



Chaos in Frankreich

Dienstag, 20. Oktober 2026

- Turbulenzen in Frankreich drücken Aktien
- MSCI möchte Indonesien herabstufen
- Trump setzt Sanktionen gegen Russland aus

Turbulenzen in Frankreich belasten

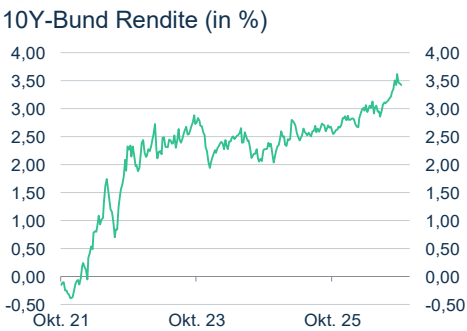
Am Wochenende kam es zu massiven Ausschreitungen in Frankreich: Randalierer und Plünderer verwüsteten Innenstädte und legten ein entsetzliches Ausmaß an Gewalt an den Tag. Gebäude standen in Flammen, Geschäfte wurden geplündert und Polizisten attackiert. Über 2.000 Personen kamen in Gewahrsam. Angesichts der Schreckensbilder aus Paris und weiteren Städten des Landes rücken die rund 800.000 Menschen, die friedlich für unterschiedliche soziale Belange demonstrierten, in den Hintergrund. Im Lichte der Ereignisse des Wochenendes erscheinen Bemühungen um eine Konsolidierung des Haushaltes nicht einfacher, im Gegenteil: Wenn befürchtet werden muss, dass Beschlüsse über mögliche Sparmaßnahmen Ausschreitungen wie am Wochenende zur Folge haben, werden diese vermutlich eher auf die lange Bank geschoben. Die Spreadausweitung französischer OATs um knapp neun Basispunkte überrascht daher kaum. Auch an den Aktienmärkten herrscht Tristesse. Der CAC 40 gab um 1,2 % nach. Die negative Stimmung schwappte auch auf die übrigen europäischen Börsenplätze über. Wall Street tendierte freundlich, nach einem Rebound bei den gebeutelten KI-Titeln. Im asiatischen Handel verlieren Halbleitertitel in Korea und Japan heute wieder deutlich; der Kospi büßte über 4 % ein.

Aktien



Index	Vortag	Änderung		2026	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	25.320	-303	26.570	22.301	
MDAX	30.513	-143	33.353	27.655	
Euro Stoxx 50	6.145	-59	6.551	5.501	
S&P 500	7.691	31	7.819	6.344	
Nasdaq	26.431	291	27.600	20.795	
VDAXNEW (in %)	18,3	1,5	33,8	14,8	

Zinsen



Referenz	Vortag	Änderung		2026	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	3,091	0,03	3,30	1,97	
Bund-Rendite 10Y	3,426	0,04	3,62	2,61	
US-Treasury 2Y	4,771	0,05	4,92	3,41	
US-Treasury 10Y	5,133	0,06	5,31	3,95	
Bund-Future	121,14	-0,48	130,23	119,28	

MSCI möchte Indonesien abstufen

Schwächer als der französische Aktienmarkt tendierte der Leitindex in Indonesien: Der Jakarta Composite fiel gestern im Handelsverlauf um 5 % und erreichte den niedrigsten Stand seit 2020. Grund für den erneuten Schwächeanfall war die Meldung des Indexanbieters MSCI vom Freitag, man prüfe eine Herabstufung um zwei Stufen. Damit wären indonesische Aktien nicht mehr im MSCI Emerging Markets Index gelistet, sondern ein sogenannter „Standalone Market“. Dies ist überraschend, weil zumindest der Status eines „Frontier Markets“ erwartet worden war. Sollte MSCI diese Herabstufung entsprechend umsetzen, läge das Land auf einer Stufe mit Argentinien und Zimbabwe. Die Gründe hierfür: Mangelnde Transparenz und Liquidität der börsengehandelten Unternehmen.

4,9 %

Rendite französischer Staatsanleihen

Die Rendite 10jähriger französischer Anleihen stieg am Montag um rund 13 Basispunkte auf etwa 4,9 %; der Abstand zu zehnjährigen Bundesanleihen erreichte etwa 146 Basispunkte.

Trump setzt Sanktionen aus

In zwei Wochen wird in den USA turnusgemäß zu den „Midterms“ gewählt. Trump möchte das Unheil abwenden und einer Schlappe entgehen. Da ist ihm jedes Mittel recht: Am Freitag stoppte der US-Präsident das Sanktionspaket gegen Russland – ein herber Schlag ins Gesicht der Ukrainer. Trump hofft wohl, dass dies die Preise für Rohöl und insbesondere Diesel dämpft, und die ukrainische Seite unter Druck bringt, weitere Angriffe auf russische Raffinerien zu unterlassen. Zu Wochenbeginn verharrten die Ölpreise indes auf hohem Niveau; der nächstfällige Brent-Future erreichte nahezu die Marke von 110 US-Dollar je Barrel, nachdem die iranischen Attacken auf Tanker in der Straße von Hormus vorige Woche deutlich zugenommen hatten.

Heute auf der Agenda

In Deutschland richtete die Bundesregierung den Blick gestern auf private Investitionen in Energie, Infrastruktur und industrielle KI. Der Investitionsgipfel in Berlin wird heute fortgesetzt. Von Konjunkturseite wird hierzulande der ZEW-Index veröffentlicht, in den USA sind Daten vom Immobilienmarkt in der Pipeline. Unter anderem legen ABB, EssilorLuxottica, Deutsche Börse, Carrefour, GM und Netflix ihre Zahlen vor.

Frank Klumpp, CFA
Senior Strategist



Credits

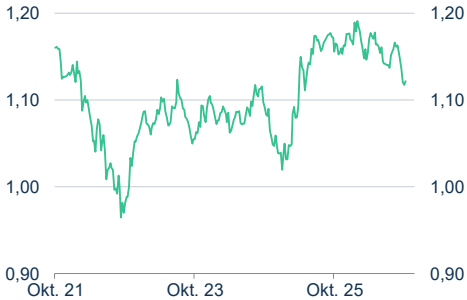
iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung		2026	
		z. Vortag		Hoch	Tief
Euro Sovereigns	3,996	0,05		4,11	3,18
Bunds	3,541	0,04		3,71	2,78
SSA	4,091	0,06		4,18	3,14
Covered	3,807	0,05		3,94	2,69
Non-Financials	4,367	0,05		4,52	3,37
Financials	4,410	0,07		4,54	3,27
NF High Yield	6,882	0,06		6,88	5,42
Renditen in %					

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung		2026	
		z. Vortag		Hoch	Tief
EURUSD	1,1217	-0,0036		1,1952	1,1122
EURCHF	0,9263	0,0004		0,9484	0,9028
EURGBP	0,8423	-0,0005		0,8782	0,8423
EURJPY	177,73	0,0092		187,56	176,67
USDCNY	6,6818	-0,0050		6,9913	6,6818
USDCHF	0,8258	0,0030		0,8388	0,7652
USDJPY	158,45	0,5150		163,94	152,67

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung		2026	
		z. Vortag		Hoch	Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	108,07	2,3		119,08	60,07
Gold (USD/oz.)	4.147	-33,16		5.298	3.993
Silber (USD/oz.)	57,64	-0,07		118,45	55,29
Kupfer LME (3M, USD/t)	14.339	-69		14.768	11.930
Aluminium LME (3M, USD/t)	3.017	15		3.753	2.987
Nickel LME (3M, USD/t)	15.529	166		19.642	15.221
Zink LME (3M, USD/t)	3.714	22		4.053	3.042
Blei LME (3M, USD/t)	1.896	7		2.100	1.852
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	85,02	-0,02		90,16	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	1,1	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

Zinsen, Renditen, Swapsätze (in %)				
Euroraum	Vortag	31.12.2026	30.06.2027	31.12.2027
EZB Hauptrefisatz	2,650	2,90	3,15	2,90
EZB Einlagesatz	2,500	2,75	3,00	2,75
Tagesgeld (€STR)*	2,441	2,70	2,95	2,75
3M Euribor	2,643	2,85	3,05	2,75
Swap 2J	3,421	3,50	3,25	2,75
Swap 5J	3,482	3,60	3,35	3,00
Swap 10J	3,553	3,65	3,50	3,30
Bund 2J	3,091	3,25	3,05	2,60
Bund 5J	3,221	3,40	3,20	2,90
Bund 10J	3,426	3,60	3,50	3,35
USA	Vortag	31.12.2026	30.06.2027	31.12.2027
Fed Funds Target Rate	4,000	4,25	4,25	4,00
Tagesgeld (SOFR)*	3,880	4,15	4,15	3,90
3M USD Geldmarkt	4,064	4,30	4,15	3,90
Swap 2J	4,631	4,60	4,15	3,80
Swap 5J	4,658	4,60	4,25	4,00
Swap 10J	4,750	4,70	4,50	4,40
Treasury 2J	4,771	4,75	4,35	3,95
Treasury 5J	4,943	4,90	4,60	4,30
Treasury 10J	5,133	5,10	4,95	4,80
Weitere Industriestaaten	Vortag	31.12.2026	30.06.2027	31.12.2027
UK Tagesgeld (SONIA)*	3,734	3,95	4,20	3,95
UK 10Y Staatsanleihe	5,443	5,30	5,20	5,00
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	-0,051	-0,05	0,20	0,20
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,528	0,60	0,60	0,50

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

Aktien- und Rohstoffmärkte				
	Vortag	31.12.2026	30.06.2027	31.12.2027
DAX	25.320	25.500	26.500	27.500
Euro Stoxx 50	6.145	6.300	6.400	6.600
S&P 500	7.691	7.500	7.800	8.000
Nikkel 225	64.917	66.000	67.000	68.000
Rohöl Brent	108,07	80	75	70
Gasoil ICE	1449,00	1100	900	800
Gold	4.147	4.200	4.500	4.800
Silber	57,64	65	60	55
Kupfer	14.339	14.200	15.200	15.400
Nickel	15.529	17.200	18.500	19.500
Aluminium	3.017	3.600	3.700	3.700

Devisen				
Hauptwährungen	Vortag	31.12.2026	30.06.2027	31.12.2027
EURUSD	1,122	1,15	1,15	1,17
EURJPY	177,728	182	178	176
EURCHF	0,926	0,93	0,94	0,95
EURGBP	0,842	0,85	0,85	0,85
EURCNY	7,492	7,71	7,36	7,43
Weitere Währungen	Vortag	31.12.2026	30.06.2027	31.12.2027
EURAUD	1,606	1,63	1,61	1,59
EURBRL	5,674	6,10	6,00	5,90
EURCAD	1,581	1,65	1,68	1,70
EURCZK	24,336	24,10	23,90	23,60
EURHUF	363,375	370,00	368,00	362,00
EURMXN	20,679	20,70	21,40	22,00
EURNOK	10,553	11,10	10,80	10,60
EURPLN	4,372	4,34	4,29	4,25
EURRON	5,326	5,25	5,29	5,35
EURSEK	11,113	10,80	10,60	10,20
EURTRY	55,583	60,50	64,20	69,00
EURZAR	18,439	19,00	18,70	18,20



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKET
08:00	DE	PPI (M/M)	Sep	2,0	-	1,1	*
11:00	DE	ZEW Index	Okt	30,0	33,0	34,7	**
14:30	USA	Neubaubeginne (in Tsd.)	Sep	1310	1305	1275	**
14:30	USA	Baugenehmigungen (in Tsd.) (vorläufig)	Sep	1385	1385	1403	**
16:00	USA	Schw ebende Hausverkäufe (M/M)	Sep	-	0,0	0,3	*

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	2,415	-0,017	2,496	1,878
EURIBOR 6M	2,994	0,024	3,103	2,103
USD Geldmarkt 1M	4,030	0,035	4,065	3,685
USD Geldmarkt 6M	4,525	-0,030	4,565	3,735
CHF Swap 10Y	0,846	-0,028	0,981	0,495
JPY Swap 10Y	2,859	-0,005	3,013	1,934
GBP Swap 10Y	5,194	0,034	5,210	4,115
EUR Swap 30Y	3,431	0,004	3,541	2,972



Staatsanleihen Euroraum (10 Jahre, Renditen in % p.a.)					
	Vortag	Änderung	2026		Spread über Bund (in bp)
		zum Vortag	Hoch	Tief	
Belgien	4,36	0,11	4,41	3,04	93
Deutschland	3,43	0,04	3,62	2,61	-
Frankreich	4,83	0,15	4,83	3,17	141
Griechenland	4,34	0,07	4,49	3,18	91
Italien	4,57	0,09	4,71	3,21	115
Niederlande	3,56	0,05	3,74	2,73	14
Portugal	3,88	0,06	4,00	2,92	46
Spanien	4,02	0,06	4,11	2,96	60

Weitere Devisen				
	Vortag	Änderung	2026	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,475	0,000	7,476	7,466
EURSEK	11,113	-0,024	11,342	10,506
EURCNH	7,492	-0,022	8,349	7,468
EURHKD	8,803	-0,028	9,322	8,729
EURSGD	1,436	-0,004	1,511	1,431
EURNZD	1,979	-0,008	2,042	1,949
GBPUSD	1,332	-0,004	1,379	1,315

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)						
iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	Vortag	2026				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (4,9)*	79	-1	-3	6	88	70
Automobiles & Parts	99	0	-3	12	110	75
Chemicals	67	0	-3	-2	86	62
Construction & Materials	72	-1	-4	2	86	65
Food & Beverage	65	-1	-3	2	77	61
Health Care	68	-1	-3	0	82	65
Industrial Goods & Serv.	68	0	-3	2	81	61
Media	77	-1	-2	6	90	67
Oil & Gas	78	-1	-5	-5	95	77
Personal & Household G.	62	-1	-3	0	76	57
Retail	95	-1	0	24	97	66
Technology	93	-1	0	15	98	76
Telecommunications	91	0	1	13	92	74
Utilities	87	-1	-4	6	95	79

Spreads nach Sektoren						
	Vortag	2026				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	87	1	-1	7	97	74
Banks Sen. Preferred	62	0	-2	3	69	48
Banks Sen. Bail-in	80	1	0	5	91	67
Insurance	116	1	-1	14	120	95
Real Estate	108	0	-1	17	116	88
Main	65	1	2	15	74	50
Crossover	321	4	8	77	363	240
Senior Financials	73	1	1	18	80	53
Sub Financials	122	3	2	29	139	85

* 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: 20.10.2026 07:31

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart