



Chip-Werte treiben Märkte auf Rekordhochs

Mittwoch, 27. Mai 2026

- Chip-Superzyklus erfasst Asien
- Fed-Falken werden lauter
- US-Kabinettsitzung in Camp David

Märkte wetten weiterhin auf Frieden

Der gestrige Handelstag lieferte ein paradoxes Bild: Während US-Streitkräfte in der Nacht zum Dienstag erstmals seit der Waffenruhe vom 8. April wieder iranische Raketenstellungen und Minenboote nahe der Straße von Hormus angriffen, schloss der S&P 500 auf einem neuen Allzeithoch bei 7.519 Punkten. Der Nasdaq 100 legte 1,8% zu – getragen vom Chip-Superzyklus. Micron Technology sprang um 19% und überschritt damit erstmals eine Marktkapitalisierung von 1 Billion USD. In der Nacht gelang dies auch der koreanischen SK Hynix nach einem Plus von bis zu 13% in Seoul. Der KOSPI legte intraday rund 5% zu und ist nun mit einem Plus von rund 100% seit Jahresbeginn der stärkste große Aktienmarkt weltweit. Der MSCI All Country World Index stieg zum sechsten Mal in Folge auf ein Rekordhoch.

Rentenmarkt zwischen Hoffnung und Zinserhöhungsspekulationen

Die Friedenshoffnungen haben die Inflationsprämie an den Rentenmärkten vorübergehend gedrückt: Die 10-jährige Treasury-Rendite fiel um 7 Basispunkte auf 4,47 %, die Bund-Rendite rutschte zurück unter die Marke von 3 %. Doch die geldpolitische Kulisse bleibt herausfordernd. Fed-Gouverneur Waller sprach sich gestern dafür

Aktien

DAX (in Punkten)



Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



aus, die Lockerungsneigung der Fed aufzugeben – Zinserhöhungen seien ebenso wahrscheinlich wie Senkungen. Minneapolis-Präsident Kashkari warnte gar vor einer Serie von Erhöhungen, sollte die Inflation hartnäckig über dem 2%-Ziel bleiben. Zinssenkungen in 2026 sind an den Geldmärkten inzwischen vollständig ausgepreist.

Auf der europäischen Seite hat EZB-Direktoriumsmitglied Schnabel in einem FT-Interview eine Zinserhöhung im Juni aus ihrer Sicht als „notwendig“ bezeichnet. Die Inflation sieht sie bis Jahresende in Richtung 4 % steigen.

93,1
(zuvor 93,8)

US-Konsumenten-vertrauen

Das US-Konsumentenvertrauen des Conference Board fiel gestern nur leicht, doch zwei Drittel der Befragten gaben an, ihre Ausgaben wegen steigender Preise zu kürzen.

Camp David im Fokus

Der makroökonomische Datenkalender liefert heute keine neuen Impulse. Mehr denn je steht damit die Geopolitik im Fokus. Trump hat seine Kabinettsitzung auf die Präsidentenresidenz Camp David verlegt, um die Verhandlungen mit dem Iran zu beschleunigen. Außenminister Rubio hält weiterhin eine Einigung binnen Tagen für möglich – doch laut Medienberichten standen die Gespräche nach den Angriffen zum wiederholten Male kurz vor dem Abbruch. Formal ist die Waffenruhe intakt, faktisch beschuldigen sich beide Seiten gegenseitig des Vertragsbruchs. Die Situation bleibt fragil.

Michael Köhler
Senior Strategist



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung		2026	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Euro Sovereigns	3,487	0,02	3,66	3,18	
Bunds	3,109	0,03	3,29	2,78	
SSA	3,485	0,02	3,67	3,14	
Covered	3,146	0,02	3,34	2,69	
Non-Financials	3,731	0,02	3,99	3,37	
Financials	3,676	0,03	4,00	3,27	
NF High Yield	5,885	-0,03	6,43	5,42	
Renditen in %					



Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung		2026	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
EURUSD	1,1625	-0,0018	1,1952	1,1444	
EURCHF	0,9131	0,0014	0,9327	0,9028	
EURGBP	0,8643	0,0020	0,8782	0,8619	
EURJPY	185,21	0,1811	187,56	181,45	
USDCNY	6,7874	0,0038	6,9913	6,7836	
USDCHF	0,7855	0,0024	0,8036	0,7652	
USDJPY	159,33	0,3950	160,15	152,67	



Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung		2026	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	103,75	0	118,34	60,01	
Gold (USD/oz.)	4,510	-60,65	5,298	4,322	
Silber (USD/oz.)	76,245	0,41	118,45	67,23	
Kupfer LME (3M, USD/t)	13,624	-44	14,153	11,930	
Aluminium LME (3M, USD/t)	3,673	23	3,673	2,996	
Nickel LME (3M, USD/t)	18,973	60	19,642	16,646	
Zink LME (3M, USD/t)	3,533	-10	3,585	3,042	
Blei LME (3M, USD/t)	2,015	3	2,100	1,888	
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	76,86	1,29	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	2,190	2,35	2,55	2,55
Swap 2J	2,748	2,90	2,80	2,70
Swap 5J	2,812	2,95	2,90	2,85
Swap 10J	3,010	3,15	3,15	3,15
Bund 2J	2,542	2,70	2,65	2,60
Bund 5J	2,674	2,80	2,80	2,80
Bund 10J	2,954	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)*	3,550	3,65	3,65	3,40
3M USD Geldmarkt	3,661	3,65	3,65	3,40
Swap 2J	3,897	3,65	3,45	3,25
Swap 5J	3,904	3,65	3,50	3,40
Swap 10J	4,087	4,00	3,95	4,00
Treasury 2J	4,099	3,85	3,65	3,45
Treasury 5J	4,258	4,00	3,85	3,75
Treasury 10J	4,555	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	4,877	4,90	4,80	4,70
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	-0,044	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,499	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	25.185	24.000	25.000	26.500
Euro Stoxx 50	6.064	5.700	5.900	6.200
S&P 500	7.519	6.800	6.800	7.000
Nikkei 225	64.996	54.000	57.000	60.000
Rohöl Brent	103,75	85	80	75
Gasoil ICE	1083,50	1100	1000	900
Gold	4.510	4.800	5.200	5.500
Silber	76,25	70	65	60
Kupfer	13.624	12.550	13.600	14.500
Nickel	18.973	17.800	19.200	20.500
Aluminium	3.673	3.450	3.600	3.750

Devisen				
Hauptwährungen	Vortag	30.06.2026	31.12.2026	30.06.2027
EURUSD	1,162	1,18	1,22	1,24
EURJPY	185,207	189	186	182
EURCHF	0,913	0,91	0,93	0,94
EURGBP	0,864	0,85	0,85	0,85
EURCNY	7,891	8,08	8,17	7,94
Weitere Währungen	Vortag	30.06.2026	31.12.2026	30.06.2027
EURAUD	1,622	1,67	1,63	1,61
EURBRL	5,838	6,35	6,30	6,20
EURCAD	1,605	1,68	1,66	1,63
EURCZK	24,258	24,00	23,80	23,65
EURHUF	356,050	360,00	355,00	350,00
EURMXN	20,146	22,50	22,30	22,10
EURNOK	10,770	11,35	11,25	11,10
EURPLN	4,232	4,30	4,36	4,36
EURRON	5,240	5,25	5,25	5,29
EURSEK	10,836	10,65	10,45	10,40
EURTRY	53,362	53,30	56,00	60,20
EURZAR	19,042	19,60	19,00	18,70



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
	DE	Einzelhandelsumsätze (MM, sa)	Apr	-0,3	-	-0,8	*

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	2026	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURIBOR 1M	1,921	-0,021	2,010	1,878
EURIBOR 6M	2,446	-0,070	2,619	2,103
USD Geldmarkt 1M	3,695	0,015	3,790	3,685
USD Geldmarkt 6M	3,955	0,045	4,020	3,735
CHF Swap 10Y	0,801	-0,052	0,886	0,495
JPY Swap 10Y	2,566	0,045	2,617	1,934
GBP Swap 10Y	4,684	-0,034	4,953	4,115
EUR Swap 30Y	3,146	0,004	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	3,52	0,02	3,75	3,04	56
Deutschland	2,95	0,03	3,16	2,61	-
Frankreich	3,54	0,04	3,79	3,17	58
Griechenland	3,57	0,05	3,92	3,18	62
Italien	3,70	0,05	4,02	3,21	74
Niederlande	3,10	0,04	3,32	2,73	15
Portugal	3,28	0,03	3,51	2,92	33
Spanien	3,40	0,04	3,63	2,96	45

Weitere Devisen				
	Vortag	Änderung	2026	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,472	0,001	7,474	7,466
EURSEK	10,836	0,023	11,025	10,506
EURCNH	7,891	-0,008	8,349	7,883
EURHKD	9,110	-0,011	9,322	8,958
EURSGD	1,485	-0,001	1,511	1,468
EURNZD	1,990	0,008	2,042	1,954
GBPUSD	1,345	-0,005	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)*	75	-2	2	2	88	70
Automobiles & Parts	86	-2	2	-1	108	75
Chemicals	69	-2	1	0	86	64
Construction & Materials	70	-2	2	-1	86	65
Food & Beverage	65	0	2	2	77	62
Health Care	69	-1	2	1	82	65
Industrial Goods & Serv.	66	-2	2	0	81	61
Media	75	-1	2	4	90	67
Oil & Gas	81	-2	3	-1	95	78
Personal & Household G.	62	-2	2	0	76	59
Retail	85	-2	2	13	93	66
Technology	84	-1	3	7	98	76
Telecommunications	79	-1	2	1	92	74
Utilities	84	-2	2	3	94	79

Spreads nach Sektoren						2026
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	78	-1	2	-2	97	74
Banks Sen. Preferred	54	0	3	-5	69	52
Banks Sen. Bail-in	73	0	3	-1	91	68
Insurance	102	-3	2	0	120	95
Real Estate	95	-1	2	4	116	88
Main	54	-1	-2	4	74	50
Crossover	269	-5	-11	25	363	241
Senior Financials	57	-1	-2	2	80	53
Sub Financials	93	-1	-3	0	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: 27.05.2026 07:23

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart