LBBW

# Kapitalmärkte Daily

# Abkommen vereinbart, aber Ziele verfehlt

Montag, 15. Juni 2026

- Unterzeichnung in Genf am Freitag
- Woche der Notenbanken

## Abkommen zwischen USA und Iran

Nach ewigen Hin und Her – die Waffenruhe zwischen den USA und dem Iran wurde schließlich schon am 8. April verkündet – haben sich beide Länder gemäß US-Präsident Donald Trump und dem iranischen Vize-Außenminister Kasem Gharibabadi, auf einen gemeinsamen Text für ein Rahmenabkommen zur Beendigung des Irankriegs geeinigt. Jenes soll am kommenden Freitag in Genf unterzeichnet werden. Inhalt soll ein sofortiges und dauerhaftes Ende des Krieges und der Militäreinsätze an den verschiedenen Fronten sein. Hierin mit eingeschlossen sind ausdrücklich auch die Kämpfe im Libanon. Die Sperrung der Straße von Hormus soll aufgehoben werden. Zunächst müssen allerdings erst noch die dort verlegten Minen geborgen werden. Im Gegenzug werde die US-Marine die Blockade der iranischen Häfen beenden. Der Teufel steckt jedoch im Detail: Um endlich ein Abkommen zu erreichen, wurden diverse zentrale Punkte ausgespart und auf einen späteren Zeitpunkt vertagt. Insbesondere Fragen zum iranischen Programm zur Anreicherung von Uran. Schließlich war die Sorge, dass das Mullah-Regime über kurz oder lang in den Besitz einer Atombombe kommen könnte, der Hauptgrund dafür, dass die USA das Land überhaupt erst angegriffen hat. Gharibabadi erklärte in seiner Stellungnahme den Iran daher auch zum Sieger und merkte an die USA und an Israel gerichtet an, dass diese ihre Ziele nicht erreicht hätten.

## Aktien

DAX (in Punkten)

| Index | Vortag | Änderung z. Vortag | 2026 Hoch | 2026 Tief |
|---|---|---|---|---|
| DAX | 24.635 | 426 | 25.421 | 22.301 |
| MDAX | 32.083 | 627 | 33.353 | 27.655 |
| Euro Stoxx 50 | 6.188 | 131 | 6.188 | 5.501 |
| S&P 500 | 7.431 | 37 | 7.610 | 6.344 |
| Nasdaq | 25.889 | 79 | 27.094 | 20.795 |
| VDAXNEW (in %) | 18,8 | -2,1 | 33,8 | 14,8 |

## Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)

| Referenz | Vortag | Änderung z. Vortag | 2026 Hoch | 2026 Tief |
|---|---|---|---|---|
| Bund-Rendite 2Y | 2,622 | -0,05 | 2,71 | 1,97 |
| Bund-Rendite 10Y | 3,000 | -0,03 | 3,16 | 2,61 |
| US-Treasury 2Y | 4,082 | 0,03 | 4,16 | 3,41 |
| US-Treasury 10Y | 4,479 | 0,03 | 4,66 | 3,95 |
| Bund-Future | 125,90 | 0,27 | 130,23 | 123,96 |

**+4,9 %**

**Nikkei-Index**

**An den Aktienmärkten wird das Rahmenabkommen gefeiert. Zu Redaktionsschluss lag der japanischen Nikkei-Index um 4,9 % im Plus.**

# Nach der EZB ist vor ...

Vergangene Woche machte die EZB den Anfang und erhöhte im Kampf gegen die – wegen des Irankriegs deutlich gestiegene Inflation – ihren Leitzins um 25 Bp. auf 2,25 %. Die neue Woche steht noch weit stärker im Zeichen der Notenbanken: Die heute gestartete und morgen endende Sitzung der Bank of Japan muss allerdings ohne Gouverneur Kazuo Ueda auskommen, welcher vor wenigen Tagen ins Krankenhaus eingeliefert wurde. Mit Ryozo Himino wird einer seiner beiden Stellvertreter die Sitzung leiten. Der andere, nämlich Shinichi Uchida, wird in der morgigen Pressekonferenz den Zinsentscheid kommentieren. Wir erwarten, dass auch Nippons Währungshüter auf die gestiegene Inflation reagieren und ihren Leitzins ebenfalls um 25 Basispunkte auf dann 1,00 % anheben werden. Bezüglich der am Donnerstag stattfinden Termine in der Schweiz (SNB) sowie in Großbritannien (BoE) gehen wir hingegen von jeweils unveränderten Zinsniveaus aus. Das meistbeachtete Notenbank-Event der neuen Woche steht jedoch morgen und übermorgen an, wenn der von Donald Trump neu eingesetzte Fed-Chef Kevin Warsh zum ersten Mal das FOMC-Meeting leitet. Obwohl mit dem ausdrücklichen Wunsch des US-Präsidenten in das Amt gehoben die Fed Funds Target Rate nach unten zu schleusen, dürften Warsh & Co. diesen zunächst nicht antasten. Niedrigere Leitzinsen wären derzeit ohnehin nicht opportun. Der jüngste US-Arbeitsmarktbericht überraschte schließlich mit einem weit höher als prognostizierten landesweiten Stellenplus. Und auch die von 3,8 % im April auf 4,2 % im Mai – und damit auf mehr als das Doppelte des Fed-Inflationsziels von 2 % – gestiegene Headline-Teuerung spricht gegen eine Senkung. Von hohem Interesse dürfte daher vielmehr sein, ob und falls ja, wie viele der FOMC-Mitglieder um den zurück ins Glied gerückten ehemaligen Fed-Chef Jerome Powell sich stattdessen eine Leitzinsanhebung bis Jahresende vorstellen können. Heute stehen allerdings erst einmal beiderseits des Atlantiks die Zahlen zur Industrieproduktion im Fokus. Während für die EWU erst die Werte für April berichtet werden, stehen für die USA bereits die Daten für Mai auf der Agenda – ergänzt um Zahlen zur Kapazitätsauslastung. In Frankreich startet zudem der G7-Gipfel.

**Uwe Streich**
**Senior Strategist**

## Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)

| iBoxx € | Vortag | Änderung z. Vortag | 2026 Hoch | 2026 Tief |
|---|---|---|---|---|
| Euro Sovereigns | 3,523 | -0,03 | 3,66 | 3,18 |
| Bunds | 3,141 | -0,02 | 3,29 | 2,78 |
| SSA | 3,522 | -0,04 | 3,67 | 3,14 |
| Covered | 3,185 | -0,04 | 3,34 | 2,69 |
| Non-Financials | 3,745 | -0,04 | 3,99 | 3,37 |
| Financials | 3,690 | -0,05 | 4,00 | 3,27 |
| NF High Yield | 5,837 | -0,05 | 6,43 | 5,42 |

Renditen in %

## Devisen

EURUSD

| Währung | Vortag | Änderung z. Vortag | 2026 Hoch | 2026 Tief |
|---|---|---|---|---|
| EURUSD | 1,1575 | 0,0057 | 1,1952 | 1,1444 |
| EURCHF | 0,9217 | -0,0003 | 0,9327 | 0,9028 |
| EURGBP | 0,8628 | -0,0015 | 0,8782 | 0,8619 |
| EURJPY | 185,45 | 0,5770 | 187,56 | 181,45 |
| USDCNY | 6,7614 | -0,0162 | 6,9913 | 6,7614 |
| USDCHF | 0,7963 | -0,0041 | 0,8036 | 0,7652 |
| USDJPY | 160,23 | -0,2850 | 160,51 | 152,67 |

## Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)

| Rohstoff | Vortag | Änderung z. Vortag | 2026 Hoch | 2026 Tief |
|---|---|---|---|---|
| Brent Rohöl (1M, USD/bl.) | 90,50 | 0 | 118,34 | 60,01 |
| Gold (USD/oz.) | 4.214 | 130,55 | 5.298 | 4.083 |
| Silber (USD/oz.) | 67,03 | 3,24 | 118,45 | 63,795 |
| Kupfer LME (3M, USD/t) | 13.698 | 216 | 14.153 | 11.930 |
| Aluminium LME (3M, USD/t) | 3.535 | 33 | 3.753 | 2.996 |
| Nickel LME (3M, USD/t) | 17.830 | 137 | 19.642 | 16.646 |
| Zink LME (3M, USD/t) | 3.584 | 88 | 3.642 | 3.042 |
| Blei LME (3M, USD/t) | 1.966 | 22 | 2.100 | 1.888 |
| $CO_2$-Preis Spot EEX (EUR/t) | 76,06 | 0,02 | 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 | 0,6 | 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 |

## Aktien- und Rohstoffmärkte

| | Vortag | 30.09.2026 | 31.12.2026 | 30.06.2027 |
|---|---|---|---|---|
| DAX | **24.635** | 25.000 | 25.500 | 26.500 |
| Euro Stoxx 50 | **6.188** | 5.900 | 6.000 | 6.200 |
| S&P 500 | **7.431** | 7.300 | 7.500 | 7.800 |
| Nikkei 225 | **66.020** | 63.000 | 64.000 | 67.000 |
| Rohöl Brent | **90,50** | 95 | 85 | 75 |
| Gasoil ICE | **967,25** | 1050 | 950 | 800 |
| Gold | **4.214** | 4.600 | 4.800 | 5.000 |
| Silber | **67,03** | 70 | 65 | 60 |
| Kupfer | **13.698** | 13.600 | 14.200 | 15.200 |
| Nickel | **17.830** | 18.500 | 19.200 | 20.500 |
| Aluminium | **3.535** | 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 | **2,000** | 2,50 | 2,75 | 2,75 |
| Tagesgeld (€STR)* | **1,931** | 2,45 | 2,70 | 2,70 |
| 3M Euribor | **2,380** | 2,55 | 2,80 | 2,80 |
| Swap 2J | **2,820** | 2,95 | 3,05 | 2,95 |
| Swap 5J | **2,854** | 3,05 | 3,15 | 3,10 |
| Swap 10J | **3,049** | 3,25 | 3,35 | 3,30 |
| Bund 2J | **2,622** | 2,75 | 2,90 | 2,85 |
| Bund 5J | **2,718** | 2,90 | 3,05 | 3,05 |
| Bund 10J | **3,000** | 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)* | **3,600** | 3,65 | 3,65 | 3,65 |
| 3M USD Geldmarkt | **3,664** | 3,75 | 3,75 | 3,65 |
| Swap 2J | **3,944** | 3,90 | 3,90 | 3,70 |
| Swap 5J | **3,934** | 3,95 | 3,95 | 3,85 |
| Swap 10J | **4,079** | 4,20 | 4,25 | 4,20 |
| Treasury 2J | **4,082** | 4,05 | 4,10 | 3,85 |
| Treasury 5J | **4,210** | 4,25 | 4,30 | 4,15 |
| Treasury 10J | **4,479** | 4,65 | 4,75 | 4,65 |
| **Weitere Industriestaaten** | **Vortag** | **30.09.2026** | **31.12.2026** | **30.06.2027** |
| UK Tagesgeld (SONIA)* | **3,731** | 3,95 | 4,20 | 4,20 |
| UK 10Y Staatsanleihe | **4,845** | 5,00 | 5,15 | 5,00 |
| Schweiz Tagesgeld (SARON)* | **-0,038** | -0,05 | -0,05 | -0,05 |
| Schweiz 10Y Staatsanleihe | **0,397** | 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 | **1,157** | 1,20 | 1,22 | 1,24 |
| EURJPY | **185,452** | 187 | 186 | 182 |
| EURCHF | **0,922** | 0,92 | 0,93 | 0,94 |
| EURGBP | **0,863** | 0,85 | 0,85 | 0,85 |
| EURCNY | **7,824** | 8,22 | 8,17 | 7,94 |
| **Weitere Währungen** | **Vortag** | **30.09.2026** | **31.12.2026** | **30.06.2027** |
| EURAUD | **1,641** | 1,65 | 1,63 | 1,61 |
| EURBRL | **5,874** | 6,40 | 6,30 | 6,20 |
| EURCAD | **1,617** | 1,66 | 1,66 | 1,63 |
| EURCZK | **24,151** | 23,90 | 23,80 | 23,65 |
| EURHUF | **352,050** | 358,00 | 355,00 | 350,00 |
| EURMXN | **19,894** | 22,40 | 22,30 | 22,10 |
| EURNOK | **10,996** | 11,30 | 11,25 | 11,10 |
| EURPLN | **4,244** | 4,32 | 4,36 | 4,36 |
| EURRON | **5,237** | 5,25 | 5,25 | 5,29 |
| EURSEK | **10,899** | 10,50 | 10,45 | 10,40 |
| EURTRY | **53,549** | 54,90 | 56,00 | 60,20 |
| EURZAR | **18,856** | 19,20 | 19,00 | 18,70 |

# Termine des Tages

| ZEIT | LAND | | PERIODE | LBBW-PROGNOSE | KONSENS-PROGNOSE[1)] | LETZTER WERT[2)] | WICHTIGKEIT |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **MONTAG, 15.06.2026** | | | | | | | |
| 09:15 | EWU | Rede EZB-Präsidentin Lagarde | | | | | *** |
| 11:00 | EWU | Industrieproduktion (M/M) | Apr | 0,2 | - | 0,2 | ** |
| 11:00 | EWU | Handelsbilanz (in Mrd. EUR) | Apr | - | - | 3,5 | * |
| 14:30 | USA | Empire Manufacturing Index | Jun | 10,0 | - | 19,6 | ** |
| 15:15 | USA | Industrieproduktion (M/M) | Mai | 0,2 | 0,2 | 0,7 | ** |
| 15:15 | USA | Kapazitätsauslastung (in %) | Mai | 76,2 | 76,2 | 76,1 | * |
| 16:00 | USA | NAHB Index | Jun | 36 | 37 | 37 | ** |
| | G7 | G7-Gipfel in Frankreich (bis 17. Juli) | | | | | *** |

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 | **2,167** | 0,038 | 2,167 | 1,878 |
| EURIBOR 6M | **2,639** | 0,022 | 2,639 | 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 | **0,720** | -0,033 | 0,886 | 0,495 |
| JPY Swap 10Y | **2,489** | -0,027 | 2,617 | 1,934 |
| GBP Swap 10Y | **4,655** | -0,069 | 4,953 | 4,115 |
| EUR Swap 30Y | **3,203** | 0,052 | 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 | **3,54** | -0,05 | 3,75 | 3,04 | 54 |
| Deutschland | **3,00** | -0,03 | 3,16 | 2,61 | - |
| Frankreich | **3,65** | -0,04 | 3,79 | 3,17 | 65 |
| Griechenland | **3,61** | -0,07 | 3,92 | 3,18 | 61 |
| Italien | **3,73** | -0,07 | 4,02 | 3,21 | 73 |
| Niederlande | **3,12** | -0,03 | 3,32 | 2,73 | 12 |
| Portugal | **3,30** | -0,03 | 3,51 | 2,92 | 30 |
| Spanien | **3,42** | -0,05 | 3,63 | 2,96 | 42 |

## Weitere Devisen

| | Vortag | Änderung zum Vortag | 2026 Hoch | 2026 Tief |
|---|---|---|---|---|
| EURDKK | **7,474** | 0,000 | 7,474 | 7,466 |
| EURSEK | **10,899** | -0,105 | 11,025 | 10,506 |
| EURCNH | **7,824** | -0,007 | 8,349 | 7,824 |
| EURHKD | **9,070** | 0,043 | 9,322 | 8,958 |
| EURSGD | **1,485** | 0,000 | 1,511 | 1,468 |
| EURNZD | **1,985** | -0,010 | 2,042 | 1,949 |
| GBPUSD | **1,342** | 0,009 | 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 (5,1)* | **73** | -1 | 1 | 0 | 88 | 70 |
| Automobiles & Parts | **82** | -1 | 1 | -4 | 108 | 75 |
| Chemicals | **67** | -1 | 1 | -2 | 86 | 64 |
| Construction & Materials | **68** | -1 | 1 | -3 | 86 | 65 |
| Food & Beverage | **65** | -1 | 0 | 2 | 77 | 62 |
| Health Care | **67** | -1 | 0 | -2 | 82 | 65 |
| Industrial Goods & Serv. | **64** | -1 | 0 | -3 | 81 | 61 |
| Media | **71** | -1 | -1 | 0 | 90 | 67 |
| Oil & Gas | **78** | -1 | 1 | -4 | 95 | 77 |
| Personal & Household G. | **60** | -1 | 1 | -2 | 76 | 59 |
| Retail | **83** | -1 | 1 | 12 | 93 | 66 |
| Technology | **85** | -1 | 1 | 7 | 98 | 76 |
| Telecommunications | **77** | -1 | 1 | -1 | 92 | 74 |
| Utilities | **81** | -1 | 0 | 0 | 94 | 79 |

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

| Spreads nach Sektoren | Vortag | 1D | 1W | YTD | 2026 Hoch | 2026 Tief |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Financials (4,1)* | **76** | -1 | 0 | -4 | 97 | 74 |
| Banks Sen. Preferred | **52** | -1 | 0 | -7 | 69 | 52 |
| Banks Sen. Bail-in | **70** | -1 | 0 | -4 | 91 | 68 |
| Insurance | **100** | -2 | -1 | -2 | 120 | 95 |
| Real Estate | **91** | 0 | 0 | 0 | 116 | 88 |
| Main | **52** | -2 | -2 | 2 | 74 | 50 |
| Crossover | **253** | -10 | -10 | 10 | 363 | 241 |
| Senior Financials | **55** | -2 | -2 | 0 | 80 | 53 |
| Sub Financials | **89** | -4 | -3 | -4 | 139 | 89 |

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: 15.06.2026 07:59

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart