



Keine Fortschritte am Golf

Dienstag, 28. April 2026

- Friedensgespräche weiter unterbrochen
- Konsumenten in Deutschland skeptischer
- Heute EZB-Berichte zu Kreditvergabe und Inflationserwartungen

Pakistan vermittelt vergeblich

Der Ölpreis hat gestern wieder zugelegt. Der Future für die Lieferung im Folgemonat stieg um rund ein Prozent und verharrt damit weiter deutlich über der Marke von 100 US-Dollar je Fass. Offenbar fehlt am Markt derzeit die Phantasie, dass die Ölförderung am Golf und vor allem der Transport von Rohöl und Rohölderivaten wie Kerosin durch die Meerenge von Hormus in Bälde wieder gefahrlos möglich sein sollte. Zu dieser gedämpften Erwartung hat der schleppende Verlauf der Gespräche zwischen den USA und dem Iran beigetragen. Die von Pakistan moderierten Kontakte blieben bislang ohne nennenswertes Ergebnis und ruhen derzeit. Zuletzt hat der Iran den USA Piraterie vorgeworfen und möchte nach dem Ende der Blockade der Straße von Hormus durch die USA seinerseits über ein mögliches Ende seines Atomprogramms reden. Auf der anderen Seite bezweifelt US-Präsident Donald Trump die Aufrichtigkeit der Vorschläge der iranischen Führung.

Ernüchternder Bericht der Konsumforscher

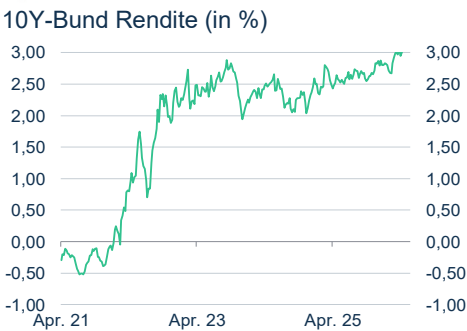
Unterdessen fressen sich die hohen Energiepreise tiefer in die Realwirtschaft hinein. Der von der Gesellschaft für

Aktien



Index	Änderung		2026	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
DAX	24.084	-45	25.421	22.301
MDAX	30.362	112	32.321	27.655
Euro Stoxx 50	5.860	-23	6.173	5.501
S&P 500	7.174	9	7.174	6.344
Nasdaq	24.887	51	24.887	20.795
VDAXNEW (in %)	23,7	0,4	33,8	14,8

Zinsen



Referenz	Änderung		2026	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Bund-Rendite 2Y	2,533	0,01	2,69	1,97
Bund-Rendite 10Y	3,005	0,03	3,07	2,61
US-Treasury 2Y	3,792	0,02	4,03	3,41
US-Treasury 10Y	4,337	0,03	4,43	3,95
Bund-Future	125,35	-0,28	130,23	124,48

Konsumforschung (GfK) erhobene Index für die Konsumentenstimmung in Deutschland sank für den Monat Mai von -28,1 auf -33,3. Die gleichzeitig erhobene Anschaffungsneigung für April wurde von der GfK mit -14,4 angegeben nach zuvor -10,9. Und um das Maß voll zu machen, sanken die Einkommenserwartung und die Konjunkturerwartungen der privaten Verbraucher um jeweils über sechs Indexpunkte auf -24,4 bzw. -13,7 Punkte. Im Plus ist lediglich die Sparneigung (16,1 nach 18,5 Punkten). Das Konsumklima sei im Sinkflug, fasste die GfK zusammen.

Steigen die Inflationserwartungen im Euroraum?

Die Zahlen des heutigen Tages sind bunt gemischt. Aus Italien kommen Daten zur Entwicklung der Erzeugerpreise, aus Frankreich Arbeitsmarktdaten. In den USA werden am Nachmittag Ergebnisse zur Konsumentenstimmung (Conference Board) sowie zur Preisentwicklung für Wohnimmobilien vorgelegt. Daneben veröffentlicht die EZB ihre Berichte zur Kreditvergabe der Geschäftsbanken im Euroraum („Bank Lending Survey“) und – vielleicht heute die wichtigste Meldung – zu den Inflationserwartungen der Verbraucher im Euroraum. Beide Berichte fließen ein in die Entscheidung zu den Leitzinsen, die am Donnerstag vom EZB-Gouverneursrat gefällt wird. Schon heute früh tagte in Japan die BoJ. Sie ließ ihren Leitzins unverändert bei 0,75 %, hob aber ihren Inflationsausblick deutlich an.

Da in dieser Woche zudem die US-Notenbank am Zug ist (nämlich am Mittwochabend unserer Zeit), dürften die Märkte vor den gewichtigen Entscheidungen der großen Notenbanken erst einmal den Ball flach halten – sofern nicht die laufende Berichtssaison oder der eingangs erwähnte Krieg am Persischen Golf einen Impuls für eine neue Marktbewegung gibt.

Dr. Jens-Oliver Niklasch, Senior Economist



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
iBoxx €	3,525	0,02	3,60	3,18
Euro Sovereigns	3,148	0,03	3,20	2,78
Bunds	3,537	0,02	3,65	3,14
SSA	3,178	0,01	3,32	2,69
Covered	3,773	0,02	3,99	3,37
Non-Financials	3,729	0,01	4,00	3,27
Financials	5,932	0,00	6,43	5,42
NF High Yield				

Renditen in %



Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
EURUSD	1,1736	0,0030	1,1952	1,1444
EURCHF	0,9205	0,0002	0,9327	0,9028
EURGBP	0,8658	-0,0013	0,8782	0,8619
EURJPY	186,87	0,1499	187,56	181,45
USDCNY	6,8238	-0,0106	6,9913	6,8161
USDCHF	0,7843	-0,0019	0,8036	0,7652
USDJPY	159,23	-0,2800	160,15	152,67



Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	105,44	0	118,34	60,01
Gold (USD/oz.)	4.675	-47,06	5.298	4.322
Silber (USD/oz.)	75,915	1,09	118,45	67,23
Kupfer LME (3M, USD/t)	13.213	-97	13.618	11.930
Aluminium LME (3M, USD/t)	3.578	-13	3.644	2.996
Nickel LME (3M, USD/t)	19.097	82	19.097	16.646
Zink LME (3M, USD/t)	3.398	-75	3.473	3.042
Blei LME (3M, USD/t)	1.960	-3	2.100	1.888
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	73,44	-0,16	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	2,1	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	2,40	2,65	2,65
EZB Einlagesatz	2,000	2,25	2,50	2,50
Tagesgeld (€STR)*	1,933	2,20	2,45	2,45
3M Euribor	2,170	2,35	2,55	2,55
Swap 2J	2,768	2,90	2,80	2,70
Swap 5J	2,853	2,95	2,90	2,85
Swap 10J	3,073	3,15	3,15	3,15
Bund 2J	2,533	2,70	2,65	2,60
Bund 5J	2,700	2,80	2,80	2,80
Bund 10J	3,005	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)*	3,660	3,65	3,65	3,40
3M USD Geldmarkt	3,665	3,65	3,65	3,40
Swap 2J	3,627	3,65	3,45	3,25
Swap 5J	3,643	3,65	3,50	3,40
Swap 10J	3,890	4,00	3,95	4,00
Treasury 2J	3,792	3,85	3,65	3,45
Treasury 5J	3,936	4,00	3,85	3,75
Treasury 10J	4,337	4,50	4,50	4,50
Weitere Industriestaaten	Vortag	30.06.2026	31.12.2026	30.06.2027
UK Tagesgeld (SONIA)*	3,731	3,70	3,70	3,45
UK 10Y Staatsanleihe	4,972	4,90	4,80	4,70
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	-0,038	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,406	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	24.084	24.000	25.000	26.500
Euro Stoxx 50	5.860	5.700	5.900	6.200
S&P 500	7.174	6.800	6.800	7.000
Nikkei 225	60.537	54.000	57.000	60.000
Rohöl Brent	105,44	85	80	75
Gasoil ICE	1276,75	1100	1000	900
Gold	4.675	4.800	5.200	5.500
Silber	75,92	70	65	60
Kupfer	13.213	12.550	13.600	14.500
Nickel	19.097	17.800	19.200	20.500
Aluminium	3.578	3.450	3.600	3.750

Devisen				
Hauptwährungen	Vortag	30.06.2026	31.12.2026	30.06.2027
EURUSD	1,174	1,18	1,22	1,24
EURJPY	186,866	189	186	182
EURCHF	0,920	0,91	0,93	0,94
EURGBP	0,866	0,85	0,85	0,85
EURCNY	8,001	8,08	8,17	7,94
Weitere Währungen	Vortag	30.06.2026	31.12.2026	30.06.2027
EURAUD	1,632	1,67	1,63	1,61
EURBRL	5,832	6,35	6,30	6,20
EURCAD	1,598	1,68	1,66	1,63
EURCZK	24,349	24,00	23,80	23,65
EURHUF	364,100	360,00	355,00	350,00
EURMXN	20,383	22,50	22,30	22,10
EURNOK	10,892	11,35	11,25	11,10
EURPLN	4,248	4,30	4,36	4,36
EURRON	5,092	5,19	5,25	5,29
EURSEK	10,799	10,65	10,45	10,40
EURTRY	52,838	53,30	56,00	60,20
EURZAR	19,372	19,60	19,00	18,70



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKET
01:30	JPN	Arbeitslosenquote (sa)	Mrz	2,6	2,6	2,6	*
10:00	EWU	EZB veröffentlicht Bank Lending Survey					**
10:00	EWU	EZB veröffentlicht Inflationserwartungen der Verbraucher	Mrz				***
15:00	USA	S&P Case-Shiller Hauspreisindex (MM)	Feb	-	-	0,2	*
16:00	USA	Konsumentenvertrauen (CB)	Apr	88,5	89,3	91,8	***
	JPN	BoJ Leitzins		0,75	0,75	0,75	***

- 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	2,000	0,032	2,004	1,878
EURIBOR 6M	2,465	0,006	2,589	2,103
USD Geldmarkt 1M	3,715	-0,035	3,790	3,685
USD Geldmarkt 6M	3,895	0,095	3,995	3,735
CHF Swap 10Y	0,687	0,002	0,750	0,495
JPY Swap 10Y	2,311	0,041	2,311	1,934
GBP Swap 10Y	4,732	0,037	4,739	4,115
EUR Swap 30Y	3,191	0,041	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	3,51	0,06	3,64	3,04	51
Deutschland	3,01	0,03	3,07	2,61	-
Frankreich	3,63	0,04	3,79	3,17	63
Griechenland	3,72	0,05	3,92	3,18	71
Italien	3,83	0,05	4,02	3,21	83
Niederlande	3,16	0,03	3,22	2,73	16
Portugal	3,37	0,03	3,51	2,92	37
Spanien	3,50	0,05	3,58	2,96	49

Weitere Devisen				
	Vortag	Änderung	2026	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,472	-0,001	7,473	7,466
EURSEK	10,799	-0,027	11,025	10,506
EURCNH	8,001	-0,009	8,349	7,883
EURHKD	9,199	0,028	9,322	8,958
EURSGD	1,495	0,000	1,511	1,468
EURNZD	1,983	-0,011	2,042	1,954
GBPUSD	1,356	0,005	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	0	1	3	88	70
Automobiles & Parts	89	0	2	2	108	75
Chemicals	72	0	2	3	86	64
Construction & Materials	70	0	0	0	86	65
Food & Beverage	67	0	3	5	77	62
Health Care	70	0	2	2	82	65
Industrial Goods & Serv.	67	0	1	1	81	61
Media	77	-1	0	6	90	67
Oil & Gas	83	0	1	0	95	79
Personal & Household G.	64	0	2	2	76	59
Retail	88	-1	3	16	93	66
Technology	84	-1	2	6	98	76
Telecommunications	81	-1	1	3	92	74
Utilities	84	-1	0	3	94	79

Spreads nach Sektoren						2026
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	82	0	2	2	97	74
Banks Sen. Preferred	57	0	1	-2	69	52
Banks Sen. Bail-in	77	-1	4	3	91	68
Insurance	104	0	2	2	120	95
Real Estate	96	-1	-1	4	116	88
Main	59	0	0	8	74	50
Crossover	288	1	3	45	363	241
Senior Financials	63	0	0	8	80	53
Sub Financials	104	0	1	11	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: 28.04.2026 08:01

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart