



Waffenruhe wackelt

Dienstag, 5. Mai 2026

- Spannungen im Nahost-Konflikt nehmen wieder zu
- Investoren pessimistisch für deutsche Konjunktur
- Leichter Rückgang bei ISM Dienstleistungen erwartet

USA und Iran auf Eskalationskurs

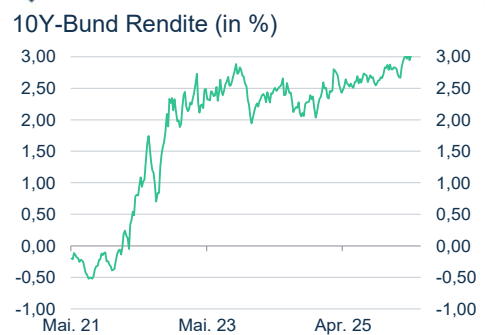
Donald Trumps erneute Zolldrohungen wirkten am Montag noch nach und belasteten zu Wochenbeginn die Aktienkurse von deutschen Automobilherstellern. Trump hatte am vergangenen Freitag eine Anhebung der US-Zölle auf Fahrzeuge aus der EU angekündigt. Die Zölle sollen in dieser Woche von 15 % auf 25 % erhöht werden. Zudem blickten die Anleger mit Sorge auf den Ölpreis. Angesichts der wieder zunehmenden Spannungen im Nahen Osten kletterten die Notierungen für Rohöl der Nordseesorte Brent über 110 US-Dollar je Fass. Erneut ging es um die Straße von Hormus. Donald Trump verkündete den Start einer neuen US-Initiative, die die wichtige Meerenge für die Schifffahrt freimachen soll. Daraufhin hatte der Iran mehrere Warnungen ausgesprochen. Iranische Berichte, wonach ein US-Kriegsschiff von Raketen getroffen wurde, sorgten für Verunsicherung. Es folgten teils widersprüchliche Aussagen der Konfliktparteien zum Geschehen rund um die Straße von Hormus. Die Waffenruhe wird immer brüchiger. Der Iran attackierte Ölanlagen in den Vereinigten Arabischen Emiraten. Die USA wiederum meldeten die Zerstörung iranischer Schnellboote. Die Verunsicherung spiegelte sich am gestrigen Handelstag in der Entwicklung des DAX wider. Letzten Endes schloss der Aktienindex unterhalb von 24.000 Punkten im Minus.

Aktien



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2026	
			Hoch	Tief
DAX	23.991	-301	25.421	22.301
MDAX	30.446	-144	32.321	27.655
Euro Stoxx 50	5.764	-118	6.173	5.501
S&P 500	7.201	-29	7.230	6.344
Nasdaq	25.068	-47	25.114	20.795
VDAXNEW (in %)	24,5	2,0	33,8	14,8

Zinsen



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2026	
			Hoch	Tief
Bund-Rendite 2Y	2,666	0,08	2,69	1,97
Bund-Rendite 10Y	3,056	0,06	3,07	2,61
US-Treasury 2Y	3,936	0,07	4,03	3,41
US-Treasury 10Y	4,441	0,06	4,44	3,95
Bund-Future	124,99	-0,37	130,23	124,48

Sentix Index für Deutschland sinkt

Trotz des Iran-Konfliktes schätzten die von sentix befragten Investoren die Konjunktur im Euroraum zuletzt etwas weniger pessimistisch als im Vormonat ein. Der Index stieg um 2,7 Punkte auf -16,4 Zähler. Die Bewertung der deutschen Konjunktur verschlechterte sich dagegen weiter. Der Gesamtindex fiel von -27,7 auf -30,9 Punkte, was dem tiefsten Stand seit Januar 2025 entspricht. Sowohl die Bewertung der Lage als auch der Aussichten sank jeweils das dritte Mal in Folge. In keiner anderen von sentix befragten Region war eine vergleichbar negative Entwicklung festzustellen.

-18,8

sentix
Erwartungen

Die sentix Investorenfrage zur deutschen Konjunktur zeigte einen Rückgang des Gesamtindexes. Die Erwartungen sanken gar auf den tiefsten Stand seit September 2024.

Heute ISM Dienstleistungen

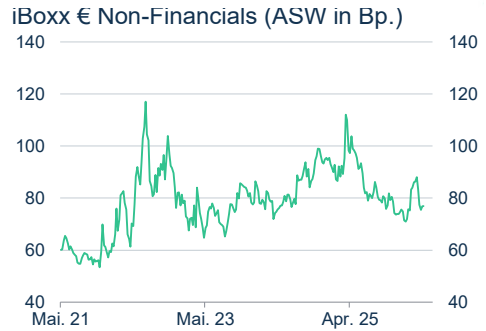
Die Entwicklungen in Nahost und insbesondere die Situation an der Straße von Hormus bleiben im Fokus der Anleger. Unter den heute anstehenden Makrodaten kommt dem US-Einkaufsmanagerindex für den Dienstleistungssektor des Institute for Supply Management (ISM) noch die größte Aufmerksamkeit zu. Wir rechnen mit einem leichten Rückgang auf 53,5 Punkte. Damit würde der Index im Bereich wirtschaftlicher Expansion bleiben. Bereits am Freitag war das Pendant für das verarbeitende Gewerbe veröffentlicht worden. Der Indikator stagnierte bei 52,7 Zählern.



Dr. Katja Müller
Senior Economist



Credits



iBoxx €	Vortag	Änderung		2026	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Euro Sovereigns	3,555	0,01	3,60	3,18	
Bunds	3,184	0,04	3,20	2,78	
SSA	3,573	0,02	3,65	3,14	
Covered	3,247	0,01	3,32	2,69	
Non-Financials	3,837	0,02	3,99	3,37	
Financials	3,795	0,02	4,00	3,27	
NF High Yield	5,984	-0,02	6,43	5,42	

Renditen in %



Devisen



Währung	Vortag	Änderung		2026	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
EURUSD	1,1708	-0,0060	1,1952	1,1444	
EURCHF	0,9163	-0,0004	0,9327	0,9028	
EURGBP	0,8638	-0,0001	0,8782	0,8619	
EURJPY	183,91	-0,4404	187,56	181,45	
USDCNY	6,8337	0,0000	6,9913	6,8161	
USDCHF	0,7826	0,0036	0,8036	0,7652	
USDJPY	157,08	0,4200	160,15	152,67	



Rohstoffe



Rohstoff	Vortag	Änderung		2026	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	108,21	0	118,34	60,01	
Gold (USD/oz.)	4.549	-86,54	5.298	4.322	
Silber (USD/oz.)	73,14	0,00	118,45	67,23	
Kupfer LME (3M, USD/t)	12.997	0	13.618	11.930	
Aluminium LME (3M, USD/t)	3.522	0	3.644	2.996	
Nickel LME (3M, USD/t)	19.365	0	19.468	16.646	
Zink LME (3M, USD/t)	3.345	0	3.473	3.042	
Blei LME (3M, USD/t)	1.949	0	2.100	1.888	
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	NA	NA	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)*	1,930	2,20	2,45	2,45
3M Euribor	2,200	2,35	2,55	2,55
Swap 2J	2,929	2,90	2,80	2,70
Swap 5J	2,948	2,95	2,90	2,85
Swap 10J	3,116	3,15	3,15	3,15
Bund 2J	2,666	2,70	2,65	2,60
Bund 5J	2,785	2,80	2,80	2,80
Bund 10J	3,056	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)*	3,640	3,65	3,65	3,40
3M USD Geldmarkt	3,655	3,65	3,65	3,40
Swap 2J	3,789	3,65	3,45	3,25
Swap 5J	3,784	3,65	3,50	3,40
Swap 10J	4,001	4,00	3,95	4,00
Treasury 2J	3,936	3,85	3,65	3,45
Treasury 5J	4,084	4,00	3,85	3,75
Treasury 10J	4,441	4,50	4,50	4,50
Weitere Industriestaaten	Vortag	30.06.2026	31.12.2026	30.06.2027
UK Tagesgeld (SONIA)*	3,730	3,70	3,70	3,45
UK 10Y Staatsanleihe	4,968	4,90	4,80	4,70
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	-0,047	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,428	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	23.991	24.000	25.000	26.500
Euro Stoxx 50	5.764	5.700	5.900	6.200
S&P 500	7.201	6.800	6.800	7.000
Nikkei 225	59.513	54.000	57.000	60.000
Rohöl Brent	108,21	85	80	75
Gasöl ICE	1309,00	1100	1000	900
Gold	4.549	4.800	5.200	5.500
Silber	73,14	70	65	60
Kupfer	12.997	12.550	13.600	14.500
Nickel	19.365	17.800	19.200	20.500
Aluminium	3.522	3.450	3.600	3.750

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	30.06.2026	31.12.2026	30.06.2027
EURUSD	1,171	1,18	1,22	1,24
EURJPY	183,909	189	186	182
EURCHF	0,916	0,91	0,93	0,94
EURGBP	0,864	0,85	0,85	0,85
EURCNY	7,987	8,08	8,17	7,94
Weitere Währungen	Vortag	30.06.2026	31.12.2026	30.06.2027
EURAUD	1,629	1,67	1,63	1,61
EURBRL	5,798	6,35	6,30	6,20
EURCAD	1,593	1,68	1,66	1,63
EURCZK	24,379	24,00	23,80	23,65
EURHUF	362,680	360,00	355,00	350,00
EURMXN	20,436	22,50	22,30	22,10
EURNOK	10,839	11,35	11,25	11,10
EURPLN	4,252	4,30	4,36	4,36
EURRON	5,195	5,25	5,25	5,29
EURSEK	10,838	10,65	10,45	10,40
EURTRY	52,923	53,30	56,00	60,20
EURZAR	19,570	19,60	19,00	18,70



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
08:30	CH	CPI (Y/Y)	Apr	-	-	0,3	*
14:30	USA	Handelsbilanz (in Mrd. USD)	Mrz	-60,0	-59,7	-57,3	**
16:00	USA	ISM Dienstleistungen	Apr	53,5	53,9	54,0	***
16:00	USA	Neubauverkäufe (in Tsd.)	Mrz	650	668	587	**

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	1,939	-0,041	2,010	1,878	
EURIBOR 6M	2,558	0,034	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	0,713	0,027	0,750	0,495	
JPY Swap 10Y	2,385	0,055	2,385	1,934	
GBP Swap 10Y	4,718	-0,019	4,818	4,115	
EUR Swap 30Y	3,185	0,028	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	3,67	0,06	3,67	3,04	62	
Deutschland	3,06	0,06	3,07	2,61	-	
Frankreich	3,66	0,03	3,79	3,17	60	
Griechenland	3,80	0,07	3,92	3,18	74	
Italien	3,92	0,06	4,02	3,21	87	
Niederlande	3,19	0,03	3,23	2,73	13	
Portugal	3,43	0,07	3,51	2,92	37	
Spanien	3,55	0,06	3,58	2,96	50	

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung		2026	
		zum Vortag	Hoch	Tief	
EURDKK	7,472	0,000	7,473	7,466	
EURSEK	10,838	0,041	11,025	10,506	
EURCNH	7,987	-0,019	8,349	7,883	
EURHKD	9,171	-0,049	9,322	8,958	
EURSGD	1,494	-0,003	1,511	1,468	
EURNZD	1,988	-0,001	2,042	1,954	
GBPUSD	1,355	-0,007	1,379	1,319	

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2026	
					Hoch	Tief
Non-Financials (5,1)*	77	-1	0	3	88	70
Automobiles & Parts	89	-1	1	3	108	75
Chemicals	71	-1	0	2	86	64
Construction & Materials	70	-2	0	0	86	65
Food & Beverage	68	-1	0	5	77	62
Health Care	70	-1	0	2	82	65
Industrial Goods & Serv.	67	-1	0	1	81	61
Media	77	-1	0	6	90	67
Oil & Gas	83	-2	0	0	95	79
Personal & Household G.	64	-1	0	2	76	59
Retail	88	0	1	17	93	66
Technology	84	-1	0	6	98	76
Telecommunications	81	-1	0	3	92	74
Utilities	85	-1	0	4	94	79

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2026	
					Hoch	Tief
Financials (4,1)*	80	-1	-1	0	97	74
Banks Sen. Preferred	56	-1	-2	-4	69	52
Banks Sen. Bail-in	76	-1	-1	1	91	68
Insurance	103	-2	-1	1	120	95
Real Estate	94	-2	-1	3	116	88
Main	57	0	-3	7	74	50
Crossover	284	0	-13	40	363	241
Senior Financials	60	0	-3	6	80	53
Sub Financials	99	0	-6	6	139	89

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: 05.05.2026 07:28

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart