



Donnerstag steht im Zeichen der Geldpolitik

Donnerstag, 23. Juli 2026

- EZB Zinsentscheid steht an
- US-Berichtssaison läuft auf Hochtouren, in Europa nimmt sie Fahrt auf
- Alphabet will kräftig investieren

Leitzinsen dürften heute unverändert bleiben

Die Europäische Zentralbank dürfte die Leitzinsen heute unverändert lassen. Wichtig wird der Tonfall von Präsidentin Christine Lagarde sein. Der jüngste Anstieg der Energiepreise hat an den Märkten die Sorge verstärkt, dass der Rückgang der Inflation im Euroraum weniger geradlinig verläuft als zuletzt erhofft. Öl gilt dabei nicht nur als unmittelbarer Preistreiber, sondern auch als Signal für mögliche Zweitrundeneffekte über Produktions-, Transport- und Lohnkosten. Diese Neubewertung zeigt sich vor allem am Anleihemarkt. Steigende Renditen europäischer Staatsanleihen bedeuten, dass Investoren wieder stärker mit einer länger restriktiven Geldpolitik rechnen. Da Anleihekurse und Renditen gegenläufig verlaufen, geraten ältere Papiere mit niedrigeren Kupons unter Druck, wenn am Markt höhere Zinsen erwartet werden. Die Renditebewegung ist somit weniger Folge einer aktuellen Zinserhöhung als Ausdruck veränderter Erwartungen.

Für die EZB ergibt sich ein bekanntes Dilemma. Einerseits hat die Konjunktur im Euroraum an Schwung verloren, was gegen weitere Straffung spricht. Andererseits könnte ein erneuter Energiepreisschub den Kampf gegen die Inflation verlängern und den Spielraum für spätere Zinssenkungen einengen. Wahrscheinlich wird der EZB-

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung		2026	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	25.155	144	25.818	22.301	
MDAX	31.982	169	33.353	27.655	
Euro Stoxx 50	6.317	31	6.413	5.501	
S&P 500	7.499	-10	7.610	6.344	
Nasdaq	25.691	-146	27.094	20.795	
VDAXNEW (in %)	17,5	0,3	33,8	14,8	

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung		2026	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	2,842	0,05	2,84	1,97	
Bund-Rendite 10Y	3,153	0,02	3,16	2,61	
US-Treasury 2Y	4,309	0,04	4,31	3,41	
US-Treasury 10Y	4,662	0,03	4,66	3,95	
Bund-Future	124,47	-0,13	130,23	123,96	

Rat deshalb zunächst abwarten und auf eine breitere Datenbasis bis zur September-Sitzung verweisen. Lagarde dürfte auch eine feste Forward Guidance vermeiden, aber die Inflationsrisiken etwas stärker betonen. Am Rentenmarkt scheint ein vorsichtiger, leicht strafferer Ton bereits weitgehend eingepreist. Für Privatkunden bleibt entscheidend: Steigende Renditen erhöhen zwar die Attraktivität neuer Anleihen, können aber bestehende Bestände belasten.

Zahlenreigen im Rampenlicht

Neue geopolitische Spannungen im Iran mit der Folge eines deutlich verteuerten Ölpreises haben die Anleger kaum aus der Ruhe gebracht. Die US-Börsen schlossen unverändert, in Asien verzeichneten der Nikkei-Index und der Kospi Kursgewinne von 1 % bzw. mehr als 3 %. Den stärksten Impuls lieferten die gestern nach US-Börsenschluss publizierten Bilanzen von Tesla, Texas Instruments, Alphabet und IBM. Vor allem die großen Investitionspläne von Alphabet, die der Halbleiterbranche in der Region zugutekommen dürften, sorgten für Kursphantasie. Heute gewährt SAP einen Blick in seine Bücher. Noch am 19. Februar 2025 erreichte die Aktie ihr Allzeithoch von rund 284 Euro. Am Mittwoch lag sie bei rund 132 Euro. Innerhalb der letzten knapp eineinhalb Jahre hat sich der Aktienkurs also etwas mehr als halbiert. Des Weiteren berichten Intel, Honeywell, BNP Paribas, TotalEnergies und UniCredit.

Antje Laschewski
Senior Analyst



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Euro Sovereigns	3,670	0,01	3,67	3,18
Bunds	3,292	0,01	3,29	2,78
SSA	3,683	0,01	3,68	3,14
Covered	3,379	0,02	3,38	2,69
Non-Financials	3,924	0,02	3,99	3,37
Financials	3,882	0,02	4,00	3,27
NF High Yield	5,940	0,02	6,43	5,42

Renditen in %



Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
EURUSD	1,1410	0,0005	1,1952	1,1341
EURCHF	0,9283	0,0014	0,9327	0,9028
EURGBP	0,8532	0,0001	0,8782	0,8484
EURJPY	186,10	0,1761	187,56	181,45
USDCNY	6,7742	0,0076	6,9913	6,7570
USDCHE	0,8136	0,0009	0,8136	0,7652
USDJPY	163,11	0,0900	163,11	152,67



Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	91,08	0	118,34	60,01
Gold (USD/oz.)	4,158	83,97	5,298	3,993
Silber (USD/oz.)	59,34	0,45	118,45	55,29
Kupfer LME (3M, USD/t)	13,808	-77	14,153	11,930
Aluminium LME (3M, USD/t)	3,193	35	3,753	2,996
Nickel LME (3M, USD/t)	17,234	149	19,642	16,250
Zink LME (3M, USD/t)	3,592	40	3,642	3,042
Blei LME (3M, USD/t)	1,897	28	2,100	1,852
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	85,66	3,41	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	1,0	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)*	2,183	2,45	2,45	2,45
3M Euribor	2,456	2,55	2,55	2,55
Swap 2J	3,049	2,80	2,85	2,75
Swap 5J	3,077	2,85	2,90	2,85
Swap 10J	3,207	3,05	3,10	3,15
Bund 2J	2,842	2,60	2,70	2,65
Bund 5J	2,925	2,70	2,80	2,80
Bund 10J	3,153	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)*	3,610	3,65	3,65	3,65
3M USD Geldmarkt	3,812	3,75	3,75	3,65
Swap 2J	4,153	3,95	3,90	3,70
Swap 5J	4,121	3,85	3,85	3,80
Swap 10J	4,236	3,95	4,00	4,10
Treasury 2J	4,309	4,10	4,10	3,85
Treasury 5J	4,417	4,15	4,20	4,10
Treasury 10J	4,662	4,40	4,50	4,55
Weitere Industriestaaten	Vortag	30.09.2026	31.12.2026	30.06.2027
UK Tagesgeld (SONIA)*	3,730	3,70	3,95	3,95
UK 10Y Staatsanleihe	5,111	4,80	4,90	4,90
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	-0,044	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,454	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	25.155	25.000	25.500	26.500
Euro Stoxx 50	6.317	6.200	6.300	6.400
S&P 500	7.499	7.300	7.500	7.800
Nikkei 225	66.116	65.000	66.000	67.000
Rohöl Brent	91,08	80	75	70
Gasoil ICE	1227,50	850	800	700
Gold	4.158	4.200	4.400	4.600
Silber	59,34	60	58	55
Kupfer	13.808	13.600	14.200	15.200
Nickel	17.234	18.500	19.200	20.500
Aluminium	3.193	3.800	4.000	4.350

Devisen				
Hauptwährungen	Vortag	30.09.2026	31.12.2026	30.06.2027
EURUSD	1,141	1,17	1,18	1,19
EURJPY	186,103	187	186	182
EURCHF	0,928	0,92	0,93	0,94
EURGBP	0,853	0,85	0,85	0,85
EURCNY	7,731	8,01	7,91	7,62
Weitere Währungen	Vortag	30.09.2026	31.12.2026	30.06.2027
EURAUD	1,631	1,65	1,63	1,61
EURBRL	5,775	6,40	6,30	6,20
EURCAD	1,607	1,66	1,66	1,63
EURCZK	24,164	23,90	23,80	23,65
EURHUF	363,350	358,00	355,00	350,00
EURMXN	19,853	22,40	22,30	22,10
EURNOK	10,956	11,30	11,25	11,10
EURPLN	4,328	4,32	4,36	4,36
EURRON	5,235	5,25	5,25	5,29
EURSEK	11,059	10,50	10,45	10,40
EURTRY	53,872	54,90	56,00	60,20
EURZAR	18,721	19,20	19,00	18,70



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKET
DONNERSTAG, 23.07.2026							
14:15	EWU	EZB Hauptrefinanzierungssatz		2,40	2,40	2,40	***
14:15	EWU	EZB Einlagesatz		2,25	2,25	2,25	***
16:00	EWU	Verbrauchervertrauen (vorläufig)	Jul	-16,0	-	-17,7	*

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	2,181	-0,023	2,285	1,878
EURIBOR 6M	2,690	0,001	2,717	2,103
USD Geldmarkt 1M	3,815	0,010	3,860	3,685
USD Geldmarkt 6M	4,135	0,010	4,240	3,735
CHF Swap 10Y	0,801	0,013	0,886	0,495
JPY Swap 10Y	2,671	0,015	2,765	1,934
GBP Swap 10Y	4,844	-0,007	4,953	4,115
EUR Swap 30Y	3,286	-0,018	3,304	2,972



Staatsanleihen Euroraum (10 Jahre, Renditen in % p.a.)					
	Vortag	Änderung	2026		Spread über Bund (in bp)
		zum Vortag	Hoch	Tief	
Belgien	3,72	0,00	3,75	3,04	57
Deutschland	3,15	0,02	3,16	2,61	-
Frankreich	3,87	0,01	3,87	3,17	72
Griechenland	3,83	0,02	3,92	3,18	68
Italien	3,95	0,01	4,02	3,21	79
Niederlande	3,28	0,01	3,32	2,73	12
Portugal	3,48	0,02	3,51	2,92	32
Spanien	3,59	0,00	3,63	2,96	43

Weitere Devisen				
	Vortag	Änderung	2026	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,476	0,000	7,476	7,466
EURSEK	11,059	-0,007	11,110	10,506
EURCNH	7,731	0,016	8,349	7,715
EURHKD	8,946	0,002	9,322	8,892
EURSGD	1,473	0,000	1,511	1,468
EURNZD	1,962	0,004	2,042	1,949
GBPUSD	1,337	0,000	1,379	1,315

Weitere Credit Indices (Anleihen in EUR)						
iBoxx ASW Spreads nach Sektoren						2026
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5)*	73	0	-1	-1	88	70
Automobiles & Parts	89	0	-1	2	108	75
Chemicals	64	0	-1	-5	86	63
Construction & Materials	67	0	-1	-3	86	65
Food & Beverage	62	1	-1	-1	77	61
Health Care	66	1	0	-3	82	65
Industrial Goods & Serv.	62	0	-1	-4	81	61
Media	70	0	-1	-1	90	67
Oil & Gas	78	0	-1	-4	95	77
Personal & Household G.	57	0	-1	-5	76	57
Retail	85	1	0	13	93	66
Technology	88	1	0	10	98	76
Telecommunications	78	1	0	0	92	74
Utilities	79	0	-1	-2	94	79

Spreads nach Sektoren						2026
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	75	0	-1	-5	97	74
Banks Sen. Preferred	51	0	-1	-8	69	51
Banks Sen. Bail-in	70	0	-1	-4	91	68
Insurance	100	0	-1	-2	120	95
Real Estate	90	0	-1	-2	116	88
Main	53	0	0	3	74	50
Crossover	257	2	0	14	363	240
Senior Financials	55	0	0	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: 23.07.2026 07:27

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart