



Protektionismus „Made in EU“

- EU-Gipfel: Industriepolitik im Fokus
- Frankreich will gemeinsame Euroanleihen für Investitionsförderung
- US-Arbeitsmarkt liefert gute Zahlen

EU-Gipfeltreffen zur Industriepolitik

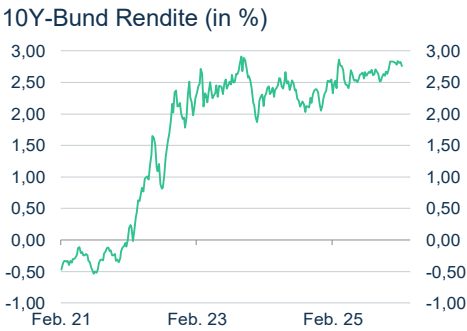
In Belgien zu Alden Biesen, einer ehemaligen Komturei des Deutschen Ordens, treffen sich heute die Staats- und Regierungschefs der EU zur erlauchten Tafelrunde. Die Erwartungen sind groß. Manch einer sieht die EU zu einem regelrechten Kreuzzug gegen die Marktwirtschaft aufbrechen. Dabei geht es um die Frage, wie sie sich in einer Welt des zunehmenden Protektionismus positionieren soll. Europas Industrie hat in den letzten Jahren an Wettbewerbsfähigkeit gegenüber China verloren. Das Verhältnis zu den USA ist spätestens seit dem Liberation Day sowie der damit einhergehenden Erhöhung der Zollsätze belastet. Nun soll es Protektionismus „Made in EU“ richten. Angedacht ist die Bevorzugung von Produkten europäischer Provenienz bei staatlichen Einkäufen. Die EU-Kommission will unter dem Namen Industrial Accelerator Act (IAA) in Kürze einen entsprechenden Plan vorstellen. Der französische Präsident Emmanuel Macron wirbt zudem für eine gezielte Förderung von Investition in bestimmten Bereichen (Verteidigung, Grüne Technologien, Künstliche Intelligenz und Quantencomputer). Finanziert werden soll das durch gemeinsame Schulden, durch Eurobonds – seit langem schon so etwas der Heilige Gral der französischen Europapolitik.

Donnerstag, 12. Februar 2026

Aktien



Zinsen



Merz-Meloni statt Merz-Macron?

Gegen diese Pläne hat sich Bundeskanzler Friedrich Merz ausgesprochen, der darin von Staaten der EU aus dem Norden und Nordosten unterstützt wird. Gewarnt wird vor mehr Bürokratie und weniger Investitionen. Zumindest sollten Reichweite und Dauer dieser Pläne eng begrenzt werden, so die Kritiker. Merz hat sich überdies der Rückendeckung durch die italienische Ministerpräsidentin Giorgia Meloni versichert. Italien ist noch vor Frankreich die Nr.2 in Sachen Industrie in Europa. Die deutschen und italienischen Interessen dürften daher in vielen Punkten nahe beieinander liegen.

US-Arbeitsmarkt überrascht positiv

Der US-Arbeitsmarktbericht für Januar wurde gestern veröffentlicht. Später als üblich, weil der jüngste Shutdown den Zeitplan der amtlichen Statistik erneut durchkreuzte. Mit 130.000 neuen Stellen außerhalb der Landwirtschaft legte die Beschäftigung überraschend stark zu. Die Arbeitslosenquote sank von 4,4 % auf 4,3 %. Der Anstieg der Löhne hat sich im Monatsvergleich von 0,1 % auf 0,4 % beschleunigt. Obgleich die Revisionen der Vormonate das bisherige Ergebnis für den Stellenaufbau 2025 deutlich nach unten zogen, dürften die nun vorliegenden Daten es der US-Notenbank erschweren, die Leitzinsen zeitnah zu senken. Da der im Mai scheidende FOMC-Chairman Jerome Powell aber ohnehin als Befürworter einer abwartenden Geldpolitik gilt, dürften ihm diese Zahlen durchaus gelegen kommen.

Frische Daten gibt es heute aus Großbritannien. Im vierten Quartal 2025 dürfte das BIP um 0,2 % zum Vorquartal zugelegt haben. Außerdem kommen Zahlen zu den Verkäufen von Bestandswohnimmobilien in den USA, die im Januar 2026 etwas schwächer gewesen sein sollten als im Dezember 2025.

Dr. Jens-Oliver Niklasch, Senior Economist



Credits



iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Euro Sovereigns	3,305	0,00	3,47	3,31
Bunds	2,908	0,00	3,01	2,90
SSA	3,256	0,00	3,40	3,26
Covered	2,796	0,00	2,94	2,80
Non-Financials	3,408	0,00	3,56	3,41
Financials	3,306	0,01	3,46	3,30
NF High Yield	5,448	0,02	5,53	5,42

Renditen in %

Devisen



EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
EURUSD	1,1860	-0,0055	1,1952	1,1595
EURCHF	0,9162	0,0046	0,9327	0,9116
EURGBP	0,8700	-0,0014	0,8732	0,8621
EURJPY	182,20	-1,5301	185,90	182,20
USDCNY	6,9115	-0,0013	6,9913	6,9115
USDCHF	0,7725	0,0074	0,8036	0,7652
USDJPY	153,64	-0,5750	158,94	152,84

Rohstoffe



Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	69,41	0,53	70,73	60,01
Gold (USD/oz.)	5.057	38,12	5.285	4.322
Silber (USD/oz.)	86,1	3,82	118,45	71,99
Kupfer LME (3M, USD/t)	13.167	59	13.618	12.423
Aluminium LME (3M, USD/t)	3.103	10	3.257	2.996
Nickel LME (3M, USD/t)	17.880	390	18.756	16.646
Zink LME (3M, USD/t)	3.407	12	3.412	3.118
Blei LME (3M, USD/t)	1.993	19	2.100	1.956
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	76,86	-0,38	90,16	76,59

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)*	1,929	1,95	1,95	1,95
3M Euribor	1,994	2,00	2,05	2,05
Swap 2J	2,199	2,15	2,20	2,30
Swap 5J	2,466	2,45	2,45	2,55
Swap 10J	2,813	2,80	2,85	2,90
Bund 2J	2,017	2,00	2,05	2,20
Bund 5J	2,341	2,35	2,40	2,55
Bund 10J	2,756	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	3,658	3,60	3,40	3,35
Swap 2J	3,342	3,25	3,10	3,00
Swap 5J	3,465	3,35	3,30	3,40
Swap 10J	3,775	3,80	3,80	4,00
Treasury 2J	3,517	3,50	3,35	3,25
Treasury 5J	3,747	3,70	3,70	3,75
Treasury 10J	4,177	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	4,553	4,45	4,60	4,70
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	-0,040	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,299	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	24.856	24.500	25.000	25.000
Euro Stoxx 50	6.036	5.900	5.900	5.900
S&P 500	6.941	6.800	6.800	6.800
Nikkei 225	57.651	53.000	53.000	53.000
Rohöl Brent	69,41	65	60	60
Gasoil ICE	698,25	650	600	600
Gold	5.057	5.000	5.000	5.000
Silber	86,10	80	70	55
Kupfer	13.167	12.800	12.550	12.750
Nickel	17.880	15.200	15.550	15.800
Aluminium	3.103	3.200	3.250	3.350

Devisen				
Hauptwährungen	Vortag	31.03.2026	30.06.2026	31.12.2026
EURUSD	1,186	1,18	1,20	1,22
EURJPY	182,203	188	189	186
EURCHF	0,916	0,95	0,96	0,97
EURGBP	0,870	0,85	0,85	0,85
EURCNY	8,202	8,38	8,22	8,17
Weitere Währungen	Vortag	31.03.2026	30.06.2026	31.12.2026
EURAUD	1,668	1,72	1,69	1,67
EURBRL	6,151	6,45	6,50	6,30
EURCAD	1,614	1,66	1,68	1,66
EURCZK	24,257	24,20	24,00	23,80
EURHUF	379,500	392,00	385,00	390,00
EURMXN	20,437	21,80	22,50	22,30
EURNOK	11,276	11,50	11,40	11,35
EURPLN	4,216	4,26	4,30	4,36
EURRON	5,090	5,17	5,19	5,25
EURSEK	10,571	10,80	10,65	10,55
EURTRY	51,739	50,70	51,80	53,50
EURZAR	18,900	19,80	19,60	19,50



Termine des Tages

ZIT	LAND	PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
-----	------	---------	-------------------	------------------------------------	-------------------------------	-------------

- 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	1,994	0,018	1,994	1,938
EURIBOR 6M	2,108	-0,006	2,172	2,103
USD Geldmarkt 1M	3,695	0,010	3,785	3,685
USD Geldmarkt 6M	3,775	-0,065	3,870	3,735
CHF Swap 10Y	0,622	-0,008	0,750	0,621
JPY Swap 10Y	2,070	0,006	2,157	1,947
GBP Swap 10Y	4,318	-0,033	4,382	4,166
EUR Swap 30Y	3,129	-0,017	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	3,20	-0,02	3,40	3,20	44
Deutschland	2,76	-0,01	2,90	2,76	-
Frankreich	3,32	-0,01	3,54	3,32	57
Griechenland	3,30	-0,01	3,55	3,30	55
Italien	3,35	0,00	3,55	3,35	59
Niederlande	2,88	0,00	3,01	2,88	12
Portugal	3,07	-0,01	3,29	3,07	31
Spanien	3,11	-0,01	3,29	3,11	36

Weitere Devisen				
	Vortag	Änderung	2026	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,470	-0,001	7,473	7,466
EURSEK	10,571	-0,007	10,827	10,506
EURCNH	8,202	-0,022	8,349	8,082
EURHKD	9,271	-0,044	9,322	9,043
EURSGD	1,499	-0,007	1,511	1,495
EURNZD	1,964	-0,003	2,042	1,954
GBPUSD	1,363	-0,004	1,379	1,338

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)						
iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	Vortag	2026				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5)*	73	0	3	-1	76	70
Automobiles & Parts	81	1	6	-6	88	75
Chemicals	66	0	1	-3	71	64
Construction & Materials	67	0	2	-3	72	65
Food & Beverage	64	1	2	1	67	62
Health Care	68	0	2	0	71	65
Industrial Goods & Serv.	64	1	3	-2	67	61
Media	74	0	3	3	74	67
Oil & Gas	81	0	2	-1	86	79
Personal & Household G.	61	1	2	-1	64	59
Retail	69	1	2	-3	73	66
Technology	82	1	4	4	82	76
Telecommunications	77	1	3	-1	80	74
Utilities	81	0	2	0	84	79

Spreads nach Sektoren						
	Vortag	2026				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	77	1	3	-3	81	74
Banks Sen. Preferred	55	1	2	-4	60	52
Banks Sen. Bail-in	72	1	4	-2	75	68
Insurance	97	1	2	-4	102	95
Real Estate	88	0	0	-3	93	88
Main	51	0	0	1	52	50
Crossover	243	1	0	-1	252	241
Senior Financials	54	0	0	0	55	53
Sub Financials	91	1	1	-2	94	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: 12.02.2026 07:38

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart