

LB≡BW Bereit für Neues

Kapitalmärkte Daily

Schnabel deutet Zinspause an

Donnerstag, 20. Februar 2025

- Schnabel-Interview "Nähern uns der Zinspause"
- Kennen Sie YR4?
- Heute Philly Fed Index und Consumer Sentiment

Ist die Geldpolitik noch restriktiv?

Wenn Isabel Schnabel spricht, hören die Märkte hin. Die EZB-Direktorin hat in der Vergangenheit einige wichtige Weichenstellungen der EZB vorab signalisiert. Auch dieses Mal könnte es wieder soweit sein. In einem Interview mit der Financial Times deutete Schnabel an, dass die Mitglieder des EZB-Rats demnächst darüber diskutieren werden, ob und wann eine Pause in der Serie der Zinssenkungen angezeigt sein könnte. Seit Mitte 2024 hatte der Rat quasi automatisch die Leitzinsen der EZB gesenkt. Zuletzt war es Ende Januar soweit. Der maßgebliche Leitzins, der Satz für die Einlagefazilität, wurde von 3 % auf 2,75 % gesenkt. Inzwischen, so Schnabel, sei nicht mehr sicher, ob die Geldpolitik der EZB noch restriktiv sei. Der EZB-Rat werde am 6. März, das ist das Datum der nächsten Pressekonferenz zur Geldpolitik der EZB, auch darüber diskutieren, ob man in den Bemerkungen zu Beginn der Pressekonferenz, als im Monetary Policy Statement, welches von EZB-Präsidentin Christine Lagarde verlesen wird, die Aussage streichen werde, ob die Geldpolitik restriktiv sei. Damit würden sich dann auch die Spekulation darüber intensivieren, wie weit die Zinssenkungen der EZB noch gehen werden und wo die Terminal Rate für die Leitzinsen liegt. Aktuell glauben wir, dass die EZB bis Ende 2025 einen Einlagesatz von 1,75 % anstrebt.

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
DAX	22.434	-411	22.845	19.906
MDAX	27.584	-723	28.307	25.042
Euro Stoxx 50	5.461	-73	5.534	4.871
S&P 500	6.144	15	6.144	5.827
Nasdaq	20.056	15	20.056	19.044
VDAXNEW (in %)	19,9	2,1	19,9	14,1

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Bund-Rendite 2Y	2,183	0,04	2,33	2,04
Bund-Rendite 10Y	2,525	0,06	2,63	2,33
US-Treasury 2Y	4,281	-0,04	4,40	4,20
US-Treasury 10Y	4,539	-0,02	4,79	4,43
Bund-Future	131,51	-0,59	133,55	130,47

YR4 auf Kollisionskurs

Wenn das nach Zukunftsmusik klingt, dann gilt das erst recht für „YR4“. Dabei handelt es sich um einen Asteroiden, der seine Bahn durchs Weltall zieht. YR4 wurde erstmals Ende Dezember 2024 gesichtet und entfernt sich derzeit von der Erde. Ungefähr alle vier Jahre kommt er der Erde nahe. Das nächste Mal wird das 2028 der Fall sein. Ende 2032 könnte YR4 nach aktueller Einschätzung der NASA mit einer Wahrscheinlichkeit von 3,1 % mit der Erde kollidieren. Das klingt vielleicht nach wenig, ist aber immerhin die höchste Wahrscheinlichkeit für ein solches Ereignis, seitdem die Internationale der Astronomen das Weltall nach Kollisionskandidaten absucht. YR4 hat einen Durchmesser von knapp 100 Metern und könnte auf der Erde erheblichen Schaden anrichten. Als mögliche Einschlagzone haben die Experten die Region am Äquator, irgendwo zwischen Südasien, Südamerika und Zentralafrika errechnet. Aber wie gesagt: Zu knapp 97% fliegt YR4 an uns vorbei.

US-Notenbank im Fokus

Wesentlich näher liegen uns die Daten des Tages. Die Erzeugerpreise dürften im Monatsvergleich etwas zulegen. Die Konsumenten im Euroraum dürften im Februar etwas zuversichtlicher geworden sein. In den USA dagegen dürfte es Zeichen für eine Konjunkturverlangsamung geben. Sowohl der Philly Fed Index, also der Konjunkturindex für die Region der Federal Reserve Bank of Philadelphia, dürfte im Februar gesunken sein. Der Index der Frühindikatoren, das ist eine Sammlung verschiedener Indikatoren für die ganzen USA, sollte im Januar laut Umfrage unter Volkswirten unverändert geblieben sein, nach er im Dezember letzten Jahres noch um 0,1 % gesunken ist.

Dr. Jens-Oliver Niklasch, Senior Economist



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Euro Sovereigns	3,075	0,04	3,19	2,90
Bunds	2,556	0,05	2,65	2,38
SSA	3,112	0,04	3,26	2,95
Covered	2,846	0,03	3,04	2,70
Non-Financials	3,326	0,04	3,56	3,22
Financials	3,339	0,05	3,61	3,21
NF High Yield	5,497	0,02	5,92	5,47

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURUSD	1,0424	-0,0043	1,0518	1,0197
EURCHF	0,9421	-0,0017	0,9515	0,9359
EURGBP	0,8280	-0,0017	0,8460	0,8268
EURJPY	157,82	-0,9284	163,81	156,40
USDCNY	7,2854	0,0061	7,3326	7,2404
USDCHF	0,9038	0,0022	0,9196	0,8979
USDJPY	151,40	-0,2650	158,42	151,37

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	76,05	-0,24	81,54	74,33
Gold (USD/oz.)	2.928	-0,07	2.928	2.625
Silber (USD/oz.)	32,91	0,45	33,11	28,905
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.467	-6	9.485	8.768
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.687	19	2.692	2.490
Nickel LME (3M, USD/t)	15.404	55	16.102	15.078
Zink LME (3M, USD/t)	2.876	-8	2.979	2.742
Blei LME (3M, USD/t)	1.997	1	2.003	1.923
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	72,23	-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

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	**2,529**	2,35	1,90	1,75
Swap 2J	**2,298**	2,10	1,90	1,75
Swap 5J	**2,359**	2,20	2,10	2,00
Swap 10J	**2,476**	2,40	2,30	2,30
Bund 2J	**2,183**	1,95	1,70	1,50
Bund 5J	**2,296**	2,10	1,95	1,80
Bund 10J	**2,525**	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)*	**4,370**	4,35	4,35	4,10
3M USD Geldmarkt	**4,329**	4,30	4,30	3,95
Swap 2J	**4,129**	4,15	4,00	3,55
Swap 5J	**4,093**	4,00	3,90	3,65
Swap 10J	**4,147**	4,10	4,00	3,80
Treasury 2J	**4,281**	4,40	4,25	3,80
Treasury 5J	**4,370**	4,45	4,35	4,10
Treasury 10J	**4,539**	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	**4,617**	4,70	4,55	4,30
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**0,449**	0,20	0,20	0,20
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,476**	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	**22.434**	21.000	21.000	20.000
Euro Stoxx 50	**5.461**	5.100	5.000	4.900
S&P 500	**6.144**	6.100	6.200	6.000
Nikkei 225	**39.165**	38.000	38.000	37.000
Rohöl Brent	**76,05**	75	70	70
Gasoil ICE	**724,25**	700	650	650
Gold	**2.928**	2.600	2.500	2.400
Silber	**32,91**	31	30	30
Kupfer	**9.467**	9.650	10.000	10.850
Nickel	**15.404**	15.850	15.550	16.150
Aluminium	**2.687**	2.450	2.250	2.700

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.03.2025	30.06.2025	31.12.2025
EURUSD	**1,042**	1,02	1,00	1,00
EURJPY	**157,819**	164	165	166
EURCHF	**0,942**	0,95	0,96	0,98
EURGBP	**0,828**	0,82	0,82	0,81
EURCNY	**7,591**	7,75	7,75	7,80
Weitere Währungen	**Vortag**	**31.03.2025**	**30.06.2025**	**31.12.2025**
EURAUD	**1,642**	1,62	1,64	1,68
EURBRL	**5,938**	5,90	5,80	5,60
EURCAD	**1,482**	1,57	1,56	1,51
EURCZK	**25,089**	24,80	24,60	24,40
EURHUF	**402,050**	414,00	416,00	420,00
EURMXN	**21,253**	22,00	21,50	20,50
EURNOK	**11,608**	11,40	11,30	11,20
EURPLN	**4,173**	4,35	4,37	4,40
EURRON	**4,977**	5,05	5,10	5,15
EURSEK	**11,192**	11,40	11,30	11,15
EURTRY	**37,841**	40,60	41,80	42,90
EURZAR	**19,343**	18,80	18,50	18,10



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
08:00	GE	PPI (M/M)	Jan	0,1	0,7	-0,1	*
14:30	USA	Philadelphia Fed Index	Feb	30,0	25,4	44,3	**
16:00	EMU	Consumer Confidence (prelim.)	Feb	-13,5	-13,9	-14,2	*
16:00	USA	Index of Leading Indicators	Jan	-	0,0	-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

		Änderung	2025	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURIBOR 1M	**2,641**	0,017	2,883	2,604
EURIBOR 6M	**2,474**	-0,010	2,685	2,466
USD Geldmarkt 1M	**4,435**	0,000	4,470	4,345
USD Geldmarkt 6M	**4,435**	0,000	4,560	4,415
CHF Swap 10Y	**0,666**	0,018	0,669	0,458
JPY Swap 10Y	**1,396**	0,009	1,396	1,125
GBP Swap 10Y	**4,350**	0,041	4,573	4,156
EUR Swap 30Y	**2,327**	0,022	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	**3,06**	0,07	3,24	2,88	54
Deutschland	**2,53**	0,06	2,63	2,33	-
Frankreich	**3,14**	0,07	3,40	2,99	62
Griechenland	**3,78**	0,07	3,93	3,57	126
Italien	**3,53**	0,09	3,73	3,33	100
Niederlande	**2,74**	0,06	2,87	2,54	21
Portugal	**2,91**	0,07	3,01	2,70	38
Spanien	**3,13**	0,07	3,29	2,94	61

Weitere Devisen

		Änderung	2025	
	Vortag	zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	**7,459**	0,000	7,463	7,457
EURSEK	**11,192**	-0,008	11,523	11,192
EURCNH	**7,591**	-0,009	7,633	7,527
EURHKD	**8,107**	-0,031	8,192	7,940
EURSGD	**1,400**	-0,005	1,418	1,397
EURNZD	**1,826**	-0,010	1,848	1,823
GBPUSD	**1,259**	-0,003	1,262	1,215

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren					2025	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5)*	**86**	0	-4	-9	96	86
Automobiles & Parts	**102**	0	-7	-18	121	102
Chemicals	**78**	0	-5	-12	89	78
Construction & Materials	**88**	0	-5	-9	98	88
Food & Beverage	**74**	1	-3	-5	79	72
Health Care	**82**	0	-4	-8	90	81
Industrial Goods & Serv.	**79**	0	-4	-8	87	79
Media	**85**	0	-3	-6	91	83
Oil & Gas	**96**	-1	-3	-9	105	96
Personal & Household G.	**76**	0	-3	-11	88	75
Retail	**90**	0	-4	-9	99	89
Technology	**77**	0	-3	-7	86	76
Telecommunications	**83**	0	-5	-10	93	83
Utilities	**96**	-1	-4	-10	107	96

Spreads nach Sektoren					2025	
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (3,9)*	**93**	1	-2	-14	107	89
Banks Sen. Preferred	**70**	1	-2	-13	83	67
Banks Sen. Bail-in	**86**	2	-2	-16	102	81
Insurance	**116**	1	-1	-14	132	113
Real Estate	**111**	0	-3	-7	120	111
Main	**52**	1	-1	-6	59	51
Crossover	**281**	4	-4	-33	319	278
Senior Financials	**56**	0	-2	-8	66	56
Sub Financials	**97**	1	-5	-15	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: 20.02.2025 07:52

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart