LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Deutschland hat gewählt

Montag, 24. Februar 2025

- Schwarz-rot einzige realistische Option
- Linke überraschend stark, FDP und BSW scheitern an der 5%-Hürde
- AfD und Linke verfügen über Sperrminorität
- Erste Marktreaktionen: Euro und Dax legen zu
- Sendet der ifo-Index erste Hoffnungszeichen für die Konjunktur?

Die Union gewinnt die Wahl und Merz dürfte Kanzler werden

Die Bundestagswahl ist entschieden. Auf Basis des vorläufigen amtlichen Endergebnisses kommt die CDU auf 28,5 %. Die AfD verdoppelt ihre Stimmen auf 20,8 %. SPD (16,4 %) und Grüne (11,6 %) mit hohen Verlusten. Die Linkspartei zieht überraschend klar in den Bundestag ein (8,8 %), die beiden anderen Kleinparteien FDP und BSW dagegen nicht. Die einzige Option, die jetzt bleibt, ist schwarz-rot. Allerdings ist die Mehrheit für eine Große Koalition im Bundestag mit nur 12 Stimmen dünn.

Die Sondierungen werden anspruchsvoll und vermutlich langwierig. Die SPD könnte versuchen den Preis hochzutreiben, weil sie weiß, dass die Union keine Alternative hat. Und viele im Willy-Brandt-Haus sind wohl auch der Ansicht, man möge sich erstmal in der Opposition neu formieren. Dazu wird es wohl nicht kommen, aber es kann Zeit kosten, bis die SPD wirklich wieder handlungsfähig ist.

Aktien

DAX (in Punkten)

Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
DAX	22.288	-27	22.845	19.906
MDAX	27.502	104	28.307	25.042
Euro Stoxx 50	5.475	14	5.534	4.871
S&P 500	6.013	-104	6.144	5.827
Nasdaq	19.524	-438	20.056	19.044
VDAXNEW (in %)	18,5	-1,9	20,4	14,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)

Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Bund-Rendite 2Y	2,116	-0,05	2,33	2,04
Bund-Rendite 10Y	2,438	-0,07	2,63	2,33
US-Treasury 2Y	4,210	-0,07	4,40	4,20
US-Treasury 10Y	4,430	-0,08	4,79	4,43
Bund-Future	132,38	0,78	133,55	130,47

Landesbank Baden-Württemberg
Strategy Research | 24.02.2025

LB≡BW

Wenn die SPD Zugeständnisse in der Migrationspolitik macht, kann sie dafür von der Union Entgegenkommen in Sachen Steuern und Mindestlohn erwarten. Für Bürokratieabbau sind ohnehin alle Parteien, aber es müssen konkrete Schritte vereinbart werden. Der große Streitpunkt dürfte die Schuldenbremse werden. Wir gehen davon aus, dass sich die Union hier in Richtung der SPD bewegen wird, weil viele ökonomische Argumente für eine Reform der Schuldenbremse sprechen. Die anstehenden Aufgaben wie Grüne Transformation, Integration, Alterung, innere und äußere Sicherheit werden nur mit zusätzlicher Kreditaufnahme zu finanzieren sein.

AfD und Linke verfügen über Sperrminorität

Mit gut 34 % der Sitze verfügen die beiden Randparteien über eine Sperrminorität. Verfassungsänderungen, wie z.B. eine Reform der Schuldenbremse könnten deshalb schwieriger werden.

Erste Marktreaktionen: Euro und Dax legen zu

Die Märkte reagieren positiv auf die Deutschlandwahl. Der Dax-Future liegt mit 250 Punkten im Plus. Auch der Euro konnte gegenüber dem US-Dollar profitieren und stieg wieder auf über 1,05.

Ifo-Index: Krabbelt die deutsche Wirtschaft aus dem Konjunkturtal?

Heute um 10 Uhr steht der ifo-Geschäftsklimaindex für Februar zur Veröffentlichung an. Nach den etwas verbesserten Einschätzungen bei den Einkaufsmanagerindizes am vergangenen Freitag, erwarten wird, dass die vom ifo-Institut befragten Unternehmen sowohl die aktuelle Lage als auch die Geschäftserwartungen minimal stärker als noch im Januar einschätzen werden. Möglicherweise kommen in der Erwartungskomponente auch schon Hoffnungen auf Impulse durch eine neue Wirtschaftspolitik zum Ausdruck.

Rolf Schäffer, CIIA
Gruppenleiter Strategy/Macro

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)

iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Euro Sovereigns	3,029	-0,05	3,19	2,90
Bunds	2,478	-0,07	2,65	2,38
SSA	3,067	-0,05	3,26	2,95
Covered	2,791	-0,05	3,04	2,70
Non-Financials	3,251	-0,06	3,56	3,22
Financials	3,269	-0,06	3,61	3,21
NF High Yield	5,486	-0,01	5,92	5,47

Renditen in %

Devisen

EURUSD

Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURUSD	1,0455	-0,0020	1,0518	1,0197
EURCHF	0,9405	-0,0020	0,9515	0,9359
EURGBP	0,8272	-0,0015	0,8460	0,8268
EURJPY	156,36	-0,2131	163,81	156,36
USDCNY	7,2536	-0,0095	7,3326	7,2404
USDCHF	0,8996	-0,0002	0,9196	0,8979
USDJPY	149,56	0,0750	158,42	149,49

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)

Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	74,45	-2,06	81,54	74,33
Gold (USD/oz.)	2.931	-6,53	2.938	2.625
Silber (USD/oz.)	32,93	-0,13	33,11	28,905
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.559	-5	9.564	8.768
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.688	-40	2.728	2.490
Nickel LME (3M, USD/t)	15.517	-148	16.102	15.078
Zink LME (3M, USD/t)	2.928	10	2.979	2.742
Blei LME (3M, USD/t)	2.009	16	2.009	1.923
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	72,15	1,25	81,79	69,96

Prognosen

Konjunktur

in %		2022	2023e	2024e	2025e
Deutschland	BIP	1,4	-0,1	-0,2	-0,2
	Inflation	6,9	5,9	2,2	2,1
Euroraum	BIP	3,6	0,4	0,7	0,4
	Inflation	8,4	5,4	2,4	2,1
USA	BIP	2,5	2,9	2,8	2,5
	Inflation	8,0	4,1	3,0	3,0
China	BIP	3,0	5,2	3,5	3,8
	Inflation	2,0	0,2	0,5	0,8
Welt	BIP	3,5	2,9	2,8	3,1
	Inflation	8,7	5,3	2,7	2,8

Zinsen, Renditen, Swapsätze (in %)

Euroraum	Vortag	31.03.2025	30.06.2025	31.12.2025
EZB Hauptrefisatz	**2,900**	2,65	2,15	1,90
EZB Einlagesatz	**2,750**	2,50	2,00	1,75
Tagesgeld (€STR)*	**2,667**	2,40	1,95	1,70
3M Euribor	**2,521**	2,35	1,90	1,75
Swap 2J	**2,209**	2,10	1,90	1,75
Swap 5J	**2,283**	2,20	2,10	2,00
Swap 10J	**2,401**	2,40	2,30	2,30
Bund 2J	**2,116**	1,95	1,70	1,50
Bund 5J	**2,210**	2,10	1,95	1,80
Bund 10J	**2,438**	2,40	2,25	2,20
USA	**Vortag**	**31.03.2025**	**30.06.2025**	**31.12.2025**
Fed Funds Target Rate	**4,500**	4,50	4,50	4,25
Tagesgeld (SOFR)*	**4,330**	4,35	4,35	4,10
3M USD Geldmarkt	**4,314**	4,30	4,30	3,95
Swap 2J	**4,029**	4,15	4,00	3,55
Swap 5J	**3,972**	4,00	3,90	3,65
Swap 10J	**4,016**	4,10	4,00	3,80
Treasury 2J	**4,210**	4,40	4,25	3,80
Treasury 5J	**4,272**	4,45	4,35	4,10
Treasury 10J	**4,430**	4,70	4,60	4,40
Weitere Industriestaaten	**Vortag**	**31.03.2025**	**30.06.2025**	**31.12.2025**
UK Tagesgeld (SONIA)*	**4,454**	4,45	4,20	3,70
UK 10Y Staatsanleihe	**4,576**	4,70	4,55	4,30
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**0,440**	0,20	0,20	0,20
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,508**	0,40	0,40	0,40

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

Aktien- und Rohstoffmärkte

	Vortag	31.03.2025	30.06.2025	31.12.2025
DAX	**22.288**	21.000	21.000	20.000
Euro Stoxx 50	**5.475**	5.100	5.000	4.900
S&P 500	**6.013**	6.100	6.200	6.000
Nikkei 225	**38.777**	38.000	38.000	37.000
Rohöl Brent	**74,45**	75	70	70
Gasoil ICE	**717,00**	700	650	650
Gold	**2.931**	2.600	2.500	2.400
Silber	**32,93**	31	30	30
Kupfer	**9.559**	9.650	10.000	10.850
Nickel	**15.517**	15.850	15.550	16.150
Aluminium	**2.688**	2.450	2.250	2.700

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.03.2025	30.06.2025	31.12.2025
EURUSD	**1,046**	1,02	1,00	1,00
EURJPY	**156,365**	164	165	166
EURCHF	**0,940**	0,95	0,96	0,98
EURGBP	**0,827**	0,82	0,82	0,81
EURCNY	**7,587**	7,75	7,75	7,80
Weitere Währungen	**Vortag**	**31.03.2025**	**30.06.2025**	**31.12.2025**
EURAUD	**1,640**	1,62	1,64	1,68
EURBRL	**5,959**	5,90	5,80	5,60
EURCAD	**1,485**	1,57	1,56	1,51
EURCZK	**25,063**	24,80	24,60	24,40
EURHUF	**403,300**	414,00	416,00	420,00
EURMXN	**21,260**	22,00	21,50	20,50
EURNOK	**11,629**	11,40	11,30	11,20
EURPLN	**4,161**	4,35	4,37	4,40
EURRON	**4,978**	5,05	5,10	5,15
EURSEK	**11,121**	11,40	11,30	11,15
EURTRY	**38,088**	40,60	41,80	42,90
EURZAR	**19,156**	18,80	18,50	18,10

Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
MONTAG, 24.02.2025							
10:00	DE	ifo Geschäftsklima Deutschland	Feb	85,8	85,8	85,1	***
10:00	DE	ifo Erwartungen	Feb	85,4	85,0	84,2	***
10:00	DE	ifo Lage	Feb	86,2	86,2	86,1	***
11:00	EWU	HVPI (Y/Y) (final)	Jan	2,5	-	2,5	*

1) Konsensprognose laut Bloomberg bzw. Reuters

2) Liegt bereits eine Schnellschätzung vor, wird diese anstatt des Vorperiodenwertes angegeben

Tabellen

Weitere Zinsen und Swapsätze

		Änderung	2025	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURIBOR 1M	**2,595**	-0,058	2,883	2,595
EURIBOR 6M	**2,447**	-0,013	2,685	2,447
USD Geldmarkt 1M	**4,355**	-0,070	4,470	4,345
USD Geldmarkt 6M	**4,455**	0,020	4,560	4,415
CHF Swap 10Y	**0,699**	0,001	0,699	0,458
JPY Swap 10Y	**1,333**	-0,056	1,396	1,125
GBP Swap 10Y	**4,329**	-0,034	4,573	4,156
EUR Swap 30Y	**2,266**	-0,060	2,391	2,105

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

		Änderung	2025		Spread über
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief	Bund (in bp)
Belgien	**3,00**	-0,06	3,24	2,88	56
Deutschland	**2,44**	-0,07	2,63	2,33	-
Frankreich	**3,09**	-0,04	3,40	2,99	65
Griechenland	**3,68**	-0,08	3,93	3,57	125
Italien	**3,44**	-0,06	3,73	3,33	101
Niederlande	**2,67**	-0,06	2,87	2,54	23
Portugal	**2,84**	-0,06	3,01	2,70	40
Spanien	**3,06**	-0,06	3,29	2,94	62

Weitere Devisen

		Änderung	2025	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	**7,460**	0,001	7,463	7,457
EURSEK	**11,121**	-0,043	11,523	11,121
EURCNH	**7,587**	-0,011	7,633	7,527
EURHKD	**8,123**	-0,022	8,192	7,940
EURSGD	**1,397**	-0,001	1,418	1,397
EURNZD	**1,818**	-0,002	1,848	1,818
GBPUSD	**1,264**	0,000	1,264	1,215

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren					2025	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5)*	**86**	-1	0	-10	96	86
Automobiles & Parts	**103**	0	-1	-17	121	102
Chemicals	**77**	-1	-1	-13	89	77
Construction & Materials	**88**	-1	0	-10	98	88
Food & Beverage	**73**	-1	1	-6	79	72
Health Care	**82**	-1	0	-9	90	81
Industrial Goods & Serv.	**79**	-1	0	-8	87	79
Media	**84**	-1	1	-7	91	83
Oil & Gas	**96**	0	0	-9	105	96
Personal & Household G.	**76**	-1	1	-12	88	75
Retail	**91**	0	2	-8	99	89
Technology	**77**	0	0	-8	86	76
Telecommunications	**83**	-1	-1	-11	93	83
Utilities	**95**	-1	-1	-11	107	95

Spreads nach Sektoren					2025	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (3,9)*	**93**	0	3	-14	107	89
Banks Sen. Preferred	**70**	0	3	-13	83	67
Banks Sen. Bail-in	**86**	0	4	-16	102	81
Insurance	**117**	0	4	-13	132	113
Real Estate	**110**	-1	-1	-8	120	110
Main	**52**	0	1	-5	59	51
Crossover	**284**	1	6	-29	319	278
Senior Financials	**56**	0	0	-8	66	56
Sub Financials	**98**	1	0	-14	117	97

* 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: 24.02.2025 07:32

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart