

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Entschleunigung zum Wochenende

Montag, 17. Februar 2025

- Börsianer treten auf die Bremse
- Kritische Aussagen von J.D. Vance bei Münchner Sicherheitskonferenz
- Diese Woche PMI-Daten im Fokus

Euphorie schwindet vorerst

Nach der fulminanten DAX-Rally in den letzten Wochen traten die hiesigen Marktteilnehmer am Freitag vorerst auf die Bremse. Entsprechend verbuchte der deutsche Leitindex einen Tagesverlust in Höhe von 0,44 %. Insbesondere die Hoffnung auf Frieden in der Ukraine verhalf jüngst zum Anstieg auf über 22.000 Punkte. Ob sich die Hausse weiter fortsetzen wird, bleibt in Anbetracht der geopolitischen Risiken und der Trumpschen Handelspolitik jedoch mehr als fraglich. Ebenso prognostiziert das von uns entwickelte LBBW Fünf-Jahres-Modell für die kommenden fünf Jahre ex ante nur noch eine Rendite in Höhe von 4,3 % p.a. (inklusive Dividenden), was in Anbetracht der fast doppelt so hohen historischen Performance vergleichsweise niedrig ist. An der Wall Street hielten sich die Marktteilnehmer gleichermaßen zurück. Der S&P 500 schloss nahezu unverändert bei 6.100 Punkten.

J.D. Vance und die Demokratie

Bei der Münchner Sicherheitskonferenz sorgte US-Vize J.D. Vance hierzulande für Aufruhr. Bei seiner Rede attackierte er die europäischen Verbündeten und warnte vor einer Gefährdung der Demokratie, wobei er sich auf die Abgrenzung zur AfD bezog. Er betonte, dass es keinen Platz für Brandmauern gebe. Olaf Scholz kritisierte die Äußerungen scharf und warf ihm Einmischung in den Wahlkampf vor.

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
DAX	22.513	-99	22.612	19.906
MDAX	27.660	-101	27.761	25.042
Euro Stoxx 50	5.493	-7	5.501	4.871
S&P 500	6.115	0	6.119	5.827
Nasdaq	20.027	81	20.054	19.044
VDAXNEW (in %)	18,0	0,0	18,0	14,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Bund-Rendite 2Y	2,128	0,02	2,33	2,04
Bund-Rendite 10Y	2,399	0,00	2,63	2,33
US-Treasury 2Y	4,281	-0,04	4,40	4,20
US-Treasury 10Y	4,482	-0,05	4,79	4,43
Bund-Future	132,85	0,00	133,55	130,47

Landesbank Baden-Württemberg
Strategy Research | 17.02.2025

LB≡BW

-1,56 %

Gold Tagesverlust

Der Goldpreis verbilligte sich zum Wochenschluss spürbar. Das Edelmetall verbuchte einen Tagesverlust in Höhe von 1,56 %. Ursächlich sind wahrscheinlich Gewinnmitnahmen der Anleger.

Diese Woche PMI-Daten im Fokus

In der heute beginnenden Handelswoche erwarten uns sowohl auf der Makro-Seite als auch auf der Einzeltitelebene einige wichtige Veröffentlichungen. Hierzulande stehen am Dienstagvormittag aktuelle Zahlen des ZEW-Index für den Monat Februar auf der Agenda. Wir erwarten einen Anstieg auf 15 Zähler, nachdem der Wert zuletzt bei 10,3 lag. In den USA folgen am Dienstagnachmittag (unserer Zeit) der Empire Manufacturing Index und der NAHB-Immobilienmarktindex. Am Mittwoch stehen weitere Impulse seitens des US-Immobilienmarkts bevor, da das U.S. Census Bureau die Neubaubeginne und Baugenehmigungen des Monats Januar veröffentlichen wird. Am Donnerstag folgt jenseits des Atlantiks mit dem Philadelphia Fed Index ein weiterer Konjunkturindikator. Am Freitag erwarten uns sodann die vorläufigen Einkaufsmanagerindizes für Deutschland und Europa. Für das verarbeitende Gewerbe prognostizieren wir jeweils sinkende und für die Dienstleistungsindizes unveränderte Werte. Darüber hinaus schreitet die Berichtssaison voran. Diese Woche veröffentlichen u.a. Mercedes-Benz, Airbus, HSBC, Walmart und Booking Holdings ihre Zahlen.



Henning Oligmüller
Investmentanalyst



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Euro Sovereigns	2,998	0,02	3,19	2,90
Bunds	2,442	0,00	2,65	2,38
SSA	3,030	0,01	3,26	2,95
Covered	2,787	0,01	3,04	2,70
Non-Financials	3,256	-0,01	3,56	3,22
Financials	3,245	0,00	3,61	3,21
NF High Yield	5,496	-0,04	5,92	5,50

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURUSD	1,0509	0,0075	1,0518	1,0197
EURCHF	0,9435	-0,0009	0,9515	0,9359
EURGBP	0,8328	-0,0003	0,8460	0,8268
EURJPY	159,90	0,1292	163,81	156,40
USDCNY	7,2651	-0,0280	7,3326	7,2404
USDCHF	0,8979	-0,0073	0,9196	0,8979
USDJPY	152,17	-0,9700	158,42	151,39

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	75,01	-0,35	81,54	74,33
Gold (USD/oz.)	2.900	-19,77	2.920	2.625
Silber (USD/oz.)	33,11	0,83	33,11	28,905
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.477	-8	9.485	8.768
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.638	34	2.692	2.490
Nickel LME (3M, USD/t)	15.468	94	16.102	15.078
Zink LME (3M, USD/t)	2.843	-3	2.979	2.742
Blei LME (3M, USD/t)	1.983	-5	2.003	1.923
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	77,84	1,69	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

Aktien- und Rohstoffmärkte

	Vortag	31.03.2025	30.06.2025	31.12.2025
DAX	**22.513**	21.000	21.000	20.000
Euro Stoxx 50	**5.493**	5.100	5.000	4.900
S&P 500	**6.115**	6.100	6.200	6.000
Nikkei 225	**39.149**	38.000	38.000	37.000
Rohöl Brent	**75,01**	75	70	70
Gasoil ICE	**714,50**	700	650	650
Gold	**2.900**	2.600	2.500	2.400
Silber	**33,11**	31	30	30
Kupfer	**9.477**	9.650	10.000	10.850
Nickel	**15.468**	15.850	15.550	16.150
Aluminium	**2.638**	2.450	2.250	2.700

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)*	**2,666**	2,40	1,95	1,70
3M Euribor	**2,522**	2,35	1,90	1,75
Swap 2J	**2,263**	2,10	1,90	1,75
Swap 5J	**2,318**	2,20	2,10	2,00
Swap 10J	**2,423**	2,40	2,30	2,30
Bund 2J	**2,128**	1,95	1,70	1,50
Bund 5J	**2,194**	2,10	1,95	1,80
Bund 10J	**2,399**	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	**4,325**	4,30	4,30	3,95
Swap 2J	**4,110**	4,15	4,00	3,55
Swap 5J	**4,048**	4,00	3,90	3,65
Swap 10J	**4,088**	4,10	4,00	3,80
Treasury 2J	**4,281**	4,40	4,25	3,80
Treasury 5J	**4,341**	4,45	4,35	4,10
Treasury 10J	**4,482**	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	**4,504**	4,70	4,55	4,30
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**0,447**	0,20	0,20	0,20
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,403**	0,40	0,40	0,40

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

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.03.2025	30.06.2025	31.12.2025
EURUSD	**1,051**	1,02	1,00	1,00
EURJPY	**159,903**	164	165	166
EURCHF	**0,944**	0,95	0,96	0,98
EURGBP	**0,833**	0,82	0,82	0,81
EURCNY	**7,618**	7,75	7,75	7,80
Weitere Währungen	**Vortag**	**31.03.2025**	**30.06.2025**	**31.12.2025**
EURAUD	**1,652**	1,62	1,64	1,68
EURBRL	**6,013**	5,90	5,80	5,60
EURCAD	**1,489**	1,57	1,56	1,51
EURCZK	**25,029**	24,80	24,60	24,40
EURHUF	**401,225**	414,00	416,00	420,00
EURMXN	**21,327**	22,00	21,50	20,50
EURNOK	**11,671**	11,40	11,30	11,20
EURPLN	**4,159**	4,35	4,37	4,40
EURRON	**4,977**	5,05	5,10	5,15
EURSEK	**11,240**	11,40	11,30	11,15
EURTRY	**38,060**	40,60	41,80	42,90
EURZAR	**19,267**	18,80	18,50	18,10



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
00:50	JPN	BIP (Q/Q) (vorläufig)	Q4	0,2	0,3	0,3	**
11:00	EWU	Handelsbilanz (in Mrd. EUR)	Dez	-	14,0	12,9	*

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 zum Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURIBOR 1M	**2,604**	-0,015	2,883	2,604
EURIBOR 6M	**2,514**	0,007	2,685	2,466
USD Geldmarkt 1M	**4,440**	0,010	4,470	4,345
USD Geldmarkt 6M	**4,550**	0,020	4,560	4,415
CHF Swap 10Y	**0,593**	0,069	0,669	0,458
JPY Swap 10Y	**1,343**	0,023	1,346	1,125
GBP Swap 10Y	**4,282**	0,026	4,573	4,156
EUR Swap 30Y	**2,268**	0,059	2,391	2,105



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

	Vortag	Änderung zum Vortag	2025 Hoch	2025 Tief	Spread über Bund (in bp)
Belgien	**2,93**	0,01	3,24	2,88	53
Deutschland	**2,40**	0,00	2,63	2,33	-
Frankreich	**3,03**	0,01	3,40	2,99	63
Griechenland	**3,68**	0,06	3,93	3,57	128
Italien	**3,41**	0,02	3,73	3,33	101
Niederlande	**2,61**	0,00	2,87	2,54	21
Portugal	**2,79**	0,01	3,01	2,70	39
Spanien	**3,02**	0,02	3,29	2,94	62

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURDKK	**7,459**	0,000	7,463	7,457
EURSEK	**11,240**	-0,011	11,523	11,239
EURCNH	**7,618**	0,010	7,633	7,527
EURHKD	**8,178**	0,052	8,192	7,940
EURSGD	**1,407**	0,001	1,418	1,397
EURNZD	**1,834**	-0,011	1,848	1,823
GBPUSD	**1,262**	0,010	1,262	1,215

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2025 Hoch	2025 Tief
Non-Financials (5)*	**86**	-3	-5	-10	96	86
Automobiles & Parts	**104**	-4	-4	-16	121	102
Chemicals	**78**	-3	-6	-11	89	78
Construction & Materials	**88**	-4	-6	-10	98	88
Food & Beverage	**72**	-3	-6	-7	79	72
Health Care	**81**	-3	-7	-9	90	81
Industrial Goods & Serv.	**79**	-3	-5	-8	87	79
Media	**83**	-3	-5	-8	91	83
Oil & Gas	**96**	-3	-5	-9	105	96
Personal & Household G.	**75**	-3	-6	-13	88	75
Retail	**89**	-4	-7	-10	99	89
Technology	**76**	-3	-6	-8	86	76
Telecommunications	**84**	-3	-5	-10	93	84
Utilities	**96**	-3	-5	-10	107	96

Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2025 Hoch	2025 Tief
Financials (3,9)*	**89**	-3	-6	-17	107	89
Banks Sen. Preferred	**67**	-3	-6	-17	83	67
Banks Sen. Bail-in	**81**	-3	-7	-20	102	81
Insurance	**113**	-3	-6	-17	132	113
Real Estate	**111**	-3	-6	-8	120	111
Main	**51**	0	-3	-6	59	51
Crossover	**278**	-1	-13	-35	319	278
Senior Financials	**56**	0	-3	-8	66	56
Sub Financials	**98**	-1	-7	-14	117	98

* 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: 17.02.2025 09:22

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart