



Kein Ausweg am Golf – Öl auf Kriegshoch

Donnerstag, 30. April 2026

- Brent über 122 USD: Markt preist weitere Eskalation ein
- Fed-Sitzung: Zinssenkungen 2026 vom Tisch
- Heute EZB, BIP und Inflation: Weichenstellung für den Zinspfad

Vom Patt zur erneuten Eskalation?

Der Ölpreis (Brent) kletterte gestern um mehr als 6% auf über 119 USD und legte heute Morgen weiter zu auf knapp 123 USD je Barrel, den höchsten Stand seit Juni 2022. Treiber war eine erneute Verschärfung der Situation: Trump soll heute ein Briefing des US-Zentralkommandos zu neuen Militäroptionen gegen Iran erhalten. Das US-Militär hat den Einsatz von Hyperschallraketen in der Region beantragt – ein Novum in diesem Konflikt. Die Hoffnung auf ein baldiges Ende der Pattsituation am Golf hat einen herben Dämpfer erhalten. Der DAX-Future notiert heute Morgen rund 150 Punkte im Minus. Etwas Rückenwind liefert der US-Technologiesektor durch starke Earnings von Alphabet (+7% nachbörslich) und Amazon (+2,7% nachbörslich) – ein Lichtblick in einem von Risikoaversion geprägten Umfeld.

Powells letzter Auftritt als Fed-Präsident, doch er bleibt Board-Mitglied

Der US-Leitzins blieb gestern zwar wie erwartet unverändert bei 3,50–3,75%, doch drei Mitglieder lehnten die im Statement enthaltene Lockerungsneigung ab, während Gouverneur Miran für eine Senkung votierte. Im Rahmen

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung		2026	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	23.955	-64	25.421	22.301	
MDAX	30.011	-47	32.321	27.655	
Euro Stoxx 50	5.816	-20	6.173	5.501	
S&P 500	7.136	-3	7.174	6.344	
Nasdaq	24.673	9	24.887	20.795	
VDAXNEW (in %)	23,0	-0,5	33,8	14,8	

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung		2026	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	2,651	0,06	2,69	1,97	
Bund-Rendite 10Y	3,068	0,04	3,07	2,61	
US-Treasury 2Y	3,826	0,00	4,03	3,41	
US-Treasury 10Y	4,349	0,00	4,43	3,95	
Bund-Future	124,75	-0,38	130,23	124,48	

der Pressekonferenz kündigte Powell an, nach Ende seiner Amtszeit als Fed-Präsident als einfaches Mitglied im Board zu verbleiben. Der Markt reagierte eindeutig: Zinssenkungen in 2026 sind praktisch ausgepreist, für 2027 werden bereits Erhöhungen einkalkuliert. Unsere Einschätzung bleibt unverändert: Die Fed wird die Leitzinsen 2026 nicht mehr senken. Je länger die Straße von Hormus blockiert bleibt, desto größer wird das Risiko, dass das geldpolitische Pendel im zweiten Halbjahr sogar in Richtung Zinserhöhung ausschlägt.

2,9 % Y/Y

HVPI Deutschland April

Der deutsche harmonisierte Verbraucherpreisindex stieg im April um 2,9 % ggü. dem Vorjahr (2,8 % im März) – eine positive Überraschung im Vergleich zur Konsensschätzung von 3,1 %.

Datenflut zum Monatsende

Heute stehen zahlreiche zentrale makroökonomische Daten auf der Agenda. Die gesamtwirtschaftlichen Rückwirkungen des Iran-Krieges waren im 1. Quartal 2026 mutmaßlich noch begrenzt, wie die Veröffentlichung der BIP-Daten für die USA und den Euroraum zeigen dürften. Beim HVPI im Euroraum steht vor allem die Kernrate im Fokus: Zieht sie an, wächst die Sorge vor Zweitrundeneffekten und erhöht den Druck auf die EZB. Am Nachmittag folgt dann der EZB-Zinsentscheid. Stillhalten ist auch hier ausgemacht. Die Tonlage in der Pressekonferenz dürfte aber auf der „hawkishen“ Seite bleiben, weil die Notenbanker den Eindruck eines erneut zögerlichen Vorgehens gegen die Inflationsgefahren vermeiden wollen.

Michael Köhler
Senior Strategist



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)

	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
iBoxx €				
Euro Sovereigns	3,571	0,01	3,60	3,18
Bunds	3,203	0,03	3,20	2,78
SSA	3,595	0,02	3,65	3,14
Covered	3,261	0,04	3,32	2,69
Non-Financials	3,858	0,04	3,99	3,37
Financials	3,827	0,04	4,00	3,27
NF High Yield	6,008	0,03	6,43	5,42

Renditen in %

Devisen

EURUSD

Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
EURUSD	1,1700	-0,0002	1,1952	1,1444
EURCHF	0,9241	-0,0005	0,9327	0,9028
EURGBP	0,8666	-0,0005	0,8782	0,8619
EURJPY	187,33	0,4361	187,56	181,45
USDCNY	6,8333	-0,0031	6,9913	6,8161
USDCHF	0,7898	-0,0003	0,8036	0,7652
USDJPY	160,12	0,4000	160,15	152,67

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)

Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	118,23	6,97	118,34	60,01
Gold (USD/oz.)	4.538	-34,76	5.298	4.322
Silber (USD/oz.)	72,77	-0,42	118,45	67,23
Kupfer LME (3M, USD/t)	13.005	-32	13.618	11.930
Aluminium LME (3M, USD/t)	3.489	-50	3.644	2.996
Nickel LME (3M, USD/t)	19.272	-178	19.450	16.646
Zink LME (3M, USD/t)	3.314	-57	3.473	3.042
Blei LME (3M, USD/t)	1.949	-8	2.100	1.888
CO2-Preis Spot EEX (EUR/t)	71,91	-1,91	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	2,40	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	2,149	2,35	2,55	2,55
Swap 2J	2,917	2,90	2,80	2,70
Swap 5J	2,963	2,95	2,90	2,85
Swap 10J	3,136	3,15	3,15	3,15
Bund 2J	2,651	2,70	2,65	2,60
Bund 5J	2,799	2,80	2,80	2,80
Bund 10J	3,068	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)*	3,640	3,65	3,65	3,40
3M USD Geldmarkt	3,666	3,65	3,65	3,40
Swap 2J	3,764	3,65	3,45	3,25
Swap 5J	3,757	3,65	3,50	3,40
Swap 10J	3,968	4,00	3,95	4,00
Treasury 2J	3,826	3,85	3,65	3,45
Treasury 5J	3,972	4,00	3,85	3,75
Treasury 10J	4,349	4,50	4,50	4,50
Weitere Industriestaaten	Vortag	30.06.2026	31.12.2026	30.06.2027
UK Tagesgeld (SONIA)*	3,731	3,70	3,70	3,45
UK 10Y Staatsanleihe	5,081	4,90	4,80	4,70
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	-0,039	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,446	0,35	0,40	0,45

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

* 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	5.816	5.700	5.900	6.200
S&P 500	7.136	6.800	6.800	7.000
Nikkei 225	59.917	54.000	57.000	60.000
Rohöl Brent	118,23	85	80	75
Gasoil ICE	1311,25	1100	1000	900
Gold	4.538	4.800	5.200	5.500
Silber	72,77	70	65	60
Kupfer	13.005	12.550	13.600	14.500
Nickel	19.272	17.800	19.200	20.500
Aluminium	3.489	3.450	3.600	3.750

Devisen				
Hauptwährungen	Vortag	30.06.2026	31.12.2026	30.06.2027
EURUSD	1,170	1,18	1,22	1,24
EURJPY	187,335	189	186	182
EURCHF	0,924	0,91	0,93	0,94
EURGBP	0,867	0,85	0,85	0,85
EURCNY	7,996	8,08	8,17	7,94
Weitere Währungen	Vortag	30.06.2026	31.12.2026	30.06.2027
EURAUD	1,638	1,67	1,63	1,61
EURBRL	5,846	6,35	6,30	6,20
EURCAD	1,600	1,68	1,66	1,63
EURCZK	24,393	24,00	23,80	23,65
EURHUF	365,250	360,00	355,00	350,00
EURMXN	20,440	22,50	22,30	22,10
EURNOK	10,868	11,35	11,25	11,10
EURPLN	4,256	4,30	4,36	4,36
EURRON	5,100	5,19	5,25	5,29
EURSEK	10,867	10,65	10,45	10,40
EURTRY	52,732	53,30	56,00	60,20
EURZAR	19,559	19,60	19,00	18,70



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
09:55	DE	Arbeitslosenquote (sa)	Apr	6,3	6,3	6,3	*
10:00	DE	BIP (Q/Q) (vorläufig)	Q1	0,1	0,2	0,3	***
11:00	EWU	BIP (Q/Q) (1. Schätzung)	Q1	0,2	0,2	0,2	***
11:00	EWU	HVPI, Vorabschätzung (Y/Y) (vorläufig)	Apr	2,6	2,9	2,6	***
11:00	EWU	HVPI-Kernrate, Vorabschätzung (Y/Y) (vorläufig)	Apr	2,3	-	2,3	***
13:00	UK	BoE Zinsentscheid		3,75	3,75	3,75	**
14:15	EWU	EZB Hauptrefinanzierungssatz		2,15	2,15	2,15	***
14:15	EWU	EZB Einlagesatz		2,00	2,00	2,00	***
14:30	USA	Beschäftigungskostenindex (Q/Q, sa)	Q1	0,8	0,8	0,7	*
14:30	USA	BIP (Q/Q, annualisiert) (1. Schätzung)	Q1	2,4	2,0	0,5	***
14:30	USA	PCE Kernrate (Y/Y)	Mrz	3,2	3,2	3,0	***
14:30	USA	Persönliche Einkommen (M/M)	Mrz	0,2	0,4	-0,1	**
14:30	USA	Persönliche Ausgaben (M/M)	Mrz	1,0	0,9	0,5	**
15:45	USA	Chicago Einkaufsmanagerindex	Apr	-	-	52,8	*

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	1,968	-0,042	2,010	1,878
EURIBOR 6M	2,462	0,019	2,589	2,103
USD Geldmarkt 1M	3,750	0,035	3,790	3,685
USD Geldmarkt 6M	3,800	-0,095	3,995	3,735
CHF Swap 10Y	0,715	0,015	0,750	0,495
JPY Swap 10Y	2,309	-0,044	2,353	1,934
GBP Swap 10Y	4,818	0,057	4,818	4,115
EUR Swap 30Y	3,195	-0,005	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	3,58	0,03	3,64	3,04	51
Deutschland	3,07	0,04	3,07	2,61	-
Frankreich	3,70	0,05	3,79	3,17	63
Griechenland	3,83	0,07	3,92	3,18	76
Italien	3,94	0,06	4,02	3,21	87
Niederlande	3,23	0,03	3,23	2,73	16
Portugal	3,44	0,04	3,51	2,92	37
Spanien	3,58	0,04	3,58	2,96	51

Weitere Devisen				
	Vortag	Änderung	2026	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,473	0,000	7,473	7,466
EURSEK	10,867	-0,003	11,025	10,506
EURCNH	7,996	-0,015	8,349	7,883
EURHKD	9,169	-0,001	9,322	8,958
EURSGD	1,497	0,002	1,511	1,468
EURNZD	2,001	0,010	2,042	1,954
GBPUSD	1,350	0,001	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)*	78	0	2	4	88	70
Automobiles & Parts	90	1	4	4	108	75
Chemicals	72	0	2	3	86	64
Construction & Materials	71	0	1	0	86	65
Food & Beverage	68	0	3	6	77	62
Health Care	71	1	2	3	82	65
Industrial Goods & Serv.	68	0	2	2	81	61
Media	78	0	1	7	90	67
Oil & Gas	83	0	1	1	95	79
Personal & Household G.	65	0	2	3	76	59
Retail	88	0	2	17	93	66
Technology	84	0	1	7	98	76
Telecommunications	82	0	2	4	92	74
Utilities	85	0	1	4	94	79

Spreads nach Sektoren						
	Vortag	2026				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	82	0	2	2	97	74
Banks Sen. Preferred	58	0	2	-2	69	52
Banks Sen. Bail-in	77	0	3	3	91	68
Insurance	105	0	3	3	120	95
Real Estate	97	0	0	5	116	88
Main	60	1	2	10	74	50
Crossover	297	5	10	54	363	241
Senior Financials	64	1	1	9	80	53
Sub Financials	105	1	2	13	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: 30.04.2026 07:13

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart