



EZB im Wartemodus

Freitag, 6. Februar 2026

- EZB belässt alles wie bisher
- Trendwende in der Industrie
- Verschoben ist nicht aufgehoben

EZB ohne Handlungsdruck

Nachdem die Notenbank in Großbritannien die Leitzinsen gestern unverändert bei 3,75 % belassen hatte, startete auch die EZB das neue Jahr mit einer weiteren Zinspause. In der Eurozone gab es zuletzt positive Wirtschaftsentwicklungen, und angesichts der weiter sinkenden Inflationsgefahr im Januar bestand für die EZB kein Handlungsbedarf. Die Teuerungsrate rutschte im Januar mit 1,7 % sogar unter das 2%-Ziel der EZB. Daher hat die EZB die Leitzinsen unverändert belassen. Der Einlagesatz blieb unverändert bei 2 %. Die EZB dürfte nun zunächst abwarten, wie der Führungswechsel bei der US-Notenbank von Jerome Powell zu Kevin Warsh vollzogen wird. Sollten keine erheblichen äußeren Störungen auftreten – immerhin hat die EZB bereits betont, bei ungeordneten Marktbebewegungen einzugreifen –, könnte sich für EZB-Präsidentin Christine Lagarde und ihr Direktorium ein vergleichsweise ruhiges Jahr abzeichnen. Europas Anleger hielten sich bereits im Vorfeld der EZB-Zinsentscheidung mit Engagements zurück und richteten stattdessen ihren Fokus auf die Ausblicke und Kommentare von Ratschefin Christine Lagarde. Der Mangel an Hinweisen zum weiteren geldpolitischen Fahrplan verunsicherte jedoch die Investoren. DAX und Euro Stoxx 50 traten bis zum Nachmittag auf der Stelle und gingen letztendlich mit einem Minus von jeweils 0,5 % und 0,75 % aus dem Handel.

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Änderung		2026	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
DAX	24.491	-112	25.421	24.309
MDAX	31.435	-90	32.321	30.618
Euro Stoxx 50	5.926	-45	6.041	5.791
S&P 500	6.798	-84	6.979	6.797
Nasdaq	22.541	-364	23.857	22.541
VDAXNEW (in %)	20,9	2,0	20,9	14,8

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Änderung		2026	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Bund-Rendite 2Y	2,033	0,00	2,11	2,02
Bund-Rendite 10Y	2,804	-0,02	2,90	2,78
US-Treasury 2Y	3,471	-0,09	3,62	3,46
US-Treasury 10Y	4,197	-0,08	4,29	4,14
Bund-Future	128,24	0,26	128,42	127,11

Ausverkauf bei Bitcoin

Die allgemeine Risikoaversion an den Finanzmärkten, die Kursrücksetzer bei Technologieaktien und Unsicherheiten hinsichtlich der zukünftigen Geldpolitik der US-Notenbank Fed haben den Kursverfall der ältesten Kryptowährung, Bitcoin, weiter verstärkt. Gestern rutschte der Kurs unter 70.000 USD und notiert heute Morgen, nach einem temporären Einbruch auf 60.000 USD, bei rund 65.000 USD. Damit lösten sich sämtliche Gewinne seit dem Wahlsieg Trumps – einem Befürworter von Kryptowährungen – in Luft auf. Für markttechnische Analysen zu Bitcoin und Ethereum empfehlen wir die Publikation Krypto Markttechnik Weekly im LBBW Markets Portal (siehe Ausgabe vom 2.2.2026).

Auftragsboom zum Jahresende

Nach einer langen Krise in der deutschen Industrie zeichnet sich derzeit eine Trendwende ab. Die deutsche Industrie verzeichnete im Dezember das größte Auftragsplus seit Dezember 2023. Das Neugeschäft legte den vierten Monat in Folge – auch dank staatlicher Investitionen – um 7,8 % zum Vormonat zu, wie Destatis gestern mitteilte. Gegenüber dem Vorjahresmonat steht beim Auftragseingang im verarbeitenden Gewerbe sogar ein Plus von 13 % auf dem Tableau – die höchste Jahreswachstumsrate seit Juli 2021. Zwar gab der Sonderfaktor Großaufträge den Ausschlag für den gewaltigen Anstieg. Aber auch der um Großaufträge bereinigte Auftragseingang legte erneut zu. In Summe sieht diese Entwicklung stark nach einer Trendwende aus. Wir haben erstmals seit längerer Zeit Grund zur Zuversicht. Zumindest die Prognose, dass das deutsche BIP im laufenden Jahr um rund 1 % zulegen wird, erscheint durchaus realistisch.

Arbeitsmarktdaten für nächste Woche

Aufgrund des teilweisen Regierungsstillstands in den USA wird das Bureau of Labor Statistics (BLS) den für heute geplanten Arbeitsmarktbericht für Januar nicht veröffentlichen. Das BLS, Teil des Arbeitsministeriums, war nur bis zum 30. Januar finanziert. Auch andere Berichte, wie die Erhebung über offene Stellen und die Arbeitskräftefluktuation im Dezember sowie die Beschäftigungs- und Arbeitslosigkeitsdaten in Metropolregionen, werden verschoben. Aktuell ist die Veröffentlichung für den 11. Februar vorgesehen. Im Konsens erwarteten Analysten für Januar einen Stellenzuwachs von 70.000, nach 50.000 im Dezember. Die Arbeitslosenquote dürfte nach der Reuters-Konsenschätzung unverändert bei 4,4 % gelegen haben. Abgesehen davon veröffentlicht die University of Michigan zum Wochenschluss ihre Februarauswertung zum US-Verbrauchervertrauen.

Andreas da Graca, Investmentanalyst



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



		Änderung		2026	
iBoxx €	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief	
Euro Sovereigns	3,349	-0,01	3,47	3,32	
Bunds	2,938	-0,02	3,01	2,90	
SSA	3,296	-0,01	3,40	3,28	
Covered	2,842	-0,01	2,94	2,83	
Non-Financials	3,436	-0,01	3,56	3,42	
Financials	3,340	0,00	3,46	3,30	
NF High Yield	5,448	0,00	5,53	5,42	
Renditen in %					



Devisen

EURUSD



		Änderung		2026	
Währung	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief	
EURUSD	1,1793	-0,0004	1,1952	1,1595	
EURCHF	0,9166	-0,0002	0,9327	0,9157	
EURGBP	0,8718	0,0086	0,8732	0,8621	
EURJPY	184,94	0,1339	185,90	182,32	
USDCNY	6,9410	0,0036	6,9913	6,9364	
USDCHF	0,7773	0,0001	0,8036	0,7678	
USDJPY	156,83	0,1600	158,94	152,84	



Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



		Änderung		2026	
Rohstoff	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief	
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	67,57	-1,95	70,73	60,01	
Gold (USD/oz.)	4.821	-111,15	5.285	4.322	
Silber (USD/oz.)	78,71	-11,88	118,45	71,99	
Kupfer LME (3M, USD/t)	12.903	-142	13.618	12.423	
Aluminium LME (3M, USD/t)	3.027	-43	3.257	2.996	
Nickel LME (3M, USD/t)	17.071	-308	18.756	16.646	
Zink LME (3M, USD/t)	3.302	-7	3.412	3.118	
Blei LME (3M, USD/t)	1.956	-11	2.100	1.956	
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	76,59	-4,60	90,16	79,53	

Prognosen

Konjunktur					
in %		2023	2024	2025e	2026e
Deutschland	BIP	-0,7	-0,5	0,3	0,8
	Inflation	5,9	2,2	2,2	2,3
Euroraum	BIP	0,5	0,7	1,5	1,3
	Inflation	5,4	2,4	2,1	2,2
USA	BIP	2,9	2,8	2,0	2,5
	Inflation	4,1	3,0	2,7	2,9
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	2,8	2,9
	Inflation	5,3	3,5	3,4	3,4

Zinsen, Renditen, Swapsätze (in %)				
Euroraum	Vortag	31.03.2026	30.06.2026	31.12.2026
EZB Hauptrefisatz	2,150	2,15	2,15	2,15
EZB Einlagesatz	2,000	2,00	2,00	2,00
Tagesgeld (€STR)*	1,932	1,95	1,95	1,95
3M Euribor	2,020	2,00	2,05	2,05
Swap 2J	2,238	2,15	2,20	2,30
Swap 5J	2,513	2,45	2,45	2,55
Swap 10J	2,853	2,80	2,85	2,90
Bund 2J	2,033	2,00	2,05	2,20
Bund 5J	2,378	2,35	2,40	2,55
Bund 10J	2,804	2,80	2,90	3,00
USA	Vortag	31.03.2026	30.06.2026	31.12.2026
Fed Funds Target Rate	3,750	3,75	3,50	3,50
Tagesgeld (SOFR)*	3,650	3,65	3,40	3,40
3M USD Geldmarkt	3,639	3,60	3,40	3,35
Swap 2J	3,316	3,25	3,10	3,00
Swap 5J	3,473	3,35	3,30	3,40
Swap 10J	3,806	3,80	3,80	4,00
Treasury 2J	3,471	3,50	3,35	3,25
Treasury 5J	3,734	3,70	3,70	3,75
Treasury 10J	4,197	4,30	4,40	4,50
Weitere Industriestaaten	Vortag	31.03.2026	30.06.2026	31.12.2026
UK Tagesgeld (SONIA)*	3,727	3,70	3,45	3,20
UK 10Y Staatsanleihe	4,630	4,45	4,60	4,70
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	-0,042	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,261	0,30	0,35	0,40

* Zinssätze zeitverzögert, i.d.R. vom Vorvortag

Aktien- und Rohstoffmärkte				
	Vortag	31.03.2026	30.06.2026	31.12.2026
DAX	24.491	24.500	25.000	25.000
Euro Stoxx 50	5.926	5.900	5.900	5.900
S&P 500	6.798	6.800	6.800	6.800
Nikkei 225	53.818	53.000	53.000	53.000
Rohöl Brent	67,57	65	60	60
Gasoil ICE	689,50	650	600	600
Gold	4.821	5.000	5.000	5.000
Silber	78,71	80	70	55
Kupfer	12.903	12.800	12.550	12.750
Nickel	17.071	15.200	15.550	15.800
Aluminium	3.027	3.200	3.250	3.350

Devisen				
Hauptwährungen	Vortag	31.03.2026	30.06.2026	31.12.2026
EURUSD	1,179	1,18	1,20	1,22
EURJPY	184,936	188	189	186
EURCHF	0,917	0,95	0,96	0,97
EURGBP	0,872	0,85	0,85	0,85
EURCNY	8,175	8,38	8,22	8,17
Weitere Währungen	Vortag	31.03.2026	30.06.2026	31.12.2026
EURAUD	1,696	1,72	1,69	1,67
EURBRL	6,219	6,45	6,50	6,30
EURCAD	1,614	1,66	1,68	1,66
EURCZK	24,244	24,20	24,00	23,80
EURHUF	378,950	392,00	385,00	390,00
EURMXN	20,556	21,80	22,50	22,30
EURNOK	11,536	11,50	11,40	11,35
EURPLN	4,221	4,26	4,30	4,36
EURRON	5,089	5,17	5,19	5,25
EURSEK	10,653	10,80	10,65	10,55
EURTRY	51,344	50,70	51,80	53,50
EURZAR	19,135	19,80	19,60	19,50



Termine des Tages

ZIT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
08:00	DE	Industrieproduktion (MM)	Dez	-0,3	-	0,8	**
10:00	EWU	EZB veröffentlicht Survey of Professional Forecasters					**
16:00	USA	Uni Michigan Verbrauchervertrauen (vorläufig)	Feb	57,5	55,5	56,4	***

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	1,953	0,005	1,989	1,938
EURIBOR 6M	2,172	0,001	2,172	2,103
USD Geldmarkt 1M	3,685	-0,010	3,785	3,685
USD Geldmarkt 6M	3,745	0,020	3,870	3,745
CHF Swap 10Y	0,635	-0,018	0,750	0,627
JPY Swap 10Y	2,037	-0,028	2,157	1,947
GBP Swap 10Y	4,375	0,006	4,382	4,166
EUR Swap 30Y	3,162	-0,033	3,294	3,099



Staatsanleihen Euroraum (10 Jahre, Renditen in % p.a.)					
	Vortag	Änderung	2026		Spread über Bund (in bp)
		zum Vortag	Hoch	Tief	
Belgien	3,26	-0,01	3,40	3,24	45
Deutschland	2,80	-0,02	2,90	2,78	-
Frankreich	3,39	0,00	3,54	3,35	58
Griechenland	3,36	-0,01	3,55	3,36	56
Italien	3,41	-0,01	3,55	3,39	61
Niederlande	2,92	-0,02	3,01	2,90	12
Portugal	3,12	-0,01	3,29	3,10	32
Spanien	3,17	-0,01	3,29	3,15	37

Weitere Devisen				
	Vortag	Änderung	2026	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,466	0,000	7,473	7,466
EURSEK	10,653	0,029	10,827	10,506
EURCNH	8,175	-0,020	8,349	8,082
EURHKD	9,215	-0,001	9,322	9,043
EURSGD	1,502	0,001	1,511	1,495
EURNZD	1,973	0,008	2,042	1,954
GBPUSD	1,353	-0,014	1,379	1,338

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)						
iBoxx ASW Spreads nach Sektoren						2026
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5)*	71	1	0	-2	76	70
Automobile & Parts	76	1	-2	-10	88	75
Chemicals	65	0	-1	-4	71	64
Construction & Materials	65	1	0	-5	72	65
Food & Beverage	63	1	0	0	67	62
Health Care	67	1	0	-2	71	65
Industrial Goods & Serv.	62	1	0	-4	67	61
Media	72	1	4	1	72	67
Oil & Gas	80	1	-1	-2	86	79
Personal & Household G.	60	0	-1	-2	64	59
Retail	67	0	-2	-4	73	66
Technology	80	2	3	2	80	76
Telecommunications	75	1	-1	-3	80	74
Utilities	80	1	0	-1	84	79

Spreads nach Sektoren						2026
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4,1)*	76	2	2	-4	81	74
Banks Sen. Preferred	54	1	0	-5	60	52
Banks Sen. Bail-in	71	2	3	-3	75	68
Insurance	96	1	1	-6	102	95
Real Estate	88	0	0	-3	93	88
Main	52	1	1	1	52	50
Crossover	248	3	1	5	252	241
Senior Financials	54	1	0	0	55	53
Sub Financials	92	1	0	-1	94	90

* 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: 06.02.2026 07:13

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart