



## Inflation in aller Munde

Freitag, 27. März 2026

- OECD erhöht Inflationsprognosen
- Bessere Stimmung in der US-Industrie
- Inflationserwartungen auf der Agenda

### OECD erhöht Inflationsprognosen

Die Industrieländerorganisation OECD hat in ihrem gestern veröffentlichten Zwischenbericht ihre Inflationsprognosen aufgrund der jüngsten Verteuerung des Rohöls drastisch erhöht. Die Prognoseanpassung für die Vereinigten Staaten sticht dabei besonders hervor. Die OECD hat ihre US-Inflationsprognose für das Jahr 2026 um 1,2 Prozentpunkte auf 4,2 % in die Höhe geschraubt. Vor diesem Hintergrund gehen die Pariser Forscher nun nicht mehr davon aus, dass die US-Notenbank im Prognosezeitraum ihren Leitzins senken wird. Nach Ansicht der OECD sollen staatliche Maßnahmen zur Abfederung der Auswirkungen höherer Energiepreise gezielt auf die bedürftigsten Haushalte ausgerichtet sein, Anreize zur Senkung des Energieverbrauchs erhalten und klare Auslaufmechanismen haben. Derweil beschloß der Deutsche Bundestag, dass es an Tankstellen zeitlich befristet nur noch einmal pro Tag, und zwar um 12 Uhr, Preiserhöhungen geben darf.

### Bessere Stimmung in der US-Industrie

Die Federal Reserve Bank of Kansas meldete gestern, dass ihr Indikator für die Stimmung der Unternehmen des Verarbeitenden Gewerbes in ihrem Distrikt von 5 Punkten im Februar auf 11 Punkte im März angestiegen ist. Das fügt sich in das Bild ein, welches zuvor von Stimmungskindatoren anderer Fed-Banken gezeichnet wurde: Die

### Aktien

DAX (in Punkten)



### Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Stimmung der US-Unternehmen hat sich trotz des Iran-  
krieges aufgehellt. Angesichts dessen erwarten wir, dass  
der ISM-Einkaufsmanagerindex für das Verarbeitende  
Gewerbe im März erneut einen kleinen Sprung nach oben  
machen wird.

## Inflationserwartungen auf der Agenda

Heute wird die EZB die Ergebnisse ihrer monatlichen Ver-  
braucherumfrage veröffentlichen. Im Mittelpunkt des Inte-  
resses dürfte angesichts der jüngsten Preissprünge bei  
Kraftstoffen und Gas die Entwicklung der Inflationserwar-  
tungen stehen. Die EZB stellte in ihrer geldpolitischen  
Stellungnahme vom 19. März 2026 noch fest, dass die In-  
flationserwartungen fest verankert seien. Sollten die heu-  
tigen Daten Anlaß geben, diese Beurteilung in Frage stel-  
len, dürfte der Druck auf die EZB merklich steigen, ihre  
Schlüsselzinsen zu erhöhen. Der Präsident der Deut-  
schen Bundesbank, Joachim Nagel, bezeichnete eine  
Leitzinserhöhung auf der EZB-Ratssitzung im April als  
eine Option.

3,1 % (P)

Inflation Euroraum  
März 2026

Nach unserer Prognose  
dürfte die Euroraum-Inflati-  
onsrate von 1,9 % im Feb-  
ruar 2026 auf 3,1 % im März  
2026 emporschnellen.

Derweil wird das europäische Statistikamt Eurostat  
nächste Woche die tatsächliche Euroraum-Inflationsrate  
für März 2026 veröffentlichen. Nach unserer Prognose  
dürfte die Inflationsrate von 1,9 % im Februar auf 3,1 % im  
März emporschnellen.

Dirk Chlench  
Senior Economist



## Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



|                 | Vortag | Änderung<br>z. Vortag | 2026<br>Hoch | 2026<br>Tief |
|-----------------|--------|-----------------------|--------------|--------------|
| iBoxx €         | 3,542  | 0,07                  | 3,54         | 3,18         |
| Euro Sovereigns | 3,152  | 0,09                  | 3,15         | 2,78         |
| Bunds           | 3,580  | 0,08                  | 3,58         | 3,14         |
| SSA             | 3,263  | 0,07                  | 3,26         | 2,69         |
| Covered         | 3,924  | 0,09                  | 3,92         | 3,37         |
| Non-Financials  | 3,918  | 0,10                  | 3,92         | 3,27         |
| Financials      | 6,249  | 0,08                  | 6,31         | 5,42         |
| NF High Yield   |        |                       |              |              |
| Renditen in %   |        |                       |              |              |



## Devisen

EURUSD



|         | Vortag | Änderung<br>z. Vortag | 2026<br>Hoch | 2026<br>Tief |
|---------|--------|-----------------------|--------------|--------------|
| Währung |        |                       |              |              |
| EURUSD  | 1,1541 | -0,0029               | 1,1952       | 1,1444       |
| EURCHF  | 0,9159 | -0,0002               | 0,9327       | 0,9028       |
| EURGBP  | 0,8644 | -0,0009               | 0,8782       | 0,8619       |
| EURJPY  | 184,27 | 0,0519                | 185,90       | 181,45       |
| USDCNY  | 6,9037 | 0,0064                | 6,9913       | 6,8400       |
| USDCHF  | 0,7936 | 0,0019                | 0,8036       | 0,7652       |
| USDJPY  | 159,67 | 0,4450                | 159,67       | 152,67       |



## Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



|                                         | Vortag | Änderung<br>z. Vortag | 2026<br>Hoch | 2026<br>Tief |
|-----------------------------------------|--------|-----------------------|--------------|--------------|
| Rohstoff                                |        |                       |              |              |
| Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)             | 102,59 | 0                     | 112,42       | 60,01        |
| Gold (USD/oz.)                          | 4.440  | -113,67               | 5.298        | 4.322        |
| Silber (USD/oz.)                        | 67,29  | -5,88                 | 118,45       | 67,23        |
| Kupfer LME (3M, USD/t)                  | 12.147 | -175                  | 13.618       | 11.930       |
| Aluminium LME (3M, USD/t)               | 3.270  | 27                    | 3.517        | 2.996        |
| Nickel LME (3M, USD/t)                  | 17.253 | -91                   | 18.756       | 16.646       |
| Zink LME (3M, USD/t)                    | 3.082  | 2                     | 3.412        | 3.042        |
| Blei LME (3M, USD/t)                    | 1.892  | -20                   | 2.100        | 1.888        |
| CO <sub>2</sub> -Preis Spot EEX (EUR/t) | 70,17  | 0,88                  | 90,16        | 62,37        |

Prognosen

| Konjunktur  |           |      |      |       |       |
|-------------|-----------|------|------|-------|-------|
| in %        |           | 2023 | 2024 | 2025e | 2026e |
| Deutschland | BIP       | -0,7 | -0,5 | 0,4   | 0,8   |
|             | Inflation | 5,9  | 2,2  | 2,2   | 2,3   |
| Euroraum    | BIP       | 0,5  | 0,7  | 1,5   | 1,3   |
|             | Inflation | 5,4  | 2,4  | 2,1   | 2,0   |
| USA         | BIP       | 2,9  | 2,8  | 2,2   | 2,5   |
|             | Inflation | 4,1  | 3,0  | 2,7   | 2,9   |
| 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  | 2,8   | 2,9   |
|             | Inflation | 5,3  | 3,5  | 3,4   | 3,4   |

| Zinsen, Renditen, Swapsätze (in %) |        |            |            |            |
|------------------------------------|--------|------------|------------|------------|
| Euroraum                           | Vortag | 30.06.2026 | 31.12.2026 | 30.06.2027 |
| EZB Hauptrefisatz                  | 2,150  | 2,15       | 2,15       | 2,15       |
| EZB Einlagesatz                    | 2,000  | 2,00       | 2,00       | 2,00       |
| Tagesgeld (€STR)*                  | 1,930  | 1,95       | 1,95       | 1,95       |
| 3M Euribor                         | 2,135  | 2,05       | 2,05       | 2,10       |
| Swap 2J                            | 2,951  | 2,20       | 2,30       | 2,40       |
| Swap 5J                            | 2,990  | 2,50       | 2,60       | 2,65       |
| Swap 10J                           | 3,140  | 2,90       | 2,95       | 3,00       |
| Bund 2J                            | 2,673  | 2,05       | 2,20       | 2,30       |
| Bund 5J                            | 2,789  | 2,40       | 2,55       | 2,65       |
| Bund 10J                           | 3,039  | 2,90       | 3,00       | 3,10       |
| USA                                | Vortag | 30.06.2026 | 31.12.2026 | 30.06.2027 |
| Fed Funds Target Rate              | 3,750  | 3,50       | 3,50       | 3,25       |
| Tagesgeld (SOFR)*                  | 3,640  | 3,40       | 3,40       | 3,15       |
| 3M USD Geldmarkt                   | 3,699  | 3,40       | 3,35       | 3,15       |
| Swap 2J                            | 3,783  | 3,20       | 3,10       | 3,10       |
| Swap 5J                            | 3,735  | 3,35       | 3,35       | 3,40       |
| Swap 10J                           | 3,922  | 3,80       | 3,90       | 4,00       |
| Treasury 2J                        | 4,027  | 3,40       | 3,30       | 3,30       |
| Treasury 5J                        | 4,102  | 3,70       | 3,75       | 3,75       |
| Treasury 10J                       | 4,416  | 4,30       | 4,50       | 4,50       |
| Weitere Industriestaaten           | Vortag | 30.06.2026 | 31.12.2026 | 30.06.2027 |
| UK Tagesgeld (SONIA)*              | 3,728  | 3,45       | 3,20       | 2,95       |
| UK 10Y Staatsanleihe               | 4,979  | 4,50       | 4,70       | 4,70       |
| Schweiz Tagesgeld (SARON)*         | -0,047 | -0,05      | -0,05      | -0,05      |
| Schweiz 10Y Staatsanleihe          | 0,407  | 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                        | 22.613  | 25.000     | 25.000     | 26.500     |
| Euro Stoxx 50              | 5.566   | 5.900      | 5.900      | 6.200      |
| S&P 500                    | 6.477   | 6.800      | 6.800      | 7.000      |
| Nikkei 225                 | 53.604  | 57.000     | 57.000     | 60.000     |
| Rohöl Brent                | 102,59  | 75         | 70         | 65         |
| Gasoil ICE                 | 1337,00 | 850        | 750        | 700        |
| Gold                       | 4.440   | 5.400      | 5.700      | 6.000      |
| Silber                     | 67,29   | 85         | 80         | 75         |
| Kupfer                     | 12.147  | 12.550     | 13.600     | 14.500     |
| Nickel                     | 17.253  | 17.800     | 19.200     | 20.500     |
| Aluminium                  | 3.270   | 3.450      | 3.600      | 3.750      |

| Devisen           |         |            |            |            |
|-------------------|---------|------------|------------|------------|
| Hauptwährungen    | Vortag  | 30.06.2026 | 31.12.2026 | 30.06.2027 |
| EURUSD            | 1,154   | 1,20       | 1,22       | 1,24       |
| EURJPY            | 184,269 | 189        | 186        | 182        |
| EURCHF            | 0,916   | 0,91       | 0,93       | 0,94       |
| EURGBP            | 0,864   | 0,85       | 0,85       | 0,85       |
| EURCNY            | 7,977   | 8,22       | 8,17       | 7,94       |
| Weitere Währungen | Vortag  | 30.06.2026 | 31.12.2026 | 30.06.2027 |
| EURAUD            | 1,670   | 1,67       | 1,63       | 1,61       |
| EURBRL            | 6,036   | 6,35       | 6,30       | 6,20       |
| EURCAD            | 1,599   | 1,68       | 1,66       | 1,63       |
| EURCZK            | 24,508  | 24,00      | 23,80      | 23,65      |
| EURHUF            | 387,900 | 387,00     | 384,00     | 380,00     |
| EURMXN            | 20,518  | 22,50      | 22,30      | 22,10      |
| EURNOK            | 11,170  | 11,35      | 11,25      | 11,10      |
| EURPLN            | 4,273   | 4,30       | 4,36       | 4,36       |
| EURRON            | 5,097   | 5,19       | 5,25       | 5,29       |
| EURSEK            | 10,862  | 10,65      | 10,45      | 10,40      |
| EURTRY            | 51,196  | 53,30      | 56,00      | 60,20      |
| EURZAR            | 19,682  | 19,60      | 19,00      | 18,70      |



Termine des Tages

| ZBT   | LAND | PERIODE                                                                    | LBBW-<br>PROGNOSE | KONSENS-<br>PROGNOSE <sup>1)</sup> | LETZTER<br>WERT <sup>2)</sup> | WICHTIGKET |
|-------|------|----------------------------------------------------------------------------|-------------------|------------------------------------|-------------------------------|------------|
| 10:00 | EWU  | EZB veröffentlicht Inflationserwartungen der Verbraucher (1 Jahr, 3 Jahre) |                   |                                    |                               | **         |

- 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                   | 1,907  | -0,040     | 1,994 | 1,907 |
| EURIBOR 6M                   | 2,502  | -0,016     | 2,589 | 2,103 |
| USD Geldmarkt 1M             | 3,750  | 0,000      | 3,790 | 3,685 |
| USD Geldmarkt 6M             | 3,800  | 0,000      | 3,955 | 3,735 |
| CHF Swap 10Y                 | 0,691  | 0,068      | 0,750 | 0,495 |
| JPY Swap 10Y                 | 2,150  | 0,077      | 2,157 | 1,934 |
| GBP Swap 10Y                 | 4,728  | 0,131      | 4,739 | 4,115 |
| EUR Swap 30Y                 | 3,136  | 0,073      | 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                                                | 3,61   | 0,16       | 3,61 | 3,04 | 57                       |
| Deutschland                                            | 3,04   | 0,12       | 3,04 | 2,61 | -                        |
| Frankreich                                             | 3,72   | 0,12       | 3,72 | 3,17 | 68                       |
| Griechenland                                           | 3,90   | 0,19       | 3,90 | 3,18 | 86                       |
| Italien                                                | 3,97   | 0,19       | 3,97 | 3,21 | 93                       |
| Niederlande                                            | 3,15   | 0,10       | 3,15 | 2,73 | 11                       |
| Portugal                                               | 3,46   | 0,13       | 3,46 | 2,92 | 42                       |
| Spanien                                                | 3,51   | 0,14       | 3,51 | 2,96 | 47                       |

| Weitere Devisen |        |            |        |        |
|-----------------|--------|------------|--------|--------|
|                 | Vortag | Änderung   | 2026   |        |
|                 |        | zum Vortag | Hoch   | Tief   |
| EURDKK          | 7,472  | 0,000      | 7,473  | 7,466  |
| EURSEK          | 10,862 | 0,050      | 10,862 | 10,506 |
| EURCNH          | 7,977  | -0,002     | 8,349  | 7,883  |
| EURHKD          | 9,031  | -0,015     | 9,322  | 8,958  |
| EURSGD          | 1,482  | 0,001      | 1,511  | 1,468  |
| EURNZD          | 1,998  | 0,008      | 2,042  | 1,954  |
| GBPUSD          | 1,335  | -0,002     | 1,379  | 1,324  |

| Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR) |        |      |    |     |      |      |
|------------------------------------------|--------|------|----|-----|------|------|
| iBoxx ASW Spreads nach Sektoren          |        |      |    |     |      |      |
|                                          | Vortag | 2026 |    |     |      |      |
|                                          |        | 1D   | 1W | YTD | Hoch | Tief |
| Non-Financials (5)*                      | 83     | 0    | -4 | 10  | 87   | 70   |
| Automobile & Parts                       | 99     | 0    | -2 | 12  | 102  | 75   |
| Chemicals                                | 81     | -1   | -5 | 12  | 86   | 64   |
| Construction & Materials                 | 81     | 0    | -4 | 10  | 85   | 65   |
| Food & Beverage                          | 73     | 0    | -3 | 10  | 77   | 62   |
| Health Care                              | 78     | -1   | -4 | 9   | 82   | 65   |
| Industrial Goods & Serv.                 | 76     | 0    | -3 | 9   | 79   | 61   |
| Media                                    | 85     | -1   | -3 | 14  | 88   | 67   |
| Oil & Gas                                | 89     | -1   | -5 | 6   | 94   | 79   |
| Personal & Household G.                  | 71     | 0    | -2 | 9   | 74   | 59   |
| Retail                                   | 80     | 0    | -2 | 8   | 81   | 66   |
| Technology                               | 93     | -1   | -4 | 15  | 97   | 76   |
| Telecommunications                       | 87     | -1   | -5 | 9   | 92   | 74   |
| Utilities                                | 89     | 0    | -3 | 8   | 92   | 79   |

| Spreads nach Sektoren |        |      |    |     |      |      |
|-----------------------|--------|------|----|-----|------|------|
|                       | Vortag | 2026 |    |     |      |      |
|                       |        | 1D   | 1W | YTD | Hoch | Tief |
| Financials (4)*       | 89     | 1    | -3 | 9   | 93   | 74   |
| Banks Sen. Preferred  | 63     | 1    | -2 | 4   | 65   | 52   |
| Banks Sen. Bail-in    | 84     | 1    | -4 | 9   | 88   | 68   |
| Insurance             | 115    | 1    | -5 | 13  | 120  | 95   |
| Real Estate           | 106    | 0    | 0  | 14  | 107  | 88   |
| Main                  | 71     | 4    | 0  | 20  | 71   | 50   |
| Crossover             | 351    | 15   | 1  | 108 | 351  | 241  |
| Senior Financials     | 78     | 4    | 0  | 23  | 78   | 53   |
| Sub Financials        | 134    | 8    | 1  | 41  | 134  | 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: 27.03.2026 07:33

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart