



Steigende US-Inflation legt US-Zinspause nahe

Freitag, 10. April 2026

- US-Inflation höher erwartet
- Waffenstillstand brüchig
- Ohne (relativen) Frieden keine Ruhe

US-Inflation höher erwartet

Die im März im Zuge des Irankrieges massiv angestiegenen Energiepreise dürften auch die heute zur Veröffentlichung anstehenden US-Inflationsdaten deutlich nach oben gezogen haben. Wir rechnen hier mit einem Anstieg der US-Konsumentenpreise um 0,9 % auf Monatsbasis (Februar: 0,3 %) und 3,3 % im Jahresvergleich (Februar: 2,4 %). Da noch immer kein wirkliches Ende des Konflikts erkennbar ist und zudem ein hohes Risiko besteht, dass auch nach Ende der Kampfhandlungen der Weltmarkt für Öl und LNG noch längere Zeit unter Druck bleiben wird, könnte sich der energieinduzierte Inflationsanstieg durchaus noch fortsetzen. Mit Blick auf die US-Fed rechnen wir daher mit einer längeren Zinspause. Auch andere Notenbanken werden ihre geldpolitische Strategie vor dem Hintergrund der jüngsten Ereignisse gerade überdenken.

Waffenstillstand brüchig

US-Präsident Trump erklärte am späten Donnerstag in einem Social-Media-Beitrag, der Iran mache seine Sache bei der Ermöglichung von Öltransporten durch die Straße von Hormus „sehr schlecht“. Israel bombardiert Ziele im Libanon, während Vermittler Pakistan erklärte, der Libanon sei Teil des Waffenstillstandsabkommens. Vor diesem Hintergrund blockiert der Iran weiterhin die Straße

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Änderung		2026	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
DAX	23.807	-274	25.421	22.301
MDAX	30.052	-243	32.321	27.655
Euro Stoxx 50	5.896	-17	6.173	5.501
S&P 500	6.825	42	6.979	6.344
Nasdaq	22.822	187	23.857	20.795
VDAXNEW (in %)	23,3	-0,8	33,8	14,8

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Änderung		2026	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Bund-Rendite 2Y	2,510	0,05	2,69	1,97
Bund-Rendite 10Y	2,980	0,07	3,07	2,61
US-Treasury 2Y	3,788	0,00	4,03	3,41
US-Treasury 10Y	4,291	0,00	4,43	3,95
Bund-Future	125,42	-0,79	130,23	124,48

von Hormus. In den ersten 24 Stunden des Waffenstillstands fuhren nur ein einziger Öltanker und fünf Frachter durch die Meerenge, durch die normalerweise ein Fünftel der weltweiten Öl- und Flüssiggaslieferungen abgewickelt wird und vor dem Krieg täglich 140 Schiffe unterwegs waren. Eine nachhaltige Entspannung am Öl- und LNG-Markt ist vor diesem Hintergrund kaum zu erwarten.

96,42 \$

Ölpreis (Brent)

Die weltweiten Preise für Öl und LNG verharren trotz laufender Verhandlungen zwischen den Konfliktparteien am Persischen Golf auf sehr hohen Niveaus.

Ohne (relativen) Frieden keine Ruhe

Was auch immer die Finanzmärkte gerade kurzfristig spielen: Solange die Straße von Hormus für den größten Teil der Schiffe gesperrt bleibt, wird es keine Ruhe geben. Zu wichtig ist das Nadelöhr für die Energieversorgung der Welt. Und die Weltwirtschaft ist zu vernetzt, um den Konflikt als regional begrenzt betrachten zu können. Wenn internationale Lieferketten wegen Energiemangels oder massiv gestiegener Energiepreise reißen, trifft dies letztlich alle. Mit Blick auf die Gefährdung der Lebensmittelversorgung in vielen Entwicklungsländern aufgrund ausbleibender Düngemittellieferungen bekommt dieses Drama noch eine zusätzliche beunruhigende Dimension. Die Märkte werden vorerst wohl weiterhin vor allem von der Geopolitik dominiert werden. Der Blick auf die maßgeblichen Akteure auf beiden Seiten des Golf-Dramas ist einem ruhigen Schlaf jedenfalls nicht förderlich.

Matthias Krieger
Senior Economist



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
iBoxx €				
Euro Sovereigns	3,508	0,06	3,60	3,18
Bunds	3,131	0,08	3,20	2,78
SSA	3,516	0,06	3,65	3,14
Covered	3,168	0,05	3,32	2,69
Non-Financials	3,784	0,07	3,99	3,37
Financials	3,760	0,08	4,00	3,27
NF High Yield	6,026	0,06	6,43	5,42

Renditen in %



Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
EURUSD	1,1685	-0,0011	1,1952	1,1444
EURCHF	0,9237	0,0015	0,9327	0,9028
EURGBP	0,8710	0,0014	0,8782	0,8619
EURJPY	186,04	0,9264	186,04	181,45
USDCNY	6,8411	0,0137	6,9913	6,8274
USDCHF	0,7906	0,0020	0,8036	0,7652
USDJPY	159,22	0,9350	160,15	152,67



Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	94,94	0	118,34	60,01
Gold (USD/oz.)	4.770	25,81	5.298	4.322
Silber (USD/oz.)	74,075	-2,73	118,45	67,23
Kupfer LME (3M, USD/t)	12.682	-28	13.618	11.930
Aluminium LME (3M, USD/t)	3.444	-11	3.532	2.996
Nickel LME (3M, USD/t)	17.088	-214	18.756	16.646
Zink LME (3M, USD/t)	3.327	35	3.412	3.042
Blei LME (3M, USD/t)	1.927	-15	2.100	1.888
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	72,36	2,04	90,16	62,37

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	2,2	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	2,40	2,65	2,65
EZB Einlagesatz	2,000	2,25	2,50	2,50
Tagesgeld (€STR)*	1,931	2,20	2,45	2,45
3M Euribor	2,150	2,35	2,55	2,55
Swap 2J	2,710	2,90	2,80	2,70
Swap 5J	2,795	2,95	2,90	2,85
Swap 10J	3,047	3,15	3,15	3,15
Bund 2J	2,510	2,70	2,65	2,60
Bund 5J	2,674	2,80	2,80	2,80
Bund 10J	2,980	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)*	3,590	3,65	3,65	3,40
3M USD Geldmarkt	3,671	3,65	3,65	3,40
Swap 2J	3,609	3,65	3,45	3,25
Swap 5J	3,599	3,65	3,50	3,40
Swap 10J	3,848	4,00	3,95	4,00
Treasury 2J	3,788	3,85	3,65	3,45
Treasury 5J	3,906	4,00	3,85	3,75
Treasury 10J	4,291	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	4,753	4,90	4,80	4,70
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	-0,046	-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	23.807	24.000	25.000	26.500
Euro Stoxx 50	5.896	5.700	5.900	6.200
S&P 500	6.825	6.800	6.800	7.000
Nikkei 225	55.895	54.000	57.000	60.000
Rohöl Brent	94,94	85	80	75
Gas oil ICE	1402,25	1100	1000	900
Gold	4.770	4.800	5.200	5.500
Silber	74,08	70	65	60
Kupfer	12.682	12.550	13.600	14.500
Nickel	17.088	17.800	19.200	20.500
Aluminium	3.444	3.450	3.600	3.750

Devisen				
Hauptwährungen	Vortag	30.06.2026	31.12.2026	30.06.2027
EURUSD	1,168	1,18	1,22	1,24
EURJPY	186,041	189	186	182
EURCHF	0,924	0,91	0,93	0,94
EURGBP	0,871	0,85	0,85	0,85
EURCNY	7,989	8,08	8,17	7,94
Weitere Währungen	Vortag	30.06.2026	31.12.2026	30.06.2027
EURAUD	1,655	1,67	1,63	1,61
EURBRL	5,939	6,35	6,30	6,20
EURCAD	1,615	1,68	1,66	1,63
EURCZK	24,379	24,00	23,80	23,65
EURHUF	377,100	387,00	384,00	380,00
EURMXN	20,337	22,50	22,30	22,10
EURNOK	11,106	11,35	11,25	11,10
EURPLN	4,251	4,30	4,36	4,36
EURRON	5,092	5,19	5,25	5,29
EURSEK	10,902	10,65	10,45	10,40
EURTRY	52,088	53,30	56,00	60,20
EURZAR	19,234	19,60	19,00	18,70



Termine des Tages

ZET	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
14:30	USA	CPI (M/M)	Mrz	0,9	-	0,3	***
14:30	USA	CPI Ex Nahrungsm. & Energie (M/M)	Mrz	0,3	-	0,2	***
16:00	USA	Auftragseingänge Industrie (M/M)	Feb	0,5	-	0,1	*
16:00	USA	Uni Michigan Verbrauchervertrauen (vorläufig)	Apr	51,5	-	53,3	***
	FR	Rating Review Frankreich (Moody's®)					**

- 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	1,962	0,027	1,994	1,878
EURIBOR 6M	2,429	-0,096	2,589	2,103
USD Geldmarkt 1M	3,750	0,000	3,790	3,685
USD Geldmarkt 6M	3,800	0,000	3,995	3,735
CHF Swap 10Y	0,659	0,005	0,750	0,495
JPY Swap 10Y	2,239	0,020	2,256	1,934
GBP Swap 10Y	4,529	-0,131	4,739	4,115
EUR Swap 30Y	3,184	0,063	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	3,43	0,06	3,64	3,04	45
Deutschland	2,98	0,07	3,07	2,61	-
Frankreich	3,63	0,11	3,79	3,17	65
Griechenland	3,63	0,04	3,92	3,18	65
Italien	3,74	0,05	4,02	3,21	76
Niederlande	3,15	0,09	3,22	2,73	17
Portugal	3,33	0,08	3,51	2,92	35
Spanien	3,44	0,06	3,58	2,96	46

Weitere Devisen				
	Vortag	Änderung	2026	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,473	0,000	7,473	7,466
EURSEK	10,902	0,053	11,025	10,506
EURCNH	7,989	0,020	8,349	7,883
EURHKD	9,154	-0,004	9,322	8,958
EURSGD	1,489	-0,001	1,511	1,468
EURNZD	1,999	-0,005	2,042	1,954
GBPUSD	1,342	-0,003	1,379	1,319

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)						
iBoxx ASW Spreads nach Sektoren						
	Vortag	2026				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5,1)*	77	0	-6	4	88	70
Automobiles & Parts	87	2	-9	1	108	75
Chemicals	74	0	-6	5	86	64
Construction & Materials	75	1	-6	5	86	65
Food & Beverage	65	0	-7	2	77	62
Health Care	71	-1	-6	2	82	65
Industrial Goods & Serv.	69	0	-6	2	81	61
Media	83	-1	-4	12	90	67
Oil & Gas	83	0	-7	0	95	79
Personal & Household G.	63	1	-8	1	76	59
Retail	89	1	-5	17	93	66
Technology	86	-1	-7	8	98	76
Telecommunications	81	0	-6	3	92	74
Utilities	85	0	-6	4	94	79

Spreads nach Sektoren						
	Vortag	2026				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4,1)*	84	1	-8	4	97	74
Banks Sen. Preferred	59	1	-7	0	69	52
Banks Sen. Bail-in	77	2	-8	2	91	68
Insurance	109	1	-8	7	120	95
Real Estate	101	-1	-10	10	116	88
Main	58	-1	-7	8	74	50
Crossover	291	-6	-35	47	363	241
Senior Financials	63	-2	-8	9	80	53
Sub Financials	105	-3	-15	12	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: 10.04.2026 07:29

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart