

LB≡BW

Kapitalmärkte Daily

Trump kündigt Waffenstillstand auf

Donnerstag, 9. Juli 2026

- Angriffe in Nahost setzen sich fort
- NATO-Gipfel endet versöhnlich
- Ölpreise legen kräftig zu

Geopolitik zurück auf der Agenda

Der Anfang Juni verabschiedete Waffenstillstand zwischen Iran und USA ist wieder Geschichte. In den vergangenen Tagen eskalierte die Situation erneut, nachdem Iran drei Tanker in der Straße von Hormus angegriffen hatte, worauf die USA mit einer Welle von Luftangriffen reagierten. Das US-Zentralkommando CENTKOM teilte mit, es habe über 80 Ziele angegriffen mit dem Ziel, dem Iran die Möglichkeit für weitere Angriffe auf die kommerzielle Schifffahrt in der Straße von Hormus zu erschweren. De facto war das Waffenstillstandsabkommen damit bereits gebrochen, die offizielle Aufkündigung dieses Memorandums folgte am Mittwoch auf prominenter Bühne: Trump teilte im Rahmen des NATO-Gipfels in Ankara mit, das Abkommen sei beendet, er wolle nicht mehr mit Teheran verhandeln, die iranischen Führer seien „kranke Menschen“. Die Angriffe der US-Streitkräfte setzten sich in der Nacht zum Donnerstag fort, und die iranische Seite reagierte mit Gegenangriffen auf die Golfstaaten. Abseits der Iran-Thematik endete der NATO-Gipfel überraschend versöhnlich. Freilich wirkte es etwas merkwürdig, als Trump zum Abschluss nach all´ der Geringschätzung des Bündnisses sagte: „There is love in the air“. Zuvor hatte er noch angedroht, den Handel mit Spanien zu beenden, und erneut Ansprüche auf Grönland erhoben.

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
DAX	24.897	-568	25.818	22.301
MDAX	31.516	-1.111	33.353	27.655
Euro Stoxx 50	6.205	-115	6.413	5.501
S&P 500	7.483	-21	7.610	6.344
Nasdaq	25.871	52	27.094	20.795
VDAXNEW (in %)	20,6	3,5	33,8	14,8

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Bund-Rendite 2Y	2,705	0,13	2,71	1,97
Bund-Rendite 10Y	3,089	0,10	3,16	2,61
US-Treasury 2Y	4,210	0,03	4,23	3,41
US-Treasury 10Y	4,569	0,03	4,66	3,95
Bund-Future	125,14	-0,99	130,23	123,96

LB≡BW

Öl und Renditen rauf, Aktien runter

Die Finanzmärkte reagierten prompt auf die neue Eskalation in Nahost: Die Ölpreise legten kräftig zu. Der Preis für ein Barrel Brent erreichte gestern die 80-Dollar-Marke, nachdem vor wenigen Tagen noch 70 Dollar bezahlt wurden. Damit verbundene Inflationssorgen hievten die Renditen ebenfalls nach oben, die Rendite zehnjähriger US-Staatsanleihen zog auf rund 4,57 % an und markierte damit den höchsten Stand seit Mitte Mai. Die Aktienmärkte kamen stark unter Druck: Der DAX sank unter die Marke von 25.000 Punkten, nachdem noch zu Wochenbeginn ein neues Allzeithoch bei über 25.900 Punkten markiert wurde. Der deutsche Leitindex beendete den Handelstag mit einem Minus von 2,2 %. Die Verluste der europäischen Benchmark-Indizes fielen etwas moderater aus. Dort sorgen die Öltitel wie Total, OMV und Shell für einen gewissen Hedge, naturgemäß von den steigenden Ölpreisen profitierend. Der entsprechende Sektorindex legte gestern um 1,9 % zu. Auch in den USA hielten sich die Verluste in Grenzen: Der S&P 500 gab um 0,3 % nach, der Index der Technologiebörse Nasdaq legte sogar leicht zu (+0,2 %). Der Chipkonzern Nvidia avancierte um 3,6 % nach Medienberichten über bevorstehende Genehmigungen zum Verkauf von H200-Chips. An den asiatischen Börsenplätzen standen die Zeichen nach dem schwachen Start ins Halbjahr nach den positiven Tech-Vorgaben aus den USA ebenfalls auf Grün.

2,9 %

Rendite JGBs 10Y

Heute erreichte die Rendite japanischer Staatsanleihen mit zehnjähriger Laufzeit mit 2,9 % den höchsten Stand seit September 1996. Damit legten die Renditen den neunten Tag in Folge zu.

Fed ist unabhängiger als die FIFA

Gestern Abend wurde das Fed-Protokoll der ersten Sitzung unter der Ägide von Kevin Warsh veröffentlicht. Warsh unterstrich demnach die Unabhängigkeit der Fed, und Donald Trump dürfte allmählich dämmern, dass es einfacher ist, auf Gianni Infantino einzuwirken als auf Kevin Warsh. Heute stehen keine besonders relevanten Konjunkturdaten auf der Agenda. Heute früh wurden bereits die chinesischen Produzentenpreise veröffentlicht. Im Juni gaben die Preise im Vergleich zum Vormonat um 0,3 % nach.



Frank Klumpp, CFA
Senior Strategist

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Euro Sovereigns	3,600	0,09	3,66	3,18
Bunds	3,229	0,09	3,29	2,78
SSA	3,604	0,10	3,67	3,14
Covered	3,255	0,10	3,34	2,69
Non-Financials	3,821	0,10	3,99	3,37
Financials	3,756	0,11	4,00	3,27
NF High Yield	5,838	0,08	6,43	5,42

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
EURUSD	1,1407	-0,0027	1,1952	1,1341
EURCHF	0,9230	0,0013	0,9327	0,9028
EURGBP	0,8531	-0,0015	0,8782	0,8531
EURJPY	185,51	0,3694	187,56	181,45
USDCNY	6,7995	0,0039	6,9913	6,7570
USDCHF	0,8092	0,0031	0,8134	0,7652
USDJPY	162,63	0,7000	162,63	152,67

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	78,03	3,81	118,34	60,01
Gold (USD/oz.)	4.034	-114,67	5.298	4.002
Silber (USD/oz.)	58,42	-2,22	118,45	57,365
Kupfer LME (3M, USD/t)	13.166	-200	14.153	11.930
Aluminium LME (3M, USD/t)	3.132	-6	3.753	2.996
Nickel LME (3M, USD/t)	16.338	-10	19.642	16.250
Zink LME (3M, USD/t)	3.519	-53	3.642	3.042
Blei LME (3M, USD/t)	1.892	7	2.100	1.866
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	78,08	-1,15	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	0,9	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)*	**2,182**	2,45	2,45	2,45
3M Euribor	**2,353**	2,55	2,55	2,55
Swap 2J	**2,877**	2,80	2,85	2,75
Swap 5J	**2,944**	2,85	2,90	2,85
Swap 10J	**3,134**	3,05	3,10	3,15
Bund 2J	**2,705**	2,60	2,70	2,65
Bund 5J	**2,815**	2,70	2,80	2,80
Bund 10J	**3,089**	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)*	**3,620**	3,65	3,65	3,65
3M USD Geldmarkt	**3,755**	3,75	3,75	3,65
Swap 2J	**4,061**	3,95	3,90	3,70
Swap 5J	**4,025**	3,85	3,85	3,80
Swap 10J	**4,152**	3,95	4,00	4,10
Treasury 2J	**4,210**	4,10	4,10	3,85
Treasury 5J	**4,312**	4,15	4,20	4,10
Treasury 10J	**4,569**	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	**5,058**	4,80	4,90	4,90
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**-0,038**	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,376**	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	**24.897**	25.000	25.500	26.500
Euro Stoxx 50	**6.205**	6.200	6.300	6.400
S&P 500	**7.483**	7.300	7.500	7.800
Nikkei 225	**66.819**	65.000	66.000	67.000
Rohöl Brent	**78,03**	80	75	70
Gasoil ICE	**1098,75**	850	800	700
Gold	**4.034**	4.200	4.400	4.600
Silber	**58,42**	60	58	55
Kupfer	**13.166**	13.600	14.200	15.200
Nickel	**16.338**	18.500	19.200	20.500
Aluminium	**3.132**	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	**185,506**	187	186	182
EURCHF	**0,923**	0,92	0,93	0,94
EURGBP	**0,853**	0,85	0,85	0,85
EURCNY	**7,770**	8,01	7,91	7,62
Weitere Währungen	**Vortag**	**30.09.2026**	**31.12.2026**	**30.06.2027**
EURAUD	**1,649**	1,65	1,63	1,61
EURBRL	**5,885**	6,40	6,30	6,20
EURCAD	**1,617**	1,66	1,66	1,63
EURCZK	**24,264**	23,90	23,80	23,65
EURHUF	**359,960**	358,00	355,00	350,00
EURMXN	**20,090**	22,40	22,30	22,10
EURNOK	**11,170**	11,30	11,25	11,10
EURPLN	**4,311**	4,32	4,36	4,36
EURRON	**5,233**	5,25	5,25	5,29
EURSEK	**11,085**	10,50	10,45	10,40
EURTRY	**53,450**	54,90	56,00	60,20
EURZAR	**18,765**	19,20	19,00	18,70



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
03:30	CHN	CPI (Y/Y)	Jun	1,1	1,1	1,2	**
03:30	CHN	PPI (Y/Y)	Jun	3,8	4,2	3,9	*
13:30	EWU	EZB veröffentlicht Protokoll der Sitzung vom 11. Juni					**
16:00	USA	Verkäufe bestehender Häuser (in Mio.)	Jun	4,15	4,20	4,17	**
	EWU	Ecofin-Treffen					**

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	**2,252**	0,029	2,285	1,878
EURIBOR 6M	**2,567**	0,025	2,639	2,103
USD Geldmarkt 1M	**3,765**	0,020	3,860	3,685
USD Geldmarkt 6M	**4,160**	0,000	4,240	3,735
CHF Swap 10Y	**0,721**	0,057	0,886	0,495
JPY Swap 10Y	**2,765**	0,042	2,765	1,934
GBP Swap 10Y	**4,774**	0,107	4,953	4,115
EUR Swap 30Y	**3,278**	0,014	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	**3,67**	0,12	3,75	3,04	58
Deutschland	**3,09**	0,10	3,16	2,61	-
Frankreich	**3,80**	0,13	3,80	3,17	71
Griechenland	**3,74**	0,13	3,92	3,18	66
Italien	**3,86**	0,12	4,02	3,21	77
Niederlande	**3,21**	0,10	3,32	2,73	12
Portugal	**3,41**	0,11	3,51	2,92	32
Spanien	**3,53**	0,11	3,63	2,96	44

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
EURDKK	**7,476**	0,001	7,476	7,466
EURSEK	**11,085**	0,031	11,110	10,506
EURCNH	**7,770**	0,005	8,349	7,730
EURHKD	**8,943**	-0,024	9,322	8,892
EURSGD	**1,477**	0,000	1,511	1,468
EURNZD	**2,004**	-0,005	2,042	1,949
GBPUSD	**1,337**	-0,001	1,379	1,315

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2026 Hoch	2026 Tief
Non-Financials (5,1)*	**73**	0	-4	0	88	70
Automobiles & Parts	**89**	0	-5	2	108	75
Chemicals	**65**	0	-4	-4	86	64
Construction & Materials	**68**	0	-3	-2	86	65
Food & Beverage	**63**	0	-4	0	77	62
Health Care	**66**	0	-3	-2	82	65
Industrial Goods & Serv.	**65**	-1	-4	-2	81	61
Media	**70**	0	-3	0	90	67
Oil & Gas	**79**	0	-5	-4	95	77
Personal & Household G.	**59**	0	-3	-3	76	59
Retail	**84**	1	-3	13	93	66
Technology	**84**	0	-4	6	98	76
Telecommunications	**78**	0	-3	0	92	74
Utilities	**80**	0	-4	-1	94	79

Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2026 Hoch	2026 Tief
Financials (4,1)*	**75**	1	-4	-5	97	74
Banks Sen. Preferred	**52**	0	-3	-7	69	51
Banks Sen. Bail-in	**69**	1	-5	-5	91	68
Insurance	**101**	1	-4	-1	120	95
Real Estate	**90**	0	-3	-1	116	88
Main	**52**	1	2	2	74	50
Crossover	**249**	7	8	5	363	240
Senior Financials	**55**	2	2	1	80	53
Sub Financials	**90**	3	3	-3	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: 09.07.2026 07:38

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart