



Trumps Träume und Traumata

Freitag, 29. Mai 2026

- USA und Iran sehen sich nahe an einem „Deal“
- Die Aktien jublieren

Iran und USA nähern sich an

Die wie üblich gut informierten Kreise meldeten gestern, dass die Vereinigten Staaten und Iran einen „Deal“ ausgehandelt hätten. Beschlossen sei ein Waffenstillstand für 60 Tage. Die Rede war von der „Verlängerung eines Waffenstillstands“; dabei hatten die Waffen in den zurückliegenden Tagen nicht geschwiegen. Bei genauerem Hinsehen wird klar, dass die kniffligen Fragen nicht adressiert sind, geschweige denn gelöst: Irans Atomprogramm und Atomwaffen. Immerhin: Die Durchfahrt durch die Straße von Hormus sei alsbald wieder ohne Restriktionen möglich, ohne Mautgebühren und ohne Beschuss. Iran sei in der Pflicht, die eigenen Minen in der Straße von Hormus binnen 30 Tagen einzusammeln. Um den „Deal“ in Kraft zu setzen, bedürfe es „nur noch“ der Zustimmung durch US-Präsident Trump. Dieser habe sich „einige Tage“ ausbedungen, um die Gesamtsituation zu überdenken.

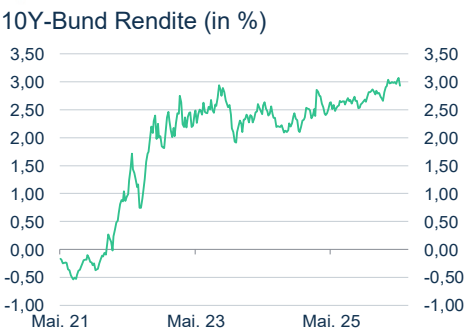
Unter dem Strich kann sich Iran zum gegenwärtigen Zeitpunkt als Sieger des bisherigen Waffengangs fühlen.
a) Das Mullah-Regime ist weiter unangefochten am Ruder. b) Zusätzlich greift es aktuell nach der kompletten Durchfahrtskontrolle der Straße von Hormus, ggf. zusammen mit Oman. c) Die Staaten des Westens ächzen unter hohen Rohstoffpreisen. d) Iran hat Uran.

Aktien



Index	Änderung		2026	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
DAX	25.092	-86	25.421	22.301
MDAX	33.240	230	33.240	27.655
Euro Stoxx 50	6.055	-15	6.173	5.501
S&P 500	7.564	43	7.564	6.344
Nasdaq	26.917	243	26.917	20.795
VDAXNEW (in %)	18,9	-0,2	33,8	14,8

Zinsen



Referenz	Änderung		2026	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Bund-Rendite 2Y	2,508	-0,02	2,69	1,97
Bund-Rendite 10Y	2,929	-0,02	3,16	2,61
US-Treasury 2Y	4,002	-0,02	4,10	3,41
US-Treasury 10Y	4,450	-0,03	4,66	3,95
Bund-Future	126,19	0,22	130,23	123,96

Deutschlands „Misery Index“: Die Misere lässt sich beziffern

Der Iran-Konflikt hinterlässt seine Spuren. Just zu diesem Zeitpunkt werden heute zwei Mai-Konjunkturzahlen zu Deutschland veröffentlicht, welche die gegenwärtig prekäre Situation schonungslos vor Augen führen. Für den Morgen steht die Arbeitslosenquote auf dem Kalenderblatt, für den frühen Nachmittag die Teuerungsrate. Die Inflation sehen wir im LBBW Research rückläufig, nicht zuletzt dank Tankrabbatt. Die Arbeitslosigkeit dürfte weiter ansteigen. In der Volkswirtschaftslehre werden die beiden genannten Zeitreihen gerne mal zusammengezählt. Das Ergebnis nennt sich „Misery Index“. In einer Zusammenschau zeigt sich: Deutschlands ökonomische Misere hat aktuell ein gehöriges Ausmaß angenommen. In den zurückliegenden bald zwei Jahrzehnten sah es nur in der Coronazeit übler aus als derzeit. Hinzu kommt: Seit der Finanzkrise gab es keine Episode mehr, in der sich wie aktuell sowohl die Arbeitslosigkeit als auch die Inflation im Trend nach oben bewegten.

9,3 %

Deutschland: Misery Index, April 2026

Eine einfache Addition von Inflationsrate und Arbeitslosenquote führt zum sog. „Misery Index“. 2,9 % Inflationsrate + 6,4 % Arbeitslosenquote gibt 9,3 %.

Der Aktienmarkt meint: „Alles gut!“

Beim S&P 500 gab's gestern auf Schlusskursbasis ein neues Allzeit-Hoch: 7.564 Punkte. Ähnlich der Nikkei. Alles gut? Wir empfehlen, sich mehrere Tage auszubedingen, um die Gesamtsituation zu überdenken.

Dr. Thomas Meißner
Leiter Research
Finanzmarktstrategie



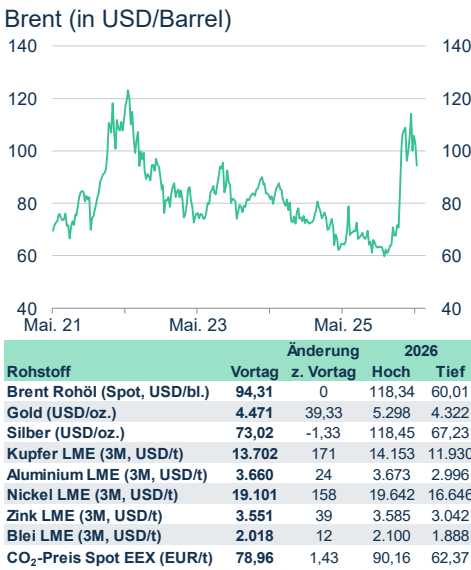
Credits



Devisen



Rohstoffe



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	2,1	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

Zinsen, Renditen, Swapsätze (in %)				
Euroraum	Vortag	30.06.2026	31.12.2026	30.06.2027
EZB Hauptrefisatz	2,150	2,65	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	2,231	2,35	2,55	2,55
Swap 2J	2,726	2,90	2,80	2,70
Swap 5J	2,780	2,95	2,90	2,85
Swap 10J	2,995	3,15	3,15	3,15
Bund 2J	2,508	2,70	2,65	2,60
Bund 5J	2,641	2,80	2,80	2,80
Bund 10J	2,929	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	3,657	3,65	3,65	3,40
Swap 2J	3,879	3,65	3,45	3,25
Swap 5J	3,880	3,65	3,50	3,40
Swap 10J	4,043	4,00	3,95	4,00
Treasury 2J	4,002	3,85	3,65	3,45
Treasury 5J	4,157	4,00	3,85	3,75
Treasury 10J	4,450	4,50	4,50	4,50
Weitere Industriestaaten	Vortag	30.06.2026	31.12.2026	30.06.2027
UK Tagesgeld (SONIA)*	3,729	3,70	3,70	3,45
UK 10Y Staatsanleihe	4,821	4,90	4,80	4,70
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	-0,040	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,415	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	25.092	24.000	25.000	26.500
Euro Stoxx 50	6.055	5.700	5.900	6.200
S&P 500	7.564	6.800	6.800	7.000
Nikkei 225	64.693	54.000	57.000	60.000
Rohöl Brent	94,31	85	80	75
Gas oil ICE	1032,00	1100	1000	900
Gold	4.471	4.800	5.200	5.500
Silber	73,02	70	65	60
Kupfer	13.702	12.550	13.600	14.500
Nickel	19.101	17.800	19.200	20.500
Aluminium	3.660	3.450	3.600	3.750

Devisen				
Hauptwährungen	Vortag	30.06.2026	31.12.2026	30.06.2027
EURUSD	1,165	1,18	1,22	1,24
EURJPY	185,457	189	186	182
EURCHF	0,914	0,91	0,93	0,94
EURGBP	0,867	0,85	0,85	0,85
EURCNY	7,892	8,08	8,17	7,94
Weitere Währungen	Vortag	30.06.2026	31.12.2026	30.06.2027
EURAUD	1,629	1,67	1,63	1,61
EURBRL	5,877	6,35	6,30	6,20
EURCAD	1,609	1,68	1,66	1,63
EURCZK	24,281	24,00	23,80	23,65
EURHUF	354,050	360,00	355,00	350,00
EURMXN	20,206	22,50	22,30	22,10
EURNOK	10,797	11,35	11,25	11,10
EURPLN	4,228	4,30	4,36	4,36
EURRON	5,247	5,25	5,25	5,29
EURSEK	10,796	10,65	10,45	10,40
EURTRY	53,460	53,30	56,00	60,20
EURZAR	18,959	19,60	19,00	18,70



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKET
09:55	DE	Arbeitslosenquote (sa)	Mai	6,5	-	6,4	*
09:55	DE	Arbeitslosenveränderung (in Tsd., sa)	Mai	25,0	-	20,0	*
14:00	DE	CPI (Y/Y) (vorläufig)	Mai	2,7	2,8	2,9	***
15:45	USA	Chicago Einkaufsmanagerindex	Mai	-	51,2	49,2	*
	FR	Rating Review Frankreich (S&P)					**

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	1,942	0,039	2,010	1,878
EURIBOR 6M	2,502	0,010	2,619	2,103
USD Geldmarkt 1M	3,750	0,055	3,790	3,685
USD Geldmarkt 6M	3,800	-0,155	4,020	3,735
CHF Swap 10Y	0,731	-0,027	0,886	0,495
JPY Swap 10Y	2,522	-0,013	2,617	1,934
GBP Swap 10Y	4,625	-0,048	4,953	4,115
EUR Swap 30Y	3,147	-0,022	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	3,50	-0,02	3,75	3,04	57
Deutschland	2,93	-0,02	3,16	2,61	-
Frankreich	3,53	0,00	3,79	3,17	60
Griechenland	3,56	-0,02	3,92	3,18	63
Italien	3,68	-0,03	4,02	3,21	76
Niederlande	3,07	-0,03	3,32	2,73	14
Portugal	3,27	-0,01	3,51	2,92	34
Spanien	3,38	-0,03	3,63	2,96	45

Weitere Devisen				
	Vortag	Änderung	2026	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,473	0,000	7,474	7,466
EURSEK	10,796	-0,005	11,025	10,506
EURCNH	7,892	0,011	8,349	7,881
EURHKD	9,126	0,018	9,322	8,958
EURSGD	1,487	0,002	1,511	1,468
EURNZD	1,967	-0,006	2,042	1,954
GBPUSD	1,343	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)*	77	1	1	3	88	70
Automobiles & Parts	87	1	1	0	108	75
Chemicals	70	1	1	1	86	64
Construction & Materials	71	1	1	1	86	65
Food & Beverage	67	1	1	4	77	62
Health Care	70	1	1	2	82	65
Industrial Goods & Serv.	68	1	1	1	81	61
Media	76	1	1	6	90	67
Oil & Gas	82	1	2	0	95	78
Personal & Household G.	64	1	2	2	76	59
Retail	86	1	1	15	93	66
Technology	86	1	2	8	98	76
Telecommunications	81	1	1	2	92	74
Utilities	85	1	1	4	94	79

Spreads nach Sektoren						2026
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	80	1	1	0	97	74
Banks Sen. Preferred	56	1	2	-3	69	52
Banks Sen. Bail-in	74	1	1	0	91	68
Insurance	104	1	2	2	120	95
Real Estate	96	1	2	5	116	88
Main	53	-1	-2	3	74	50
Crossover	262	-5	-11	18	363	241
Senior Financials	56	-1	-2	2	80	53
Sub Financials	92	-1	-3	-1	139	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: 29.05.2026 07:20

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart