



Paukenschlag in Paris

Dienstag, 10. Februar 2026

- Präsident der Banque de France kündigt Rücktritt an
- Wahlkampf 2027 wirft Schatten voraus
- US-Zahlen etwas schwächer erwartet

Villeroy wirft hin

Völlig überraschend hat gestern der Präsident der französischen Zentralbank, Francois Villeroy de Galhau, seinen Rücktritt angekündigt. Er wird Anfang Juni seine Tätigkeit beenden - über ein Jahr vor Ablauf seiner bis Oktober 2027 reichenden Amtszeit. Das Vorschlagsrecht für seinen Nachfolger obliegt dem französischen Präsident Emmanuel Macron. Der Finanzausschuss der Nationalversammlung muss aber der Ernennung des Kandidaten zustimmen. Villeroy ist seit November 2015 Präsident der Banque de France. Die Amtszeit eines Präsidenten der Banque de France beträgt satzungsgemäß sechs Jahre. Eine Wiederernennung ist einmalig möglich. Villeroy befindet sich am Ende seiner zweiten Amtszeit gewissermaßen auf der Zielgeraden seiner geldpolitischen Laufbahn.

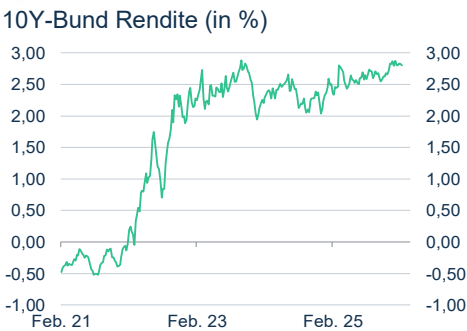
Des Pudels Kern ist die Pariser Politik

Der Schlüssel für den unerwarteten Schritt von Villeroy dürfte in der französischen Politik zu finden sein. Würde Villeroy bis zum satzungsgemäßen Ende seiner Laufbahn ausharren, könnte die Nachfolgefrage eine delikate Angelegenheit werden. Im Elysee-Palast säße dann womöglich mit Marine Le Pen oder Jordan Bardella ein Präsident aus den Reihen des Rassemblement National (RN). Eine Mehrheit des RN in der Nationalversammlung ist zwar aus heutiger Sicht wenig wahrscheinlich, aber auch dort dürfte

Aktien



Zinsen



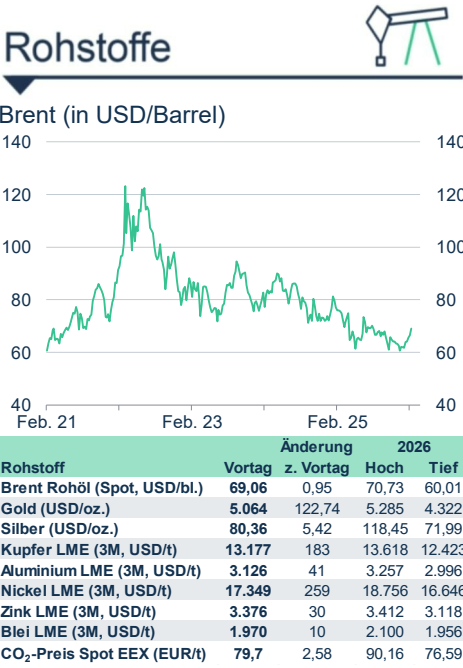
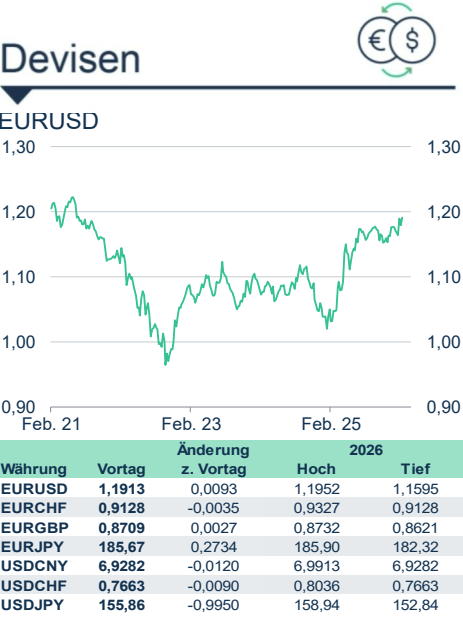
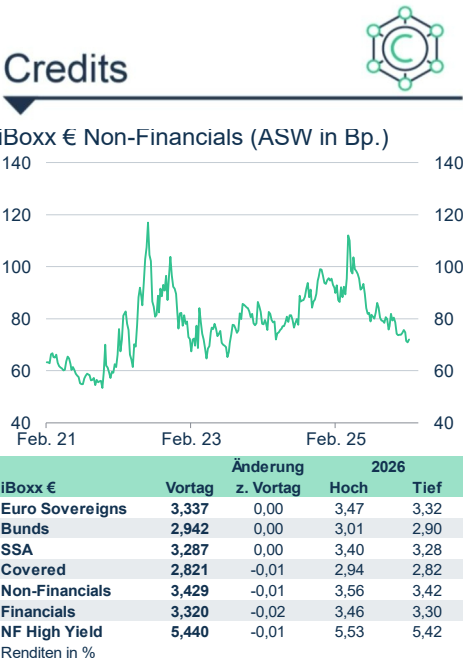
der Einfluss der Rechtspopulisten nach den Wahlen 2027 steigen. Im Vorgriff darauf gibt Villeroy Präsident Macron somit eine Gelegenheit, eine Personalentscheidung von Gewicht zu treffen. Villeroy zählt aufgrund seiner großen Erfahrung und der Bedeutung Frankreichs zu den Schwergewichten im EZB-Rat. Die Finanzmärkte hat die Ankündigung aus Paris dennoch kalt gelassen. Weder der Euro noch die französischen Staatsanleihen zeigten eine nennenswerte Reaktion.

US-Einzelhandelsumsätze dürften Dynamik verlieren

Die wichtigsten Daten dürften heute die Einzelhandelsumsätze in den USA im Dezember sein. Seit einigen Monaten geht die Rede von der K-förmigen US-Konjunktur: Alles rund um das Thema KI und entsprechende Investitionen brummt. Im Rest der Wirtschaft läuft es dagegen nur mäßig. Der private Konsum gilt als Rückgrat der US-Wirtschaft. Er wurde Berichten zufolge zuletzt vor allem von den Gewinnern des KI-Booms getrieben, deren Konsum vom Vermögenseffekt begünstigt wurde. Zumindest eine kleine Verlangsamung der Dynamik im US-Einzelhandel erwarten wir dennoch. Der Einzelhandelsumsatz dürfte um 0,4 % zum Vormonat gestiegen sein nach +0,6 % im November.

Aufmerksamkeit verdienen auch die Füllstände der deutschen Gasspeicher. Nach Angaben von AGSI (Aggregated Gas Storage Inventory) lag der Speicherstand am Sonntag bei 27% - deutlich weniger als in den Vorjahren zur selben Zeit. Zwar ist die allgemeine Versorgungslage heute wegen der Verfügbarkeit von LNG-Terminals insgesamt besser als zu Beginn des Ukraine-Kriegs. Dafür ist dieser Winter aber auch deutlich kälter als seine Vorgänger der letzten Jahre.

Dr. Jens-Oliver Niklasch, Senior Economist



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)*	1,930	1,95	1,95	1,95
3M Euribor	1,982	2,00	2,05	2,05
Swap 2J	2,208	2,15	2,20	2,30
Swap 5J	2,489	2,45	2,45	2,55
Swap 10J	2,846	2,80	2,85	2,90
Bund 2J	2,022	2,00	2,05	2,20
Bund 5J	2,361	2,35	2,40	2,55
Bund 10J	2,800	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)*	3,640	3,65	3,40	3,40
3M USD Geldmarkt	3,640	3,60	3,40	3,35
Swap 2J	3,312	3,25	3,10	3,00
Swap 5J	3,465	3,35	3,30	3,40
Swap 10J	3,789	3,80	3,80	4,00
Treasury 2J	3,490	3,50	3,35	3,25
Treasury 5J	3,746	3,70	3,70	3,75
Treasury 10J	4,201	4,30	4,40	4,50
Weitere Industriestaaten	Vortag	31.03.2026	30.06.2026	31.12.2026
UK Tagesgeld (SONIA)*	3,728	3,70	3,45	3,20
UK 10Y Staatsanleihe	4,606	4,45	4,60	4,70
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	-0,036	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,254	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	25.015	24.500	25.000	25.000
Euro Stoxx 50	6.059	5.900	5.900	5.900
S&P 500	6.965	6.800	6.800	6.800
Nikkei 225	56.364	53.000	53.000	53.000
Rohöl Brent	69,06	65	60	60
Gasoil ICE	693,25	650	600	600
Gold	5.064	5.000	5.000	5.000
Silber	80,36	80	70	55
Kupfer	13.177	12.800	12.550	12.750
Nickel	17.349	15.200	15.550	15.800
Aluminium	3.126	3.200	3.250	3.350

Devisen				
Hauptwährungen	Vortag	31.03.2026	30.06.2026	31.12.2026
EURUSD	1,191	1,18	1,20	1,22
EURJPY	185,668	188	189	186
EURCHF	0,913	0,95	0,96	0,97
EURGBP	0,871	0,85	0,85	0,85
EURCNY	8,239	8,38	8,22	8,17
Weitere Währungen	Vortag	31.03.2026	30.06.2026	31.12.2026
EURAUD	1,680	1,72	1,69	1,67
EURBRL	6,167	6,45	6,50	6,30
EURCAD	1,617	1,66	1,68	1,66
EURCZK	24,234	24,20	24,00	23,80
EURHUF	376,525	392,00	385,00	390,00
EURMXN	20,441	21,80	22,50	22,30
EURNOK	11,418	11,50	11,40	11,35
EURPLN	4,208	4,26	4,30	4,36
EURRON	5,090	5,17	5,19	5,25
EURSEK	10,626	10,80	10,65	10,55
EURTRY	51,934	50,70	51,80	53,50
EURZAR	18,926	19,80	19,60	19,50



Termine des Tages

ZIT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
12:00	USA	NFIB Wirtschaftsvertrauen Mittelstand	Jan	100,5	99,8	99,5	*
14:30	USA	Einzelhandelsumsätze (M/M)	Dez	0,4	0,4	0,6	***
14:30	USA	Beschäftigungskostenindex (Q/Q, sa)	Q4	0,9	0,8	0,8	*
14:30	USA	Importpreisindex (M/M)	Dez	-	-	-0,1	*

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	2025	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURIBOR 1M	1,844	-0,022	2,883	1,844
EURIBOR 6M	2,100	0,002	2,685	2,016
USD Geldmarkt 1M	4,440	-0,075	4,620	4,325
USD Geldmarkt 6M	4,215	0,010	4,670	4,175
CHF Swap 10Y	0,490	-0,025	0,931	0,382
JPY Swap 10Y	1,371	-0,010	1,470	0,989
GBP Swap 10Y	4,299	-0,036	4,573	4,142
EUR Swap 30Y	2,870	-0,054	2,924	2,105



Staatsanleihen Euroraum (10 Jahre, Renditen in % p.a.)					
	Vortag	Änderung	2025		Spread über Bund (in bp)
		zum Vortag	Hoch	Tief	
Belgien	3,10	-0,07	3,38	2,88	46
Deutschland	2,64	-0,06	2,87	2,33	-
Frankreich	3,34	-0,08	3,44	2,99	69
Griechenland	3,36	-0,07	4,13	3,24	72
Italien	3,46	-0,07	3,84	3,33	82
Niederlande	2,85	-0,07	3,06	2,54	21
Portugal	2,92	-0,06	3,24	2,70	28
Spanien	3,17	-0,07	3,43	2,94	53

Weitere Devisen				
	Vortag	Änderung	2025	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,462	0,000	7,469	7,457
EURSEK	11,172	0,014	11,523	10,753
EURCNH	8,407	0,020	8,454	7,527
EURHKD	9,200	0,048	9,246	7,940
EURSGD	1,500	0,003	1,503	1,397
EURNZD	1,959	-0,002	1,989	1,818
GBPUSD	1,357	0,009	1,373	1,215

Weitere Credit Indices (Anleihen in EUR)						
iBoxx ASW Spreads nach Sektoren						
	Vortag	2025				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5)*	80	0	-1	-15	115	78
Automobiles & Parts	97	-1	-3	-23	145	95
Chemicals	72	-1	-2	-17	104	71
Construction & Materials	77	0	0	-21	119	74
Food & Beverage	71	0	-1	-7	96	67
Health Care	75	0	-1	-15	109	73
Industrial Goods & Serv.	70	0	0	-17	106	68
Media	71	0	0	-20	113	68
Oil & Gas	91	1	-2	-14	138	87
Personal & Household G.	74	0	0	-14	107	72
Retail	85	-1	-1	-14	119	83
Technology	87	0	-1	2	109	76
Telecommunications	84	0	0	-10	115	79
Utilities	86	0	-1	-20	119	85

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Spreads nach Sektoren						
	Vortag	2025				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	84	-1	0	-23	130	82
Banks Sen. Preferred	60	-1	0	-23	97	58
Banks Sen. Bail-in	77	-1	-1	-24	122	75
Insurance	107	0	-1	-23	167	107
Real Estate	97	0	0	-21	148	96
Main	52	-1	-2	-6	85	51
Crossover	261	-3	-6	-53	428	261
Senior Financials	54	-1	-2	-10	91	54
Sub Financials	92	-2	-2	-21	163	92

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: 10.02.2026 07:44

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart