

LB≡BW

Kapitalmärkte Daily

Karwoche: Zeit der Besinnung!

Mittwoch, 1. April 2026

- Das Bild nimmt Konturen an: Der Iran-Krieg treibt die Inflation an und schwächt die Realwirtschaft

Iran-Krieg: Die Preise ziehen an, ...

Gemäß Eurostat-Meldung von gestern lag die Teuerungsrate im Euroraum im vergangenen Monat bei 2,5 %. Flüsterschätzungen hatten zuvor zwar noch höhere Werte für möglich gehalten. Trotzdem werden sich die EZB-Granden alarmiert zeigen. Den geldpolitisch Verantwortlichen stecken noch die Erfahrungen der Hochinflationszeit im Zuge der Corona-Pandemie in den Knochen. Wir erwarten für das laufenden Jahr von der Geldpolitik im Euroraum nunmehr zwei Zinserhöhungsschritte um jeweils 25 Basispunkte. Mehr sollten es dieses Jahr nicht werden: Es geht um eine Vorsichtsmaßnahme, nicht um die Eindämmung einer galoppierenden Hyperinflation.

... und die Realwirtschaft leidet

Heute richtet sich bei der Konjunkturbeobachtung das Hauptaugenmerk auf die andere Seite des Atlantiks. Der ISM für das verarbeitende Gewerbe steht auf dem Programm, der wichtigste vorlaufende Indikator für die US-Volkswirtschaft. Die Entwicklung der für März veröffentlichten regionalen Fed-Indizes legt für die heutige Veröffentlichung einen Anstieg nahe. New York, Philadelphia, Kansas und Richmond: In Summe resultiert für den ISM heute u. E. ein Plus. Wir gehen von einem Wert um die 53,5 Punkte aus, solide im Bereich, der auf Expansion der US-Wirtschaft hindeutet. Der Konsens befragter Bank-

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
DAX	22.680	117	25.421	22.301
MDAX	28.151	350	32.321	27.655
Euro Stoxx 50	5.570	28	6.173	5.501
S&P 500	6.529	185	6.979	6.344
Nasdaq	21.591	796	23.857	20.795
VDAXNEW (in %)	29,9	-2,4	33,8	14,8

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Bund-Rendite 2Y	2,596	0,00	2,67	1,97
Bund-Rendite 10Y	2,982	-0,03	3,07	2,61
US-Treasury 2Y	3,862	0,00	4,03	3,41
US-Treasury 10Y	4,332	0,00	4,43	3,95
Bund-Future	125,39	0,21	130,23	124,48

LB≡BW

und Forschungsinstitute sieht annähernd eine Seitwärtsbewegung: einen Punkt tiefer bei 52,5 Punkten. Einer etwas pessimistischeren Sicht kam der gestrige Chicago-Einkaufsmanager entgegen. Dieser verringerte sich binnen eines Monats um gut und gerne fünf Punkte: ein kräftiger Rücksetzer nach vorherigem Steigflug.

Noch weitaus mehr Aufmerksamkeit zog gestern die Publikation des Conference-Board-Verbrauchervertrauens auf sich. Mit 91,8 Punkten verblieb es erneut unterhalb von 100 Punkten. Die Zeitreihe liegt ähnlich tief wie über große Teile des Jahres 2020, zu Zeiten der Corona-Pandemie. Die Stimmung in den privaten Haushalten der Vereinigten Staaten entwickelt sich zu einem Hemmschuh für Donald Trumps Ambitionen. Der US-Präsident muss mittlerweile die Zwischenwahlen im kommenden November fürchten. Der Preis für Benzin an der Tankstelle steigt in schwindelerregende Höhen. Die Stimmung im Land zwischen Long Island und Long Beach ist im Keller.

91,8 Punkte

Conf. Board: Konsumvertrauen, 03/2026

Das US-Verbrauchervertrauen bewegt sich am unteren Rand der Spanne der zurückliegenden zehn Jahre – ähnlich tief wie zu Corona-Zeiten 2020.

Namhafte Vertreter der US-Regierung haben in den zurückliegenden Stunden mehrfach in den Mund genommen, der Iran-Krieg könne in überschaubarer Zeit enden. Die Aktienmärkte haben es gedankt: S&P 500 mit 2,9 % im Plus, Nikkei 225 mit 4,7 %, Kospi 200 mit 9,7 %. Hoffen wir mal, dass die Äußerungen kein Aprilscherz sind!



Dr. Thomas Meißner
Leiter Research
Finanzmarktstrategie



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Euro Sovereigns	3,528	-0,03	3,60	3,18
Bunds	3,114	-0,02	3,20	2,78
SSA	3,568	-0,03	3,65	3,14
Covered	3,231	-0,03	3,32	2,69
Non-Financials	3,926	-0,02	3,99	3,37
Financials	3,934	-0,03	4,00	3,27
NF High Yield	6,365	-0,07	6,43	5,42

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
EURUSD	1,1522	0,0057	1,1952	1,1444
EURCHF	0,9259	0,0087	0,9327	0,9028
EURGBP	0,8737	0,0050	0,8782	0,8619
EURJPY	183,30	0,3887	185,90	181,45
USDCNY	6,9082	-0,0047	6,9913	6,8400
USDCHF	0,8036	0,0036	0,8036	0,7652
USDJPY	159,09	-0,4450	160,15	152,67

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	112,88	0	113,42	60,01
Gold (USD/oz.)	4.623	89,94	5.298	4.322
Silber (USD/oz.)	72,685	1,94	118,45	67,23
Kupfer LME (3M, USD/t)	12.336	112	13.618	11.930
Aluminium LME (3M, USD/t)	3.467	66	3.517	2.996
Nickel LME (3M, USD/t)	17.110	-153	18.756	16.646
Zink LME (3M, USD/t)	3.227	45	3.412	3.042
Blei LME (3M, USD/t)	1.903	-6	2.100	1.888
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	71,04	0,35	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	2,2	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

Aktien- und Rohstoffmärkte

	Vortag	30.06.2026	31.12.2026	30.06.2027
DAX	22.680	24.000	25.000	26.500
Euro Stoxx 50	5.570	5.700	5.900	6.200
S&P 500	6.529	6.800	6.800	7.000
Nikkei 225	51.064	54.000	57.000	60.000
Rohöl Brent	112,88	85	80	75
Gasoil ICE	1365,00	1100	1000	900
Gold	4.623	4.800	5.200	5.500
Silber	72,69	70	65	60
Kupfer	12.336	12.550	13.600	14.500
Nickel	17.110	17.800	19.200	20.500
Aluminium	3.467	3.450	3.600	3.750

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	2,079	2,35	2,55	2,55
Swap 2J	2,797	2,90	2,80	2,70
Swap 5J	2,880	2,95	2,90	2,85
Swap 10J	3,062	3,15	3,15	3,15
Bund 2J	2,596	2,70	2,65	2,60
Bund 5J	2,718	2,80	2,80	2,80
Bund 10J	2,982	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)*	3,630	3,65	3,65	3,40
3M USD Geldmarkt	3,676	3,65	3,65	3,40
Swap 2J	3,622	3,65	3,45	3,25
Swap 5J	3,619	3,65	3,50	3,40
Swap 10J	3,866	4,00	3,95	4,00
Treasury 2J	3,862	3,85	3,65	3,45
Treasury 5J	3,974	4,00	3,85	3,75
Treasury 10J	4,332	4,50	4,50	4,50
Weitere Industriestaaten	**Vortag**	**30.06.2026**	**31.12.2026**	**30.06.2027**
UK Tagesgeld (SONIA)*	3,728	3,70	3,70	3,45
UK 10Y Staatsanleihe	4,915	4,90	4,80	4,70
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	-0,042	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,363	0,35	0,40	0,45

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

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.06.2026	31.12.2026	30.06.2027
EURUSD	1,152	1,18	1,22	1,24
EURJPY	183,304	189	186	182
EURCHF	0,926	0,91	0,93	0,94
EURGBP	0,874	0,85	0,85	0,85
EURCNY	7,959	8,08	8,17	7,94
Weitere Währungen	**Vortag**	**30.06.2026**	**31.12.2026**	**30.06.2027**
EURAUD	1,682	1,67	1,63	1,61
EURBRL	6,017	6,35	6,30	6,20
EURCAD	1,608	1,68	1,66	1,63
EURCZK	24,567	24,00	23,80	23,65
EURHUF	386,175	387,00	384,00	380,00
EURMXN	20,787	22,50	22,30	22,10
EURNOK	11,224	11,35	11,25	11,10
EURPLN	4,296	4,30	4,36	4,36
EURRON	5,099	5,19	5,25	5,29
EURSEK	10,976	10,65	10,45	10,40
EURTRY	51,250	53,30	56,00	60,20
EURZAR	19,723	19,60	19,00	18,70



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
11:00	EWU	Arbeitslosenquote (sa)	Feb	6,1	6,1	6,1	**
14:15	USA	ADP Beschäftigungsveränderung (in Tsd.)	Mrz	40	40	63	**
14:30	USA	Einzelhandelsumsätze (M/M)	Feb	0,7	0,4	-0,2	***
16:00	USA	ISM Verarbeitendes Gewerbe	Mrz	53,5	52,5	52,4	***

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	1,893	0,015	1,994	1,878
EURIBOR 6M	2,475	-0,054	2,589	2,103
USD Geldmarkt 1M	3,750	0,000	3,790	3,685
USD Geldmarkt 6M	3,800	-0,005	3,995	3,735
CHF Swap 10Y	0,636	-0,027	0,750	0,495
JPY Swap 10Y	2,204	-0,014	2,240	1,934
GBP Swap 10Y	4,627	-0,056	4,739	4,115
EUR Swap 30Y	3,098	-0,058	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	3,51	-0,05	3,64	3,04	53
Deutschland	2,98	-0,03	3,07	2,61	-
Frankreich	3,68	-0,02	3,79	3,17	69
Griechenland	3,77	-0,06	3,92	3,18	79
Italien	3,86	-0,07	4,02	3,21	87
Niederlande	3,11	-0,02	3,20	2,73	12
Portugal	3,38	-0,06	3,51	2,92	39
Spanien	3,41	-0,05	3,54	2,96	43

Weitere Devisen

		Änderung	2026	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,472	0,000	7,473	7,466
EURSEK	10,976	0,031	10,976	10,506
EURCNH	7,959	0,029	8,349	7,883
EURHKD	9,034	0,049	9,322	8,958
EURSGD	1,487	0,007	1,511	1,468
EURNZD	2,020	0,014	2,042	1,954
GBPUSD	1,319	-0,001	1,379	1,319

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren					2026	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5)*	87	-1	3	14	88	70
Automobiles & Parts	106	-2	6	19	108	75
Chemicals	83	-1	1	14	86	64
Construction & Materials	85	-1	4	15	86	65
Food & Beverage	76	-1	3	13	77	62
Health Care	80	0	1	12	82	65
Industrial Goods & Serv.	80	-1	3	13	81	61
Media	90	0	4	19	90	67
Oil & Gas	93	-1	3	11	95	79
Personal & Household G.	75	-1	4	13	76	59
Retail	84	0	5	13	85	66
Technology	97	-1	3	20	98	76
Telecommunications	91	-1	3	13	92	74
Utilities	94	0	4	12	94	79

Spreads nach Sektoren					2026	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	T
Financials (4)*	96	-1	6	16	97	7
Banks Sen. Preferred	69	0	6	9	69	5
Banks Sen. Bail-in	89	-2	5	15	91	6
Insurance	120	-1	3	18	120	9
Real Estate	116	1	11	24	116	8
Main	71	-2	0	21	74	5
Crossover	353	-9	1	109	363	2
Senior Financials	78	-2	0	24	80	5
Sub Financials	134	-4	0	41	139	8

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Quelle für alle Daten in dieser Publikation: LSEG, LBBW Res

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: 01.04.2026 07:42

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart