



Fed hält Zinsen stabil

Donnerstag, 18. Juni 2026

- Fed bleibt standhaft
- Erdgaspreise kurzfristig unter Druck
- Warten auf Währungshüter

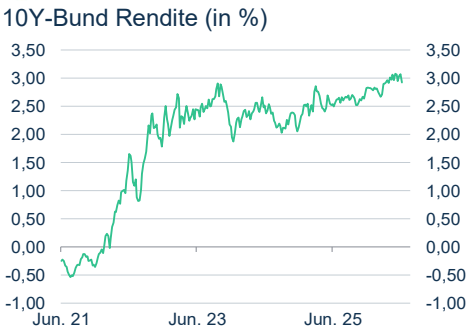
Kevin Warsh hält die Zügel straff

Die US-Notenbank hat ihr Tagesgeldzielband zum vierten Mal in Folge unverändert bei 3,50 % bis 3,75 % belassen. Die aktualisierten Leitzinsprojektionen zeigen jedoch eine gesplante Fed. Von den 18 stimmberechtigten Mitgliedern sprechen sich neun für eine Zinserhöhung im zweiten Halbjahr aus, während die übrigen neun unveränderte oder niedrigere Zinsen bevorzugen. Der Führungswechsel an der Spitze der Notenbank verlief weitgehend geräuschlos. Auch unter dem neuen Vorsitzenden Kevin Warsh folgt die Fed dem Wunsch von Präsident Donald Trump nach niedrigeren Zinsen vorerst nicht. Hintergrund ist die Sorge, dass die Folgen des Iran-Kriegs die Inflation länger auf erhöhtem Niveau halten könnten. Gleichzeitig zeigt sich die US-Wirtschaft widerstandsfähiger gegenüber dem Energiepreisschock als Europa. Auffällig ist der deutliche Anstieg der sogenannten Falken innerhalb des Offenmarktausschusses. Dennoch ist eine baldige Zinserhöhung keineswegs sicher. Die Aussicht auf eine Wiederöffnung der Straße von Hormus begrenzt das Risiko einer anhaltenden Preisaufwärtsspirale. Für den weiteren Jahresverlauf erscheint eine Zinserhöhung zwar wahrscheinlicher als eine Zinssenkung. Unveränderte US-Leitzinsen in den kommenden zwölf Monaten bleiben jedoch das Basisszenario.

Aktien



Zinsen



Niedrige Reserven erhöhen Druck auf den Erdgasmarkt

Die europäische Erdgasversorgung geht mit einer vergleichsweise schwachen Ausgangslage in die Sommermonate. In Deutschland waren die Gasspeicher Mitte Juni lediglich zu 37 % gefüllt und lagen damit rund 20 Prozentpunkte unter dem Durchschnitt der Jahre 2017 bis 2021. Ursächlich hierfür ist vor allem die im vergangenen Jahr deutlich geringere Einspeicherung von Erdgas infolge geänderter regulatorischer Vorgaben. Zwar steigen die Speicherfüllstände seit dem Ende der Heizperiode wieder an, der Wiederaufbau der Reserven verläuft bislang jedoch nur schleppend. Auch auf europäischer Ebene zeigt sich ein ähnliches Bild. Nach Angaben von EnergyRiskIQ auf Basis der AGSI+/GIE-Daten lag der Füllstand der EU-Gasspeicher am 15. Juni bei 44,3 % und damit deutlich unter dem saisonalen Durchschnitt von 65,0 %. Um das von der Europäischen Union angestrebte Speicherziel von 90 % bis Anfang November zu erreichen, wären tägliche Einspeicherungen von durchschnittlich rund 3.617 GWh erforderlich. Die jüngste Entspannung im Nahen Osten sorgte zwar kurzfristig für nachgebende Gaspreise an den europäischen Handelsplätzen. An der grundlegenden Herausforderung einer raschen Wiederbefüllung der Speicher ändert dies jedoch wenig. Zudem deuten markttechnische Faktoren darauf hin, dass bei Erdgas in den kommenden Monaten weiterhin ein Aufwärtstrend bei den Preisen wahrscheinlich bleibt.

Notenbanken im Härtetest

Der Blick der Finanzmärkte richtet sich heute zunächst nach London. Die Bank of England dürfte ihren Leitzins im Juni unverändert bei 3,75 % belassen. Im Mittelpunkt stehen das Abstimmungsverhalten der Mitglieder des Monetary Policy Committee sowie mögliche Hinweise auf den weiteren Zinskurs. Die Notenbank steht dabei vor einem schwierigen Umfeld: Während die Inflation zuletzt wieder angezogen hat, deuten ein schwächerer Arbeitsmarkt und verhaltene Konjunkturdaten auf nachlassende wirtschaftliche Dynamik hin.

Auch andere Zentralbanken stehen in dieser Woche im Fokus der Investoren. Für die Notenbanken der Schweiz, Schweden und Norwegen werden unveränderte Leitzinsen erwartet.

Martin Siegert, CMT
Head of Technical
Market Research



Credits



iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
iBoxx €	3,461	-0,01	3,66	3,18
Euro Sovereigns	3,078	-0,01	3,29	2,78
Bunds	3,457	0,00	3,67	3,14
SSA	3,120	-0,01	3,34	2,69
Covered	3,688	0,01	3,99	3,37
Non-Financials	3,633	0,02	4,00	3,27
Financials	5,801	0,03	6,43	5,42
NF High Yield				
Renditen in %				

Devisen



EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
EURUSD	1,1590	-0,0018	1,1952	1,1444
EURCHF	0,9192	-0,0016	0,9327	0,9028
EURGBP	0,8653	0,0009	0,8782	0,8619
EURJPY	185,81	-0,3815	187,56	181,45
USDCNY	6,7570	-0,0006	6,9913	6,7570
USDCHF	0,7932	-0,0001	0,8036	0,7652
USDJPY	160,33	-0,0800	160,51	152,67

Rohstoffe



Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	79,67	0,66	118,34	60,01
Gold (USD/oz.)	4.348	22,66	5.298	4.083
Silber (USD/oz.)	69,805	-0,57	118,45	63,795
Kupfer LME (3M, USD/t)	13,815	41	14,153	11,930
Aluminium LME (3M, USD/t)	3,411	22	3,753	2,996
Nickel LME (3M, USD/t)	18,060	64	19,642	16,646
Zink LME (3M, USD/t)	3,588	19	3,642	3,042
Blei LME (3M, USD/t)	1,979	-3	2,100	1,888
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	78,67	-0,07	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

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)*	1,931	2,45	2,70	2,70
3M Euribor	2,417	2,55	2,80	2,80
Swap 2J	2,784	2,95	3,05	2,95
Swap 5J	2,797	3,05	3,15	3,10
Swap 10J	2,982	3,25	3,35	3,30
Bund 2J	2,583	2,75	2,90	2,85
Bund 5J	2,656	2,90	3,05	3,05
Bund 10J	2,926	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)*	3,630	3,65	3,65	3,65
3M USD Geldmarkt	3,728	3,75	3,75	3,65
Swap 2J	4,069	3,90	3,90	3,70
Swap 5J	3,989	3,95	3,95	3,85
Swap 10J	4,080	4,20	4,25	4,20
Treasury 2J	4,211	4,05	4,10	3,85
Treasury 5J	4,281	4,25	4,30	4,15
Treasury 10J	4,496	4,65	4,75	4,65
Weitere Industriestaaten	Vortag	30.09.2026	31.12.2026	30.06.2027
UK Tagesgeld (SONIA)*	3,730	3,95	4,20	4,20
UK 10Y Staatsanleihe	4,757	5,00	5,15	5,00
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	-0,038	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,317	0,50	0,55	0,55

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

Aktien- und Rohstoffmärkte				
	Vortag	30.09.2026	31.12.2026	30.06.2027
DAX	24.935	25.000	25.500	26.500
Euro Stoxx 50	6.300	5.900	6.000	6.200
S&P 500	7.420	7.300	7.500	7.800
Nikkei 225	69.902	63.000	64.000	67.000
Rohöl Brent	79,67	95	85	75
Gasoil ICE	906,00	1050	950	800
Gold	4.348	4.600	4.800	5.000
Silber	69,81	70	65	60
Kupfer	13.815	13.600	14.200	15.200
Nickel	18.060	18.500	19.200	20.500
Aluminium	3.411	3.800	4.000	4.350

Devisen				
Hauptwährungen	Vortag	30.09.2026	31.12.2026	30.06.2027
EURUSD	1,159	1,20	1,22	1,24
EURJPY	185,809	187	186	182
EURCHF	0,919	0,92	0,93	0,94
EURGBP	0,865	0,85	0,85	0,85
EURCNY	7,793	8,22	8,17	7,94
Weitere Währungen	Vortag	30.09.2026	31.12.2026	30.06.2027
EURAUD	1,640	1,65	1,63	1,61
EURBRL	5,867	6,40	6,30	6,20
EURCAD	1,625	1,66	1,66	1,63
EURCZK	24,140	23,90	23,80	23,65
EURHUF	350,075	358,00	355,00	350,00
EURMXN	19,923	22,40	22,30	22,10
EURNOK	11,027	11,30	11,25	11,10
EURPLN	4,242	4,32	4,36	4,36
EURRON	5,233	5,25	5,25	5,29
EURSEK	10,897	10,50	10,45	10,40
EURTRY	53,679	54,90	56,00	60,20
EURZAR	18,755	19,20	19,00	18,70



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKET
DONNERSTAG, 18.06.2026							
09:30	CH	SNB Zinsentscheid		0,00	0,00	0,00	**
13:00	UK	BoE Zinsentscheid		3,75	3,75	3,75	**
14:30	USA	Philadelphia Fed Index	Jun	12,0	12,0	-0,4	**
16:00	USA	Index der Frühindikatoren	Mai	-	-	0,1	*
22:00	USA	Net Long-Term TIC Flow s (in Mrd. USD)	Apr	-	-	81,3	*
	EU	EU-Gipfel der Staats- und Regierungschefs					***

- 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	2,246	0,037	2,246	1,878
EURIBOR 6M	2,607	0,015	2,639	2,103
USD Geldmarkt 1M	3,755	0,010	3,790	3,685
USD Geldmarkt 6M	3,975	0,010	4,020	3,735
CHF Swap 10Y	0,656	-0,018	0,886	0,495
JPY Swap 10Y	2,512	0,003	2,617	1,934
GBP Swap 10Y	4,563	-0,040	4,953	4,115
EUR Swap 30Y	3,157	-0,013	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	3,46	-0,01	3,75	3,04	54
Deutschland	2,93	-0,01	3,16	2,61	-
Frankreich	3,56	0,00	3,79	3,17	64
Griechenland	3,51	0,00	3,92	3,18	59
Italien	3,63	-0,01	4,02	3,21	70
Niederlande	3,05	0,00	3,32	2,73	12
Portugal	3,22	-0,02	3,51	2,92	29
Spanien	3,35	-0,01	3,63	2,96	42

Weitere Devisen				
	Vortag	Änderung	2026	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,475	0,000	7,475	7,466
EURSEK	10,897	0,020	11,025	10,506
EURCNH	7,793	-0,051	8,349	7,793
EURHKD	9,081	-0,012	9,322	8,958
EURSGD	1,487	-0,001	1,511	1,468
EURNZD	1,993	0,004	2,042	1,949
GBPUSD	1,339	-0,003	1,379	1,319

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)						
iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	Vortag	Änderung				2026
		1D	1W	YTD	Hoch	
Non-Financials (5,1)*	74	0	0	0	88	70
Automobiles & Parts	86	4	3	-1	108	75
Chemicals	66	0	0	-3	86	64
Construction & Materials	68	0	0	-3	86	65
Food & Beverage	65	0	0	2	77	62
Health Care	67	0	0	-2	82	65
Industrial Goods & Serv.	64	0	0	-2	81	61
Media	71	0	-1	0	90	67
Oil & Gas	79	0	1	-4	95	77
Personal & Household G.	59	0	-1	-3	76	59
Retail	83	0	0	11	93	66
Technology	85	0	1	8	98	76
Telecommunications	78	0	0	-1	92	74
Utilities	81	0	0	0	94	79

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren						
	Vortag	Änderung				2026
		1D	1W	YTD	Hoch	
Financials (4,1)*	76	1	-1	-4	97	74
Banks Sen. Preferred	52	0	-1	-8	69	51
Banks Sen. Bail-in	71	1	0	-4	91	68
Insurance	99	0	-2	-2	120	95
Real Estate	91	0	0	0	116	88
Main	52	0	0	1	74	50
Crossover	251	1	-2	7	363	241
Senior Financials	54	0	0	0	80	53
Sub Financials	88	1	-1	-4	139	87

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: 18.06.2026 07:31

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart