

LB≡BW

Kapitalmärkte Daily

Markt zwischen Inflation und Chip-Boom

Freitag, 26. Juni 2026

- US-Inflation im Mai auf Dreijahreshoch
- Des einen Leid, des anderen Freud
- Börsen runter, Inflationssorgen rauf?

US-Inflation im Mai auf Dreijahreshoch

Die gestern veröffentlichten US-Inflationsdaten für Mai zeigten, dass der Preisdruck in den USA vor der jüngsten Entspannung im Nahostkonflikt deutlich zunahm. Der PCE-Preisindex stieg um 0,4% und damit zwar weniger als erwartet, die Jahresrate kletterte jedoch wie erwartet auf 4,1% (von 3,8 % im April). Die Kernrate lag mit 3,4 % unterdessen so hoch wie seit 2023 nicht mehr. Zumindest zeigten die Zahlen aber keine stärker als erwartete Beschleunigung, und die jüngst fallenden Ölpreise dürften das Risiko einer anhaltenden Preisaufwärtsspirale begrenzen.

Der Markt reagierte in Summe daher auch eher freundlich. So nahmen Händler ihre Zinserhöhungswetten auf die Fed leicht zurück, während die Renditen zweijähriger US-Staatsanleihen geringfügig nachgaben. Eine echte Entwarnung ist das aber noch nicht. Denn robuste Konjunkturdaten und niedrigere Erstanträge auf Arbeitslosenhilfe deuteten weiterhin auf eine widerstandsfähige US-Wirtschaft hin. Hinzu kommt, dass der Schiffsverkehr in der Straße von Hormus erst anläuft, und der Weg hin zu einem nachhaltigen Deal zwischen den USA und dem Iran sich angesichts der großen Differenzen als steinig herausstellen dürfte. Meldungen vom heutigen Morgen über einen mutmaßlichen Drohnenangriff des Iran auf ein Frachtschiff zeigen zudem, dass die Lage weiterhin fragil bleibt.

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
DAX	24,995	254	25,421	22,301
MDAX	31,973	53	33,353	27,655
Euro Stoxx 50	6,268	53	6,323	5,501
S&P 500	7,357	-1	7,610	6,344
Nasdaq	25,359	-118	27,094	20,795
VDAXNEW (in %)	17.4	0.0	33.8	14.8

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Bund-Rendite 2Y	2.533	-0.02	2.71	1.97
Bund-Rendite 10Y	2.858	-0.01	3.16	2.61
US-Treasury 2Y	4.123	-0.02	4.23	3.41
US-Treasury 10Y	4.393	-0.01	4.66	3.95
Bund-Future	127.37	0.08	130.23	123.96

LB≡BW

Der einen Leid, des anderen Freud

Dass die Kosten des KI-Booms nun auch langsam beim Endkonsumenten ankommen, konnte gestern am Beispiel von Apple beobachtet werden. Der Tech-Konzern kündigte angesichts steigender Bauteilkosten Preiserhöhungen für seine MacBook- und iPad-Produkte an. Die Aktie rutschte mit einem Minus von 6 % unterdessen deutlich ab. Denn die bombastischen Quartalszahlen des Chipherstellers Micron (die Anleger goutierten dies mit einem Plus von fast 16 % an der Börse) sind wesentlicher Grund, warum Apple tiefer in die Tasche greifen muss. Der Engpass bei Speicherchips treibt die Preise massiv in die Höhe und schürt Ängste vor schrumpfenden Margen.

+16 %

Kursplus Micron

Micron sprang nach starken Zahlen gestern deutlich nach oben. Der Nasdaq rutsche dennoch ab. Denn für die Kunden von Micron ist die Preisexplosion bei Speicherchips keine gute Nachricht.

Börsen runter, Inflationssorgen rauf?

Nachdem gestern die US-Börsen recht gemischt geschlossen haben (der Dow Jones mit neuem Intra-Day-Hoch, der Nasdaq mit Abgaben), legten die Börsen in Asien heute wieder den Rückwärtsgang ein (KOSPI -7,7 %, Nikkei 225 – 4,7 %, Hang Seng -1,9 %). Denn auch dort kommen die Nachrichten von Apple zum steigenden Kostendruck nicht gut an. Zudem belasten Gerüchte, wonach OpenAI aufgrund steigender Volatilität am Markt sein geplantes IPO auf 2027 verschieben könnte.

Genau hinsehen werden Marktteilnehmer heute auch auf die von der EZB veröffentlichte Umfrage zu den Inflationserwartungen der Verbraucher. Im Frühjahr waren die Einjahreserwartungen von 2,5 % auf 4,0 % gesprungen – der höchste Stand seit 2023. Die heutigen Mai-Daten werden zeigen, ob dieser Trend sich zuletzt weiter verstetigt hat. Dass die EZB trotz der stark gefallenen Ölpreise die Geldpolitik weiterhin restriktiver gestalten sollte, betonte am Mittwoch Direktoriumsmitglied Isabel Schnabel. Ihrer Ansicht nach ist das Inflationsziel von 2 % mittelfristig nur mit weiter steigenden Leitzinsen zu erreichen.

Sandro Pannagl, Senior Research Analyst

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Euro Sovereigns	3.398	-0.03	3.66	3.18
Bunds	3.014	-0.01	3.29	2.78
SSA	3.404	-0.02	3.67	3.14
Covered	3.070	-0.02	3.34	2.69
Non-Financials	3.637	-0.01	3.99	3.37
Financials	3.575	-0.01	4.00	3.27
NF High Yield	5.769	-0.02	6.43	5.42

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
EURUSD	1.1377	0.0036	1.1952	1.1341
EURCHF	0.9213	-0.0012	0.9327	0.9028
EURGBP	0.8615	-0.0012	0.8782	0.8615
EURJPY	183.92	0.4209	187.56	181.45
USDCNY	6.7993	-0.0051	6.9913	6.7570
USDCHF	0.8099	-0.0035	0.8134	0.7652
USDJPY	161.67	-0.1350	161.81	152.67

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	73.82	0	118.34	60.01
Gold (USD/oz.)	4,008	5.80	5,298	4,002
Silber (USD/oz.)	57.365	-3.24	118.45	57.365
Kupfer LME (3M, USD/t)	13,270	184	14,153	11,930
Aluminium LME (3M, USD/t)	3,165	42	3,753	2,996
Nickel LME (3M, USD/t)	16,824	6	19,642	16,646
Zink LME (3M, USD/t)	3,435	13	3,642	3,042
Blei LME (3M, USD/t)	1,913	-1	2,100	1,888
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	79.5	-0.20	90.16	62.37

Prognosen

Konjunktur

in %		2024	2025	2026e	2027e
Deutschland	BIP	-0.5	0.4	0.3	0.8
	Inflation	2.3	2.2	3.0	2.5
Euroraum	BIP	0.9	1.5	0.8	1.0
	Inflation	2.4	2.1	3.0	2.5
USA	BIP	2.8	2.1	2.2	1.6
	Inflation	3.0	2.7	3.8	2.2
China	BIP	5.0	3.7	3.5	3.2
	Inflation	0.2	0.0	1.2	1.5
Welt	BIP	3.2	3.3	2.7	2.8
	Inflation	3.5	3.4	3.8	3.0

Aktien- und Rohstoffmärkte

	Vortag	30.09.2026	31.12.2026	30.06.2027
DAX	**24,995**	25,000	25,500	26,500
Euro Stoxx 50	**6,268**	5,900	6,000	6,200
S&P 500	**7,357**	7,300	7,500	7,800
Nikkei 225	**72,366**	63,000	64,000	67,000
Rohöl Brent	**73.82**	80	75	70
Gasoil ICE	**913.50**	850	800	700
Gold	**4,008**	4,600	4,800	5,000
Silber	**57.37**	70	65	60
Kupfer	**13,270**	13,600	14,200	15,200
Nickel	**16,824**	18,500	19,200	20,500
Aluminium	**3,165**	3,800	4,000	4,350

Zinsen, Renditen, Swapsätze (in %)

Euroraum	Vortag	30.09.2026	31.12.2026	30.06.2027
EZB Hauptrefisatz	**2.400**	2.90	2.90	2.90
EZB Einlagesatz	**2.250**	2.50	2.75	2.75
Tagesgeld (€STR)*	**2.181**	2.45	2.70	2.70
3M Euribor	**2.293**	2.55	2.80	2.80
Swap 2J	**2.729**	2.95	3.05	2.95
Swap 5J	**2.751**	3.05	3.15	3.10
Swap 10J	**2.928**	3.25	3.35	3.30
Bund 2J	**2.533**	2.75	2.90	2.85
Bund 5J	**2.601**	2.90	3.05	3.05
Bund 10J	**2.858**	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	**3.732**	3.75	3.75	3.65
Swap 2J	**3.978**	3.90	3.90	3.70
Swap 5J	**3.877**	3.95	3.95	3.85
Swap 10J	**3.984**	4.20	4.25	4.20
Treasury 2J	**4.123**	4.05	4.10	3.85
Treasury 5J	**4.168**	4.25	4.30	4.15
Treasury 10J	**4.393**	4.65	4.75	4.65
Weitere Industriestaaten	**Vortag**	**30.09.2026**	**31.12.2026**	**30.06.2027**
UK Tagesgeld (SONIA)*	**3.729**	3.95	4.20	4.20
UK 10Y Staatsanleihe	**4.701**	5.00	5.15	5.00
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**-0.038**	-0.05	-0.05	-0.05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0.253**	0.50	0.55	0.55

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

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.09.2026	31.12.2026	30.06.2027
EURUSD	**1.138**	1.20	1.22	1.24
EURJPY	**183.924**	187	186	182
EURCHF	**0.921**	0.92	0.93	0.94
EURGBP	**0.862**	0.85	0.85	0.85
EURCNY	**7.733**	8.22	8.17	7.94
Weitere Währungen	**Vortag**	**30.09.2026**	**31.12.2026**	**30.06.2027**
EURAUD	**1.647**	1.65	1.63	1.61
EURBRL	**5.905**	6.40	6.30	6.20
EURCAD	**1.616**	1.66	1.66	1.63
EURCZK	**24.259**	23.90	23.80	23.65
EURHUF	**354.325**	358.00	355.00	350.00
EURMXN	**19.982**	22.40	22.30	22.10
EURNOK	**11.218**	11.30	11.25	11.10
EURPLN	**4.281**	4.32	4.36	4.36
EURRON	**5.233**	5.25	5.25	5.29
EURSEK	**11.051**	10.50	10.45	10.40
EURTRY	**52.918**	54.90	56.00	60.20
EURZAR	**18.747**	19.20	19.00	18.70



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
10:00	EWU	EZB veröffentlicht Umfrage zu Inflationserwartungen der Verbraucher (1 Jahr, 3 Jahre)					***
15:45	EWU	Rede EZB-Direktoriumsmitglied Schnabel					***
16:00	USA	Uni Michigan Verbrauchervertrauen (final)	Jun	-	50.0	48.9	**

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	**2.209**	-0.016	2.285	1.878
EURIBOR 6M	**2.606**	-0.008	2.639	2.103
USD Geldmarkt 1M	**3.725**	0.000	3.795	3.685
USD Geldmarkt 6M	**4.095**	0.010	4.105	3.735
CHF Swap 10Y	**0.592**	-0.014	0.886	0.495
JPY Swap 10Y	**2.534**	-0.005	2.617	1.934
GBP Swap 10Y	**4.534**	0.013	4.953	4.115
EUR Swap 30Y	**3.084**	-0.004	3.294	2.972



Staatsanleihen Euroraum (10 Jahre, Renditen in % p.a.)

		Änderung	2026		Spread über
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief	Bund (in bp)
Belgien	**3.42**	-0.01	3.75	3.04	56
Deutschland	**2.86**	-0.01	3.16	2.61	-
Frankreich	**3.52**	0.01	3.79	3.17	66
Griechenland	**3.47**	0.00	3.92	3.18	61
Italien	**3.59**	-0.01	4.02	3.21	74
Niederlande	**2.97**	-0.01	3.32	2.73	11
Portugal	**3.17**	0.00	3.51	2.92	31
Spanien	**3.29**	0.00	3.63	2.96	43

Weitere Devisen

		Änderung	2026	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	**7.475**	0.000	7.475	7.466
EURSEK	**11.051**	-0.032	11.083	10.506
EURCNH	**7.733**	-0.006	8.349	7.733
EURHKD	**8.920**	0.028	9.322	8.892
EURSGD	**1.474**	0.001	1.511	1.468
EURNZD	**2.013**	0.003	2.042	1.949
GBPUSD	**1.321**	0.006	1.379	1.315

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren					2026	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5)*	**76**	0	1	2	88	70
Automobiles & Parts	**90**	0	3	3	108	75
Chemicals	**68**	-1	1	-1	86	64
Construction & Materials	**69**	0	1	-1	86	65
Food & Beverage	**66**	0	1	4	77	62
Health Care	**68**	0	1	0	82	65
Industrial Goods & Serv.	**65**	0	1	-1	81	61
Media	**71**	0	0	0	90	67
Oil & Gas	**82**	0	2	-1	95	77
Personal & Household G.	**61**	0	1	-1	76	59
Retail	**85**	0	2	14	93	66
Technology	**88**	0	2	11	98	76
Telecommunications	**79**	0	1	1	92	74
Utilities	**83**	-1	1	2	94	79

Spreads nach Sektoren					2026	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	**77**	-1	0	-3	97	74
Banks Sen. Preferred	**53**	0	0	-7	69	51
Banks Sen. Bail-in	**72**	-1	0	-3	91	68
Insurance	**101**	0	1	-1	120	95
Real Estate	**92**	-1	0	0	116	88
Main	**52**	0	0	1	74	50
Crossover	**247**	-1	-3	3	363	241
Senior Financials	**54**	0	0	0	80	53
Sub Financials	**88**	0	-1	-5	139	87

* 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: 26.06.2026 08:00

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart