Aluminium	3.180	3.800	4.000	4.350

Zinsen, Renditen, Swapsätze (in %)					Devisen					
Euroraum	Vortag	30.09.2026	31.12.2026	30.06.2027	Hauptwährungen	Vortag	30.09.2026	31.12.2026	30.06.2027	
EZB Hauptrefisatz	2,400	2,65	2,65	2,65	EURUSD	1,138	1,17	1,18	1,19	
EZB Einlagesatz	2,250	2,50	2,50	2,50	EURJPY	186,526	187	186	182	
Tagesgeld (€STR)*	2,184	2,45	2,45	2,45	EURCHF	0,934	0,92	0,93	0,94	
3M Euribor	2,459	2,55	2,55	2,55	EURGBP	0,857	0,85	0,85	0,85	
Swap 2J	3,002	2,80	2,85	2,75	EURCNY	7,753	8,01	7,91	7,62	
Swap 5J	3,059	2,85	2,90	2,85	Weitere Währungen	Vortag	30.09.2026	31.12.2026	30.06.2027	
Swap 10J	3,209	3,05	3,10	3,15		EURAUD	1,644	1,65	1,63	1,61
Bund 2J	2,803	2,60	2,70	2,65		EURBRL	5,847	6,40	6,30	6,20
Bund 5J	2,891	2,70	2,80	2,80		EURCAD	1,604	1,66	1,66	1,63
Bund 10J	3,128	3,00	3,10	3,20		EURCZK	24,182	23,90	23,80	23,65
USA	Vortag	30.09.2026	31.12.2026	30.06.2027	EURHUF	362,800	358,00	355,00	350,00	
Fed Funds Target Rate	3,750	3,75	3,75	3,75	EURMXN	19,946	22,40	22,30	22,10	
Tagesgeld (SOFR)*	3,650	3,65	3,65	3,65	EURNOK	10,995	11,30	11,25	11,10	
3M USD Geldmarkt	3,739	3,75	3,75	3,65	EURPLN	4,329	4,32	4,36	4,36	
Swap 2J	4,098	3,95	3,90	3,70	EURRON	5,239	5,25	5,25	5,29	
Swap 5J	4,116	3,85	3,85	3,80	EURSEK	11,069	10,50	10,45	10,40	
Swap 10J	4,267	3,95	4,00	4,10	EURTRY	53,946	54,90	56,00	60,20	
Treasury 2J	4,234	4,10	4,10	3,85	EURZAR	19,118	19,20	19,00	18,70	
Treasury 5J	4,391	4,15	4,20	4,10						
Treasury 10J	4,672	4,40	4,50	4,55						
Weitere Industriestaaten	Vortag	30.09.2026	31.12.2026	30.06.2027						
UK Tagesgeld (SONIA)*	3,732	3,70	3,95	3,95						
UK 10Y Staatsanleihe	5,110	4,80	4,90	4,90						
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	-0,038	-0,05	-0,05	-0,05						
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,432	0,35	0,40	0,45						



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



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
DONNERSTAG, 30.07.2026							
09:00	CH	KOF Konjunkturbarometer	Jul	102,5	100,8	101,2	*
10:00	DE	BIP (Q/Q) (vorläufig)	Q2	0,1	0,0	0,3	***
11:00	EWU	Wirtschaftsvertrauen	Jul	96,0	-	95,0	***
11:00	EWU	BIP (Q/Q) (1. Schätzung)	Q2	0,2	0,2	0,0	***
11:00	EWU	Arbeitslosenquote (sa)	Jun	6,2	6,2	6,2	**
11:00	EWU	Industrievertrauen	Jul	-7,0	-7,0	-7,7	*
13:00	UK	BoE Zinsentscheid		3,75	3,75	3,75	**
14:00	DE	CPI (Y/Y) (vorläufig)	Jul	2,6	2,6	2,3	***
14:30	USA	BIP (Q/Q, annualisiert) (1. Schätzung)	Q2	1,3	2,3	2,1	***
14:30	USA	PCE Kernrate (Y/Y)	Jun	3,2	3,3	3,4	***
14:30	USA	Persönliche Einkommen (M/M)	Jun	0,5	0,3	0,7	**
14:30	USA	Persönliche Ausgaben (M/M)	Jun	0,1	0,4	0,7	**

1) Konsensprognose laut Bloomberg bzw. Reuters
2) Liegt bereits eine Schnellschätzung vor, wird diese anstatt des Vorperiodenwertes angegeben

Tabellen

Weitere Zinsen und Swapsätze				
	Änderung		2026	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURIBOR 1M	2,191	0,006	2,285	1,878
EURIBOR 6M	2,678	-0,006	2,723	2,103
USD Geldmarkt 1M	3,845	-0,015	3,860	3,685
USD Geldmarkt 6M	4,215	0,010	4,240	3,735
CHF Swap 10Y	0,775	0,037	0,886	0,495
JPY Swap 10Y	2,682	-0,006	2,765	1,934
GBP Swap 10Y	4,841	0,078	4,953	4,115
EUR Swap 30Y	3,277	0,044	3,304	2,972



Staatsanleihen Euroraum (10 Jahre, Renditen in % p.a.)					
	Änderung		2026		Spread über Bund (in bp)
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief	
Belgien	3,70	0,06	3,78	3,04	57
Deutschland	3,13	0,05	3,19	2,61	-
Frankreich	3,85	0,04	3,92	3,17	72
Griechenland	3,81	0,08	3,92	3,18	69
Italien	3,95	0,09	4,02	3,21	82
Niederlande	3,26	0,04	3,32	2,73	13
Portugal	3,46	0,06	3,52	2,92	33
Spanien	3,58	0,07	3,64	2,96	45

Weitere Devisen				
	Änderung		2026	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,475	0,000	7,476	7,474
EURSEK	11,069	-0,002	11,110	11,028
EURCNH	7,753	0,042	8,349	7,157
EURHKD	8,926	-0,002	9,322	8,530
EURSGD	1,472	0,000	1,511	1,433
EURNZD	1,972	0,001	2,042	1,902
GBPUSD	1,329	0,000	1,379	1,279

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)						
iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	2026					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5)*	75	0	2	1	88	70
Automobiles & Parts	90	0	2	4	108	75
Chemicals	65	0	2	-4	86	63
Construction & Materials	68	0	1	-2	86	65
Food & Beverage	63	0	1	0	77	61
Health Care	67	0	1	-1	82	65
Industrial Goods & Serv.	64	0	1	-3	81	61
Media	72	0	2	1	90	67
Oil & Gas	80	0	2	-2	95	77
Personal & Household G.	58	0	1	-4	76	57
Retail	89	0	4	17	93	66
Technology	93	0	5	15	98	76
Telecommunications	82	0	4	4	92	74
Utilities	81	0	2	-1	94	79

Spreads nach Sektoren					
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch
Financials (4)*	76	0	1	-4	97
Banks Sen. Preferred	51	0	0	-8	69
Banks Sen. Bail-in	70	0	0	-4	91
Insurance	103	0	3	1	120
Real Estate	90	0	1	-1	116
Main	55	1	0	5	74
Crossover	269	9	4	25	363
Senior Financials	57	1	0	3	80
Sub Financials	92	2	0	-1	139

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Quelle für alle Daten in dieser Publikation: LSEG, LBBW

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: 30.07.2026 07:31

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart