

LB≡BW

Kapitalmärkte Daily

Ein Spanier und ein Deutscher für die EZB

Freitag, 27. November 2026

- De Cos soll neuer EZB-Chef werden
- Musk mit neuem Weltraumprojekt
- Frankreichs Rating auf dem Prüfstand

De Cos beerbt Lagarde

Gemäß Medienberichten wird mit dem Spanier Hernández de Cos ein alter Bekannter Nachfolger der vorzeitig als EZB-Chefin ausscheidenden Christine Lagarde. De Cos leitet derzeit die Bank für Internationalen Zahlungsausgleich (BIZ). Davor war er Chef der spanischen Zentralbank und damit automatisch auch Mitglied im Rat der EZB. Meldungen zu Folge soll zudem der deutsche Ökonom Markus Brunnermeier die Rolle des Chefvolkswirts der EZB übernehmen. Bezüglich des Haushalts gab es auf dem Gipfel der Staats- und Regierungschefs in Brüssel hingegen keine Einigung, weshalb dieser vorzeitig beendet wurde.

Rechenzentren im All

SpaceX-Chef Elon Musk plant ein Netz aus Satelliten im Orbit aufzubauen, die als Rechenzentren dienen sollen. Wegen der vorherrschenden Kälte im All ließen sich diese dort deutlich einfacher kühlen. In einer sonnensynchronen Umlaufbahn würden Solarzellen Berechnungen zu Folge zudem bis zu achtmal so viel Energie liefern wie auf der Erde. Musks Vorhaben mit dem Namen „Starmind“ wurde inzwischen von der US-Kommunikationsbehörde genehmigt. Hierfür sollen auf Sicht insgesamt eine Million Satelliten ins All geschossen werden. Der US-Chiphersteller Nvidia soll eigens hierfür konzipierte und den erschwerten

Aktien

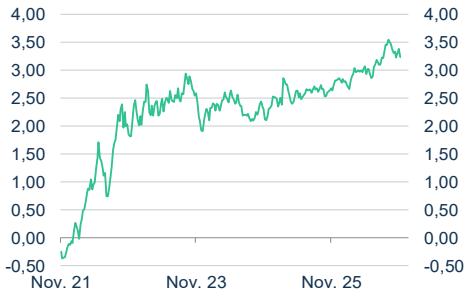
DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
DAX	25.216	513	26.772	22.301
MDAX	29.264	669	33.353	27.655
Euro Stoxx 50	6.015	120	6.551	5.501
S&P 500	7.183	0	7.819	6.344
Nasdaq	23.586	0	27.600	20.795
VDAXNEW (in %)	22,5	-4,5	33,8	14,8

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Bund-Rendite 2Y	3,075	0,06	3,30	1,97
Bund-Rendite 10Y	3,233	0,04	3,62	2,61
US-Treasury 2Y	4,657	0,00	4,92	3,41
US-Treasury 10Y	4,857	0,00	5,31	3,95
Bund-Future	123,08	-0,36	130,23	119,28

LB≡BW

Bedingungen im All angepasste Prozessoren liefern. Den Auflagen zufolge darf der Ausbau spätestens November 2033 starten. Zwei Jahre später – so die Vorgaben – müssen bereits die ersten 100.000 Satelliten im All sein. Welche Dimension dieses Projekt dabei tatsächlich hat wird erst dann plastisch, wenn man sich vor Augen führt, dass bis dato erst um die 17.000 künstliche Himmelskörper die Erde umkreisen.

Black Friday

Wegen „Thanksgiving“ waren die US-Börsen gestern geschlossen. Am heutigen "Black Friday" findet dort zudem nur ein verkürzter Börsenhandel statt. Da die Bürger an diesem Tag vielfach frei nehmen und für erste Weihnachtseinkäufe in die Städte strömen, und weil es im Internet zudem nur so von Black-Friday-Angeboten wimmelt, zeichnet sich in diesen Tagen regelmäßig ab, ob dem Einzelhandel ein berauschendes oder ein eher enttäuschendes Weihnachtsgeschäft bevorsteht. Tage, an denen die US-Börsen geschlossen haben und damit keine Kursimpulse für Europa liefern, sind bei Aktien vielfach von einer Seitwärtsbewegung gekennzeichnet. Gestern war dies jedoch anders. Schließlich hatten Abverkäufe bei Techs die US-Indizes mittwochfrüh zunächst tiefrot werden lassen. Der S&P 500 war bis auf 6.970 Zähler abgetaucht, der Nasdaq 100 lag nur noch bei 24.971 Punkten. Bis zur Schlussglocke hatten sich beide Indizes jedoch wieder massiv erholt und notierten bei 7.183 respektive 26.047 Zählern. Weil ein Gutteil der Intraday-Erholung dabei in die Zeit nach Börsenschluss in Europa fiel, hatten die heimischen Börsen gestern jede Menge Nachholbedarf. Der deutsche Blue-Chip-Index DAX legte um 2,08 % zu, der Euro Stoxx 50 stieg parallel hierzu um 2,04 %.

+2,08 %

DAX

Weil ein Gutteil der Kurserholung in den USA vom Mittwoch in die Zeit nach Börsenschluss in Europa fiel, hatten die heimischen Börsen gestern Nachholbedarf.

Nun auch S&P skeptischer?

Für die für heute terminierte Überprüfung des Ratings Frankreichs durch S&P erwartet die Mehrzahl der Marktbeobachter zwar keine unmittelbare Herabstufung der Note, rechnet jedoch mit einer Absenkung des Ausblicks von „stabil“ auf „negativ“. Publiziert wird die Entscheidung heute nach Handelsschluss in Europa. S&P ist die einzige der großen US-Ratingagenturen, welche Frankreich bis dato noch einen stabilen Ausblick zubilligt.

.



Uwe Streich
Senior Strategist

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Euro Sovereigns	3,826	0,03	4,11	3,18
Bunds	3,382	0,04	3,71	2,78
SSA	3,955	0,03	4,18	3,14
Covered	3,674	0,04	3,94	2,69
Non-Financials	4,361	0,04	4,52	3,37
Financials	4,366	0,03	4,54	3,27
NF High Yield	7,017	-0,01	7,16	5,42

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
EURUSD	1,0974	0,0026	1,1952	1,0897
EURCHF	0,9156	0,0053	0,9484	0,9028
EURGBP	0,8371	-0,0012	0,8782	0,8331
EURJPY	174,84	0,6033	187,56	173,71
USDCNY	6,6602	-0,0133	6,9913	6,6460
USDCHF	0,8343	0,0028	0,8440	0,7652
USDJPY	159,33	0,1800	163,94	152,67

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	96,06	3,03	119,08	60,07
Gold (USD/oz.)	3.577	123,59	5.298	3.453
Silber (USD/oz.)	41,54	2,14	118,45	39,4
Kupfer LME (3M, USD/t)	11.872	223	14.768	11.65
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.809	58	3.753	2.751
Nickel LME (3M, USD/t)	15.731	562	19.642	15.16
Zink LME (3M, USD/t)	3.505	113	4.053	3.042
Blei LME (3M, USD/t)	1.871	41	2.100	1.829
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	84,03	1,95	90,19	62,37

Prognosen

Konjunktur

in %		2024	2025	2026e	2027e
Deutschland	BIP	0,0	0,4	1,0	1,0
	Inflation	2,3	2,2	2,8	2,6
Euroraum	BIP	1,2	1,5	1,0	1,3
	Inflation	2,4	2,1	3,0	2,5
USA	BIP	3,0	2,1	2,2	1,6
	Inflation	3,0	2,7	3,6	2,2
China	BIP	5,0	3,7	3,5	3,2
	Inflation	0,2	0,0	1,2	1,5
Welt	BIP	3,2	3,3	2,7	2,8
	Inflation	3,5	3,4	3,8	3,0

Aktien- und Rohstoffmärkte

	Vortag	31.12.2027	30.06.2028	31.12.2028
DAX	25.216	27.500	#WERT!	#WERT!
Euro Stoxx 50	6.015	6.400	#WERT!	#WERT!
S&P 500	7.183	8.000	#WERT!	#WERT!
Nikkei 225	57.499	67.000	#WERT!	#WERT!
Rohöl Brent	96,06	75	#WERT!	#WERT!
Gasoil ICE	1143,25	900	#WERT!	#WERT!
Gold	3.577	4.800	#WERT!	#WERT!
Silber	41,54	50	#WERT!	#WERT!
Kupfer	11.872	15.400	#WERT!	#WERT!
Nickel	15.731	19.500	#WERT!	#WERT!
Aluminium	2.809	3.000	#WERT!	#WERT!

Zinsen, Renditen, Swapsätze (in %)

Euroraum	Vortag	31.12.2027	30.06.2028	31.12.2028
EZB Hauptrefisatz	2,650	2,90	#WERT!	#WERT!
EZB Einlagesatz	2,500	2,75	#WERT!	#WERT!
Tagesgeld (€STR)*	2,444	2,75	#WERT!	#WERT!
3M Euribor	2,811	2,75	#WERT!	#WERT!
Swap 2J	3,326	2,75	#WERT!	#WERT!
Swap 5J	3,292	3,00	#WERT!	#WERT!
Swap 10J	3,332	3,30	#WERT!	#WERT!
Bund 2J	3,075	2,60	#WERT!	#WERT!
Bund 5J	3,086	2,90	#WERT!	#WERT!
Bund 10J	3,233	3,35	#WERT!	#WERT!

USA	Vortag	31.12.2027	30.06.2028	31.12.2028
Fed Funds Target Rate	4,000	4,00	#WERT!	#WERT!
Tagesgeld (SOFR)*	3,940	3,90	#WERT!	#WERT!
3M USD Geldmarkt	4,207	3,90	#WERT!	#WERT!
Swap 2J	4,499	3,75	#WERT!	#WERT!
Swap 5J	4,379	3,95	#WERT!	#WERT!
Swap 10J	4,464	4,30	#WERT!	#WERT!
Treasury 2J	4,657	3,95	#WERT!	#WERT!
Treasury 5J	4,687	4,30	#WERT!	#WERT!
Treasury 10J	4,857	4,80	#WERT!	#WERT!

Weitere Industriestaaten	Vortag	31.12.2027	30.06.2028	31.12.2028
UK Tagesgeld (SONIA)*	3,986	3,95	#WERT!	#WERT!
UK 10Y Staatsanleihe	5,152	5,00	#WERT!	#WERT!
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	-0,037	0,20	#WERT!	#WERT!
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,565	0,50	#WERT!	#WERT!

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

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.12.2027	30.06.2028	31.12.202
EURUSD	1,097	1,17	#WERT!	#WERT!
EURJPY	174,843	176	#WERT!	#WERT!
EURCHF	0,916	0,95	#WERT!	#WERT!
EURGBP	0,837	0,85	#WERT!	#WERT!
EURCNY	7,307	7,43	#WERT!	#WERT!

Weitere Währungen	Vortag	31.12.2027	30.06.2028	31.12.202
EURAUD	1,655	1,58	#WERT!	#WERT!
EURBRL	6,294	5,90	#WERT!	#WERT!
EURCAD	1,564	1,62	#WERT!	#WERT!
EURCZK	24,463	23,60	#WERT!	#WERT!
EURHUF	371,950	362,00	#WERT!	#WERT!
EURMXN	21,615	22,00	#WERT!	#WERT!
EURNOK	10,709	10,70	#WERT!	#WERT!
EURPLN	4,482	4,25	#WERT!	#WERT!
EURRON	5,339	5,35	#WERT!	#WERT!
EURSEK	11,210	10,20	#WERT!	#WERT!
EURTRY	55,613	69,00	#WERT!	#WERT!
EURZAR	19,242	18,20	#WERT!	#WERT!



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
FREITAG, 27.11.2026							
11:00	EWU	Wirtschaftsvertrauen	Nov	-3,6	97,2	96,9	***
11:00	EWU	Industrievertrauen	Nov	0,0	-3,4	-3,4	*
	FR	Rating Review Frankreich (S&P)					***

Tabellen

Weitere Zinsen und Swapsätze

	Vortag	Änderung zum Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
EURIBOR 1M	**2,475**	0,043	2,534	1,878
EURIBOR 6M	**3,074**	-0,003	3,103	2,103
USD Geldmarkt 1M	**4,185**	-0,015	4,185	3,685
USD Geldmarkt 6M	**4,585**	-0,040	4,715	3,735
CHF Swap 10Y	**0,761**	0,025	0,981	0,495
JPY Swap 10Y	**2,569**	0,003	3,013	1,934
GBP Swap 10Y	**4,949**	-0,004	5,210	4,115
EUR Swap 30Y	**3,228**	0,019	3,541	2,972



Staatsanleihen Euroraum (10 Jahre, Renditen in % p.a.)

	Vortag	Änderung zum Vortag	2026 Hoch	2026 Tief	Spread über Bund (in bp)
Belgien	**4,27**	0,03	4,46	3,04	103
Deutschland	**3,23**	0,04	3,62	2,61	-
Frankreich	**4,65**	0,03	4,96	3,17	141
Griechenland	**4,07**	-0,03	4,49	3,18	84
Italien	**4,32**	-0,01	4,71	3,21	109
Niederlande	**3,35**	0,05	3,74	2,73	12
Portugal	**3,67**	0,02	4,00	2,92	44
Spanien	**3,82**	0,01	4,11	2,96	58

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2026 Hoch	2026 T
EURDKK	**7,474**	0,000	7,476	7,
EURSEK	**11,210**	-0,041	11,342	10
EURCNH	**7,307**	-0,010	8,349	7,
EURHKD	**8,600**	0,020	9,322	8,
EURSGD	**1,416**	0,002	1,511	1,
EURNZD	**2,006**	-0,001	2,042	1,
GBPUSD	**1,311**	0,005	1,379	1,

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2026 Hoch	2026 Tief
Non-Financials (4,9)*	**97**	-1	6	23	97	70
Automobiles & Parts	**127**	0	6	40	127	75
Chemicals	**86**	0	6	17	86	62
Construction & Materials	**89**	0	6	19	89	65
Food & Beverage	**78**	-1	4	15	79	61
Health Care	**82**	-1	5	13	82	65
Industrial Goods & Serv.	**86**	0	6	19	86	61
Media	**91**	0	5	20	91	67
Oil & Gas	**95**	-2	7	12	96	77
Personal & Household G.	**76**	0	4	14	76	57
Retail	**115**	-1	5	44	116	66
Technology	**112**	-1	7	34	113	76
Telecommunications	**107**	-1	6	29	108	74
Utilities	**107**	-1	8	26	108	79

Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch
Financials (3,9)*	**100**	-2	5	20	104
Banks Sen. Preferred	**73**	-1	4	14	76
Banks Sen. Bail-in	**93**	-2	5	19	98
Insurance	**130**	-2	3	28	134
Real Estate	**122**	0	6	31	123
Main	**64**	-1	-1	14	74
Crossover	**317**	-7	-7	73	363
Senior Financials	**72**	-2	-2	17	80
Sub Financials	**118**	-4	-4	25	139

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Quelle für alle Daten in dieser Publikation: LSEG, LBBW R

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: 27.11.2026 07:52

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart