

LB≡BW

Kapitalmärkte Daily

US-Inflation dämpft Zinsangst

Mittwoch, 15. Juli 2026

- US-Konsumentenpreise im Juni gefallen
- Fed-Chairman Warsh nimmt vor dem US-Kongress Stellung zur Geldpolitik
- China: BIP etwas schwächer als erwartet

US-Inflation im Juni deutlich niedriger

Die inflationsgeplagten US-Haushalte und mit ihnen die Finanzmärkte können ein wenig aufatmen. Nicht nur ist die Inflationsrate im Juni im Vergleich zum Vormonat gefallen, nämlich von 4,2 % auf 3,5 %. Auch die Erwartungen der zuvor von den Nachrichtenagenturen befragten Volkswirte wurden deutlich unterboten. Diese hatten nämlich eine Inflationsrate von 3,8 % erwartet.

Der Hauptgrund für das gemilderte Preisklima waren insbesondere die Energiepreise, die deutlich rückläufig waren. Die Zahlen sind indes auch deswegen eine positive Überraschung, weil die Kernrate entgegen der vorigen Erwartung stagnierte. Beachtlich ist, dass dies auch für Dienstleistungspreise gilt. Damit zeigen sich nicht nur keine Anzeichen für Zweitrundeneffekte infolge des Energiepreisschubs vom Frühjahr. Im Dienstleistungssektor, inklusive der Wohnkosten, scheinen sich vielmehr Desinflationstendenzen fortzusetzen. Es wird mithin unwahrscheinlicher, dass die US-Notenbank im Rahmen ihrer anstehenden Sitzung am 29. Juli eine Leitzinsanhebung beschließt. Die Vorlage zum geldpolitischen Stillhalten gilt aber zunächst nur eingeschränkt. Mit 3,5 % im Vorjahresvergleich ist die Teuerung weiterhin unangenehm hoch.

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
DAX	25.147	33	25.818	22.301
MDAX	32.101	119	33.353	27.655
Euro Stoxx 50	6.280	9	6.413	5.501
S&P 500	7.544	28	7.610	6.344
Nasdaq	26.107	234	27.094	20.795
VDAXNEW (in %)	18,1	0,0	33,8	14,8

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Bund-Rendite 2Y	2,719	0,00	2,72	1,97
Bund-Rendite 10Y	3,073	0,00	3,16	2,61
US-Treasury 2Y	4,186	-0,09	4,28	3,41
US-Treasury 10Y	4,583	-0,03	4,66	3,95
Bund-Future	125,24	0,00	130,23	123,96

LB≡BW

Sollte eine dauerhafte Entspannung im Nahen Osten weiterhin ausbleiben, dann könnte der Handlungsdruck auf die Fed im Herbst erneut wachsen.

Warsh-Auftritt vor dem Kongress

Zur Geldpolitik der US-Notenbank nahm gestern erstmals der neue Vorsitzende ihres Offenmarktausschusses, Kevin Warsh, vor dem Finanzausschuss des US-Kongresses Stellung. Er hat bei dieser Gelegenheit seine Entschlossenheit bekräftigt, die hohe Inflation in den Griff zu bekommen. Die Fed dulde keine dauerhaft erhöhte Inflation, führte er aus. Warsh erklärte zudem, die Fed werde mit ihrer Geldpolitik dafür sorgen, dass der Inflationsschub der letzten fünf Jahre der Vergangenheit angehöre. Die Anhörung des Fed-Chairman vor beiden Häusern des Kongresses dauert zwei Tage. Heute wiederholt sich die Prozedur vor dem Bankenausschuss des Senats. Erfahrungsgemäß werden dort aber im Wesentlichen die Ausführungen des Vortages wiederholt.

China: BIP in Q2 um 4,3 % gewachsen

Die Konjunktur in China läuft zwar nicht rund, aber zumindest sehen die Zahlen von heute besser aus als gedacht. Um 4,3 % ist das BIP im zweiten Quartal 2026 gegenüber dem Vorjahreszeitraum gewachsen, wie die Statistikbehörde des Landes heute früh mitteilte. Ein Blick auf weitere Daten schließt diese Zahl auf. Die Einzelhandelsumsätze legten im Juni um 0,4 % zum Vormonat zu. Die Industrieproduktion stieg ebenfalls im Juni um 0,8 %. Der Einzelhandelsumsatz war schwächer erwartet worden, die Industrieproduktion stärker. Dahinter verbirgt sich aber eine gute Nachricht. Die Nachfrage der privaten Haushalte scheint etwas zuzulegen. In den letzten Quartalen wurde Chinas Wachstum vor allem von den Ausfuhren gestützt, weil die Binnennachfrage zurückblieb. Der Rest der Welt sah die Flut billiger Waren aus China schon länger mit Sorge. Insofern dürften die Daten von heute ein Lichtblick sein.

Dr. Jens-Oliver Niklasch, Senior Economist



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Euro Sovereigns	3,612	0,02	3,66	3,18
Bunds	3,226	0,00	3,29	2,78
SSA	3,616	0,02	3,67	3,14
Covered	3,300	0,03	3,34	2,69
Non-Financials	3,842	0,02	3,99	3,37
Financials	3,786	0,03	4,00	3,27
NF High Yield	5,866	0,03	6,43	5,42

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
EURUSD	1,1445	0,0040	1,1952	1,1341
EURCHF	0,9243	-0,0018	0,9327	0,9028
EURGBP	0,8537	0,0011	0,8782	0,8518
EURJPY	185,36	0,1779	187,56	181,45
USDCNY	6,7778	-0,0038	6,9913	6,7570
USDCHF	0,8077	-0,0043	0,8134	0,7652
USDJPY	161,97	-0,4050	162,63	152,67

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	83,32	0	118,34	60,01
Gold (USD/oz.)	4.091	75,57	5.298	4.002
Silber (USD/oz.)	57,88	-0,51	118,45	57,365
Kupfer LME (3M, USD/t)	13.643	102	14.153	11.930
Aluminium LME (3M, USD/t)	3.177	8	3.753	2.996
Nickel LME (3M, USD/t)	16.765	-1	19.642	16.250
Zink LME (3M, USD/t)	3.599	33	3.642	3.042
Blei LME (3M, USD/t)	1.866	-3	2.100	1.866
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	80,4	1,23	90,16	62,37

Prognosen

Konjunktur

in %		2024	2025	2026e	2027e
Deutschland	BIP	-0,5	0,4	0,5	0,8
	Inflation	2,3	2,2	2,7	2,3
Euroraum	BIP	0,9	1,5	0,8	1,0
	Inflation	2,4	2,1	2,9	2,4
USA	BIP	2,8	2,1	2,2	1,6
	Inflation	3,0	2,7	3,6	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

Zinsen, Renditen, Swapsätze (in %)

Euroraum	Vortag	30.09.2026	31.12.2026	30.06.2027
EZB Hauptrefisatz	**2,400**	2,65	2,65	2,65
EZB Einlagesatz	**2,250**	2,50	2,50	2,50
Tagesgeld (€STR)*	**2,184**	2,45	2,45	2,45
3M Euribor	**2,452**	2,55	2,55	2,55
Swap 2J	**2,931**	2,80	2,85	2,75
Swap 5J	**2,974**	2,85	2,90	2,85
Swap 10J	**3,144**	3,05	3,10	3,15
Bund 2J	**2,719**	2,60	2,70	2,65
Bund 5J	**2,812**	2,70	2,80	2,80
Bund 10J	**3,073**	3,00	3,10	3,20
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)*	**3,600**	3,65	3,65	3,65
3M USD Geldmarkt	**3,741**	3,75	3,75	3,65
Swap 2J	**4,045**	3,95	3,90	3,70
Swap 5J	**4,028**	3,85	3,85	3,80
Swap 10J	**4,164**	3,95	4,00	4,10
Treasury 2J	**4,186**	4,10	4,10	3,85
Treasury 5J	**4,317**	4,15	4,20	4,10
Treasury 10J	**4,583**	4,40	4,50	4,55
Weitere Industriestaaten	**Vortag**	**30.09.2026**	**31.12.2026**	**30.06.2027**
UK Tagesgeld (SONIA)*	**3,731**	3,70	3,95	3,95
UK 10Y Staatsanleihe	**5,048**	4,80	4,90	4,90
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**-0,038**	-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	30.09.2026	31.12.2026	30.06.2027
DAX	**25.147**	25.000	25.500	26.500
Euro Stoxx 50	**6.280**	6.200	6.300	6.400
S&P 500	**7.544**	7.300	7.500	7.800
Nikkei 225	**67.744**	65.000	66.000	67.000
Rohöl Brent	**83,32**	80	75	70
Gasoil ICE	**1133,75**	850	800	700
Gold	**4.091**	4.200	4.400	4.600
Silber	**57,88**	60	58	55
Kupfer	**13.643**	13.600	14.200	15.200
Nickel	**16.765**	18.500	19.200	20.500
Aluminium	**3.177**	3.800	4.000	4.350

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.09.2026	31.12.2026	30.06.2027
EURUSD	**1,144**	1,17	1,18	1,19
EURJPY	**185,361**	187	186	182
EURCHF	**0,924**	0,92	0,93	0,94
EURGBP	**0,854**	0,85	0,85	0,85
EURCNY	**7,735**	8,01	7,91	7,62
Weitere Währungen	**Vortag**	**30.09.2026**	**31.12.2026**	**30.06.2027**
EURAUD	**1,638**	1,65	1,63	1,61
EURBRL	**5,804**	6,40	6,30	6,20
EURCAD	**1,609**	1,66	1,66	1,63
EURCZK	**24,238**	23,90	23,80	23,65
EURHUF	**358,305**	358,00	355,00	350,00
EURMXN	**19,917**	22,40	22,30	22,10
EURNOK	**11,065**	11,30	11,25	11,10
EURPLN	**4,327**	4,32	4,36	4,36
EURRON	**5,246**	5,25	5,25	5,29
EURSEK	**11,020**	10,50	10,45	10,40
EURTRY	**53,832**	54,90	56,00	60,20
EURZAR	**18,695**	19,20	19,00	18,70



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
04:00	CHN	BIP (Y/Y)	Q2	-	4,5	5,0	***
04:00	CHN	Industrieproduktion (Y/Y)	Jun	4,8	4,6	4,5	**
04:00	CHN	Einzelhandelsumsätze (Y/Y)	Jun	-0,1	-0,1	-0,6	**
11:00	EWU	Industrieproduktion (M/M)	Mai	0,4	0,3	0,1	**
14:30	USA	Empire Manufacturing Index	Jul	4,0	8,6	5,7	**
14:30	USA	Produzentenpreisindex, Gesamtnachfrage (M/M)	Jun	-0,1	-0,1	1,1	*
20:00	USA	Fed veröffentlicht Beige Book					**

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	**2,220**	-0,004	2,285	1,878
EURIBOR 6M	**2,654**	0,033	2,654	2,103
USD Geldmarkt 1M	**3,795**	0,030	3,860	3,685
USD Geldmarkt 6M	**4,095**	0,050	4,240	3,735
CHF Swap 10Y	**0,762**	0,007	0,886	0,495
JPY Swap 10Y	**2,621**	-0,089	2,765	1,934
GBP Swap 10Y	**4,791**	-0,009	4,953	4,115
EUR Swap 30Y	**3,260**	-0,015	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	**3,64**	0,00	3,75	3,04	57
Deutschland	**3,07**	0,00	3,16	2,61	-
Frankreich	**3,76**	0,00	3,80	3,17	69
Griechenland	**3,72**	0,00	3,92	3,18	64
Italien	**3,83**	0,00	4,02	3,21	75
Niederlande	**3,19**	0,00	3,32	2,73	11
Portugal	**3,39**	0,00	3,51	2,92	31
Spanien	**3,52**	0,00	3,63	2,96	44

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
EURDKK	**7,476**	0,000	7,476	7,466
EURSEK	**11,020**	-0,017	11,110	10,506
EURCNH	**7,735**	0,013	8,349	7,723
EURHKD	**8,970**	0,031	9,322	8,892
EURSGD	**1,476**	0,002	1,511	1,468
EURNZD	**1,967**	-0,009	2,042	1,949
GBPUSD	**1,341**	0,003	1,379	1,315

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2026 Hoch	2026 Tief
Non-Financials (5,1)*	**73**	0	0	0	88	70
Automobiles & Parts	**89**	1	0	3	108	75
Chemicals	**64**	0	-1	-5	86	64
Construction & Materials	**68**	0	-1	-3	86	65
Food & Beverage	**62**	0	-1	-1	77	62
Health Care	**66**	0	0	-3	82	65
Industrial Goods & Serv.	**63**	0	-2	-3	81	61
Media	**70**	0	0	0	90	67
Oil & Gas	**79**	1	0	-3	95	77
Personal & Household G.	**58**	0	-1	-4	76	57
Retail	**85**	0	2	14	93	66
Technology	**87**	2	3	9	98	76
Telecommunications	**78**	1	1	0	92	74
Utilities	**80**	0	0	-1	94	79

Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2026 Hoch	2026 Tief
Financials (4,1)*	**75**	1	0	-5	97	74
Banks Sen. Preferred	**51**	0	0	-8	69	51
Banks Sen. Bail-in	**69**	1	1	-5	91	68
Insurance	**101**	0	0	-1	120	95
Real Estate	**90**	0	0	-1	116	88
Main	**53**	0	1	2	74	50
Crossover	**251**	2	7	7	363	240
Senior Financials	**55**	0	1	1	80	53
Sub Financials	**89**	0	1	-4	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: 15.07.2026 07:42

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart