

LBBW

Kapitalmärkte Daily

Anthropic überholt OpenAI

Montag, 1. Juni 2026

- KI-Hausse setzt sich fort
- Kein Durchbruch in US-Iran-Gesprächen
- Asiens Wirtschaft wächst

Neues Allzeithoch an der Wall Street

Während sich DAX und Euro Stoxx 50 am Freitag fast unverändert hielten, legten die Indizes an der Wall Street nochmals zu. Der S&P 500 erreichte mit 7580 Punkten ein neues Allzeithoch, ebenso wie der Nasdaq-Sammelindex mit 26.972 Zählern. Die Kurse fielen allerdings im Handelsverlauf von ihren Hochs wieder zurück. Treiber bleibt der KI-Boom. Dell hob aufgrund der enormen Nachfrage nach KI-Hochleistungsrechnern seine Umsatzprognose um 20 % an, was der Aktie einen Kurssprung um 33 % bescherte. In ihrem Sog stiegen auch andere Computerwerte wie IBM und Microsoft kräftig an. Auch außerbörslich gab es Bewegung. Nach einer neuen Kapitalisierungsrunde wird der KI-Protagonist Anthropic nun mit insgesamt 900 Mrd. USD bewertet. Damit zieht das Unternehmen an OpenAI vorbei. Dieser Wechsel spiegelt sich auch in den aus Monatszahlen hochgerechneten Jahresumsätzen wider: 47 Mrd. USD von Anthropic stehen 30 Mrd. USD für OpenAI gegenüber. Angesichts der hohen Dynamik des Marktes kann sich allerdings niemand auf seinen Lorbeeren ausruhen. Die an OpenAI beteiligte japanische IT-Holding Softbank will bis zu 75 Mrd. EUR in Rechenzentren in Frankreich investieren. Und die US-Regierung schließt das Schlupfloch für Exporte von Hochleistungschips an Töchter chinesischer Unternehmen, das sich durch die Streichung einer Regel der Biden-Regierung aufgetan hatte.

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
DAX	25.105	12	25.421	22.301
MDAX	33.353	113	33.353	27.655
Euro Stoxx 50	6.051	-5	6.173	5.501
S&P 500	7.580	16	7.580	6.344
Nasdaq	26.973	55	26.973	20.795
VDAXNEW (in %)	18,5	-0,4	33,8	14,8

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Bund-Rendite 2Y	2,490	-0,02	2,69	1,97
Bund-Rendite 10Y	2,903	-0,03	3,16	2,61
US-Treasury 2Y	3,977	-0,03	4,10	3,41
US-Treasury 10Y	4,433	-0,02	4,66	3,95
Bund-Future	126,49	0,30	130,23	123,96

LBBW

Wieder Geplänkel am Golf

Von der angeblichen Grundsatzerklärung zu einer Beilegung des Konfliktes ist wenig zu spüren, und aus dem Weißen Haus war dazu nicht viel zu hören. Heute früh gab es hingegen die nächsten Scharmützel am Persischen Golf, der Iran antwortete mit Angriffen in Kuwait auf den Beschuss von Drohnenbasen durch die USA. Israel rückt unterdessen im Libanon weiter vor. Wenig überraschend legten die Ölpreise wieder zu. Präsident Trump wird das im Vorfeld der Zwischenwahlen nicht gefallen, und er hat auch noch andere Themen: Gerichte blockieren den staatlichen Fonds, mit dem er unter anderem die Randalierer vom 6. Januar 2021 belohnen will. Außerdem soll sein Name wieder vom Kennedy Center in Washington entfernt werden.

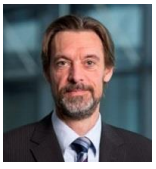
54,9 %

gegen Olympia

an der Alster. So entschieden sich die Hamburger Bürger bei der gestrigen Volksabstimmung über eine mögliche Bewerbung der Hansestadt.

Hausse an Asiens Märkten

Der KI-Boom bescherte den Börsen in Fernost einen freundlichen Wochenstart. Der Nikkei-Index legte 0,5 % zu, Koreas KOSPI gewann 1,3 % und Taiwans Leitindex sogar 1,8 %. Auf der Messe Computex in Taipeh wird Nvidia-Chef Jensen Huang als Redner erwartet. Die feste Börsentendenz passt zu den heute früh veröffentlichten Einkaufsmanager-Indizes (PMI). In Japan fiel er zwar leicht, liegt mit 54,5 Punkten aber komfortabel in der Expansionszone. Für China sank der PMI auf 51,8 Punkte, wofür unter anderem eine nachlassende Exportnachfrage verantwortlich zeichnet. Heute kommen noch weitere Mitglieder der PMI-Familie. Dem US-amerikanischen ISM-Index trauen wir einen leichten Anstieg auf 53,0 Punkte zu, während wir für Europa eine Stagnation bei 51,4 Zählern sehen. Auch Europas Börsen hinken hinterher, und die Kursgewinne sind recht selektiv: Der Euro Stoxx 50 gewann im Mai gut 4 % hinzu, aber 29 der 50 Werte liefen schlechter als der Index. Und auch die Sentix-Umfrage vom Wochenende zeigt eine gemischte Stimmung der Anleger: Das Grundvertrauen ist mäßig, gegenüber den US-Technologiewerten wird die Haltung skeptischer. Aber kaum jemand will sich gegen den Markt stellen. Die Bären ziehen sich zurück und warten lieber ab.



Dr. Berndt Fernow
Senior Strategist

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Euro Sovereigns	3,458	-0,03	3,66	3,18
Bunds	3,069	-0,02	3,29	2,78
SSA	3,449	-0,03	3,67	3,14
Covered	3,106	-0,03	3,34	2,69
Non-Financials	3,687	-0,02	3,99	3,37
Financials	3,633	-0,02	4,00	3,27
NF High Yield	5,807	-0,05	6,43	5,42

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
EURUSD	1,1670	0,0022	1,1952	1,1444
EURCHF	0,9118	-0,0024	0,9327	0,9028
EURGBP	0,8658	-0,0015	0,8782	0,8619
EURJPY	185,77	0,3095	187,56	181,45
USDCNY	6,7686	-0,0116	6,9913	6,7686
USDCHF	0,7814	-0,0035	0,8036	0,7652
USDJPY	159,19	-0,0350	160,15	152,67

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	93,77	0	118,34	60,01
Gold (USD/oz.)	4.591	119,87	5.298	4.322
Silber (USD/oz.)	75,785	2,77	118,45	67,23
Kupfer LME (3M, USD/t)	13.555	-147	14.153	11.930
Aluminium LME (3M, USD/t)	3.563	-97	3.673	2.996
Nickel LME (3M, USD/t)	18.497	-604	19.642	16.646
Zink LME (3M, USD/t)	3.534	-17	3.585	3.042
Blei LME (3M, USD/t)	1.979	-40	2.100	1.888
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	79,42	0,46	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)*	**1,933**	2,45	2,70	2,70
3M Euribor	**2,268**	2,55	2,80	2,80
Swap 2J	**2,726**	2,95	3,05	2,95
Swap 5J	**2,767**	3,05	3,15	3,10
Swap 10J	**2,989**	3,25	3,35	3,30
Bund 2J	**2,490**	2,75	2,90	2,85
Bund 5J	**2,615**	2,90	3,05	3,05
Bund 10J	**2,903**	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)*	**3,620**	3,65	3,65	3,65
3M USD Geldmarkt	**3,653**	3,75	3,75	3,65
Swap 2J	**3,861**	3,90	3,90	3,70
Swap 5J	**3,864**	3,95	3,95	3,85
Swap 10J	**4,034**	4,20	4,25	4,20
Treasury 2J	**3,977**	4,05	4,10	3,85
Treasury 5J	**4,134**	4,25	4,30	4,15
Treasury 10J	**4,433**	4,65	4,75	4,65
Weitere Industriestaaten	**Vortag**	**30.09.2026**	**31.12.2026**	**30.06.2027**
UK Tagesgeld (SONIA)*	**3,730**	3,95	4,20	4,20
UK 10Y Staatsanleihe	**4,816**	5,00	5,15	5,00
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**-0,040**	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,372**	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	**25.105**	25.000	25.500	26.500
Euro Stoxx 50	**6.051**	5.900	6.000	6.200
S&P 500	**7.580**	7.300	7.500	7.800
Nikkei 225	**66.330**	63.000	64.000	67.000
Rohöl Brent	**93,77**	95	85	75
Gasoil ICE	**1009,50**	1050	950	800
Gold	**4.591**	4.600	4.800	5.000
Silber	**75,79**	70	65	60
Kupfer	**13.555**	13.600	14.200	15.200
Nickel	**18.497**	18.500	19.200	20.500
Aluminium	**3.563**	3.800	4.000	4.350

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.09.2026	31.12.2026	30.06.2027
EURUSD	**1,167**	1,20	1,22	1,24
EURJPY	**185,767**	187	186	182
EURCHF	**0,912**	0,92	0,93	0,94
EURGBP	**0,866**	0,85	0,85	0,85
EURCNY	**7,887**	8,22	8,17	7,94
Weitere Währungen	**Vortag**	**30.09.2026**	**31.12.2026**	**30.06.2027**
EURAUD	**1,622**	1,65	1,63	1,61
EURBRL	**5,903**	6,40	6,30	6,20
EURCAD	**1,608**	1,66	1,66	1,63
EURCZK	**24,292**	23,90	23,80	23,65
EURHUF	**354,050**	358,00	355,00	350,00
EURMXN	**20,236**	22,40	22,30	22,10
EURNOK	**10,777**	11,30	11,25	11,10
EURPLN	**4,227**	4,32	4,36	4,36
EURRON	**5,253**	5,25	5,25	5,29
EURSEK	**10,775**	10,50	10,45	10,40
EURTRY	**53,553**	54,90	56,00	60,20
EURZAR	**18,899**	19,20	19,00	18,70



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
03:45	CHN	RatingDog PMI Verarb. Gewerbe	Mai	50,4	51,3	52,2	***
09:00	CH	BIP (Q/Q)	Q1	0,7	0,6	0,1	**
09:30	CH	PMI Verarbeitendes Gewerbe	Mai	53,5	53,6	54,5	*
09:55	DE	PMI Verarbeitendes Gewerbe (final)	Mai	49,9	-	49,9	*
10:00	EWU	Geldmenge M3 (Y/Y)	Apr	3,3	3,1	3,2	**
10:00	EWU	PMI Verarbeitendes Gewerbe (final)	Mai	51,4	51,4	51,4	*
10:00	EWU	EZB veröffentlicht Inflationserwartungen der Verbraucher (1 Jahr, 3 Jahre)					**
11:00	EWU	Arbeitslosenquote (sa)	Apr	6,3	6,2	6,2	**
16:00	USA	Bauausgaben (M/M)	Apr	-	0,1	0,6	*
16:00	USA	ISM Verarbeitendes Gewerbe	Mai	53,0	53,2	52,7	***

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	**1,983**	0,041	2,010	1,878
EURIBOR 6M	**2,547**	0,045	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	**0,713**	-0,018	0,886	0,495
JPY Swap 10Y	**2,502**	-0,020	2,617	1,934
GBP Swap 10Y	**4,625**	0,000	4,953	4,115
EUR Swap 30Y	**3,160**	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	**3,47**	-0,02	3,75	3,04	57
Deutschland	**2,90**	-0,03	3,16	2,61	-
Frankreich	**3,49**	-0,04	3,79	3,17	58
Griechenland	**3,53**	-0,03	3,92	3,18	63
Italien	**3,66**	-0,02	4,02	3,21	76
Niederlande	**3,05**	-0,02	3,32	2,73	15
Portugal	**3,23**	-0,04	3,51	2,92	32
Spanien	**3,36**	-0,02	3,63	2,96	46

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
EURDKK	**7,474**	0,000	7,474	7,466
EURSEK	**10,775**	-0,021	11,025	10,506
EURCNH	**7,887**	-0,005	8,349	7,881
EURHKD	**9,146**	0,020	9,322	8,958
EURSGD	**1,488**	0,001	1,511	1,468
EURNZD	**1,949**	-0,018	2,042	1,949
GBPUSD	**1,348**	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**	-1	0	2	88	70
Automobiles & Parts	**85**	-2	-1	-2	108	75
Chemicals	**68**	-1	-1	-1	86	64
Construction & Materials	**70**	-1	0	0	86	65
Food & Beverage	**66**	-1	0	3	77	62
Health Care	**69**	-1	0	1	82	65
Industrial Goods & Serv.	**66**	-1	0	0	81	61
Media	**75**	-1	0	4	90	67
Oil & Gas	**81**	-2	0	-2	95	78
Personal & Household G.	**62**	-1	0	0	76	59
Retail	**85**	-1	0	13	93	66
Technology	**85**	-1	1	7	98	76
Telecommunications	**80**	-1	0	1	92	74
Utilities	**84**	-1	0	3	94	79

Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2026 Hoch	2026 Tief
Financials (4)*	**79**	-1	0	-1	97	74
Banks Sen. Preferred	**55**	-1	1	-4	69	52
Banks Sen. Bail-in	**73**	-1	0	-1	91	68
Insurance	**103**	-1	1	1	120	95
Real Estate	**95**	-1	0	4	116	88
Main	**53**	-1	-3	2	74	50
Crossover	**259**	-3	-14	16	363	241
Senior Financials	**55**	-1	-2	1	80	53
Sub Financials	**90**	-1	-4	-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: 01.06.2026 07:46

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart