



Was vom DeepSeek-Schock übrig bleibt

Mittwoch, 29. Januar 2025

- Märkte wieder erholt
- Langfristige Auswirkungen jedoch ungeklärt
- Fed hält wohl die Füße still

Erholung nach DeepSeek-Schock

Die Aktienmärkte zeigten sich vom montäglichen DeepSeek-Schock gestern erholt. Der Nasdaq-100-Index legte um 1,6 % zu. Nvidia, welche zu Wochenbeginn um 17 % eingebrochen waren, stiegen um 8,9 %.

590 Mrd. USD

Marktwertverlust von Nvidia am Montag

Nachdem im Rahmen des DeepSeek-Schocks alleine die Nvidia-Aktie am Montag rund 590 Mrd. US-Dollar an Wert verlor, legte ihre Kapitalisierung gestern wieder um 259 Mrd. US-Dollar zu.

Anleger grübeln

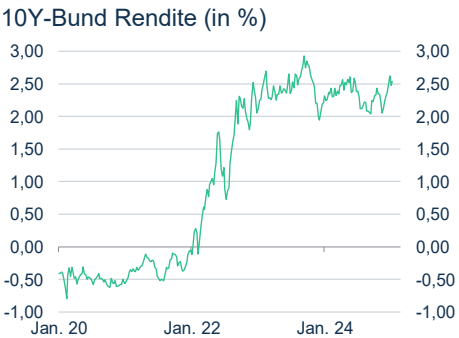
DeepSeek brachte Analysten wie Anleger ins Grübeln. Bislang glaubte die KI-Szene an Skalierungsgesetze: Modelle seien umso leistungsfähiger, je größer die in sie gesteckte Datenbasis, Rechenkraft und Chipqualität sind. Dies hatte einen gigantischen Ausgabenboom zur Folge. Dass DeepSeek mit veralteten Chips und einem Bruchteil an Kosten ein KI-Modell entwickeln konnte, welches mit ChatGPT mithalten kann, dürfte diese Annahme jedoch erschüttert haben. Die Finanzwelt muss sich nun fragen, ob DeepSeek eine Art nicht replizierbarer Glückstreffer

Aktien



Index	Vortag	Änderung		2025	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	21.431	148	21.431	19.906	
MDAX	26.255	151	26.255	25.042	
Euro Stoxx 50	5.196	7	5.219	4.871	
S&P 500	6.068	55	6.119	5.827	
Nasdaq	19.734	392	20.054	19.044	
VDAXNEW (in %)	15,5	-1,0	16,8	14,1	

Zinsen



Referenz	Vortag	Änderung		2025	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	2,280	0,02	2,33	2,06	
Bund-Rendite 10Y	2,534	0,03	2,63	2,36	
US-Treasury 2Y	4,205	0,00	4,40	4,21	
US-Treasury 10Y	4,538	0,01	4,79	4,53	
Bund-Future	131,41	-0,22	133,44	130,47	

war, oder ob sich die KI-Giganten bei ihrer Skalierungsannahme getäuscht haben. In diesem Falle lägen die Markteintrittsbarrieren weitaus niedriger als bislang vermutet. Damit wäre KI kein elitäres Produkt mehr, welches lediglich eine Handvoll Giganten anbieten können, sondern eines von der Stange. Und KI-Modelle ließen sich längst nicht so stark monetarisieren, wie dies seitens der Analysten bei der Prognose künftiger Cashflows bis dato unterstellt wurde. Zudem fiel das Wachstum der IT-Riesen durch KI geringer aus als bislang vermutet, weil sich der zu verteilende Kuchen nicht nur auf wenige „Player“, sondern auf weit mehr Unternehmen verteilen würde. Beides zusammen ließe die künftigen Cashflows niedriger ausfallen und weniger stark wachsen als bislang prognostiziert. Dies hätte im Rahmen eines Discounted-Cashflow-Ansatzes automatisch geringere Gegenwartswerte zur Folge und könnte daher zu einer Neubewertung der großen KI-Aktien führen.

Fed dürfte die Füße stillhalten

Bevor sich am morgigen Tag die EZB zu ihrer ersten turnusmäßigen Sitzung im neuen Jahr trifft, steht für heute erst noch der Zinsentscheid der US-Notenbank Fed auf der Agenda. Die jüngsten Äußerungen führender Fed-Vertreter sowie das Protokoll zur Dezember-Sitzung deuten dabei klar auf eine Zinspause hin. Die Wahrscheinlichkeit, dass das US-Leitzinsniveau zunächst unverändert bleibt, wird an den Terminmärkten daher mit ca. 98 % taxiert. Spannend dürfte jedoch die Frage sein, ob Fed-Chef Jerome Powell die Tür für eine erneute Zinssenkung auf der März-Sitzung offenhält, oder ob er bereits schon heute Abend eine längere Zinssenkungspause andeutet. Beides, eine abwartende Haltung der Fed heute, und noch viel mehr die Andeutung einer längeren Zinspause, würden US-Präsident Donald Trump mit Sicherheit erzürnen. Schließlich forderte dieser im Rahmen des Davoser Weltwirtschaftsgipfels in der vergangenen Woche per Videoschalt „dass die Zinsen sofort sinken müssen“. Falls sich die US-Währungshüter dieser Forderung verweigern, könnte an den Märkten daher die Diskussion aufkommen, ob es Trump theoretisch möglich wäre, Powell zu entlassen. Über kurz oder lang stellt sich die Frage der Unabhängigkeit der Fed ohnehin. Trump erklärte schließlich bereits, dass er Powell nach Ablauf seiner Amtszeit, welche am 15. Mai 2026 endet, nicht erneut nominieren, sondern durch eine hierfür „geeigneterere“ Person ersetzen werde.

Uwe Streich
Senior Equity Strategist



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



	Änderung		2025	
iBoxx €	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	3,098	0,02	3,19	2,95
Bunds	2,575	0,02	2,65	2,39
SSA	3,156	0,01	3,26	3,01
Covered	2,943	0,01	3,04	2,80
Non-Financials	3,440	0,01	3,56	3,30
Financials	3,468	0,00	3,61	3,37
NF High Yield	5,765	-0,02	5,92	5,64

Renditen in %



Devisen

EURUSD



	Änderung		2025	
Währung	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	1,0425	-0,0075	1,0518	1,0197
EURCHF	0,9442	-0,0017	0,9515	0,9359
EURGBP	0,8385	-0,0032	0,8460	0,8268
EURJPY	162,34	0,2835	163,81	160,11
USDCNY	7,2646	0,0000	7,3326	7,2404
USDCHF	0,9058	0,0049	0,9196	0,9009
USDJPY	155,73	1,3750	158,42	154,36



Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



	Änderung		2025	
Rohstoff	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	77,56	0,47	81,54	74,74
Gold (USD/oz.)	2.757	16,64	2.774	2.625
Silber (USD/oz.)	30,15	-0,43	30,84	28,905
Kupfer LME (3M, USD/t)	8.987	-108	9.285	8.768
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.573	-30	2.692	2.490
Nickel LME (3M, USD/t)	15.435	-125	16.102	15.078
Zink LME (3M, USD/t)	2.775	-64	2.979	2.775
Blei LME (3M, USD/t)	1.936	-13	1.985	1.923
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	78,12	0,90	79,49	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	0,8	0,4
	Inflation	8,4	5,4	2,4	2,1
USA	BIP	2,5	2,9	2,8	2,0
	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	1,3
Welt	BIP	3,5	2,9	2,8	3,0
	Inflation	8,7	5,3	2,7	2,9

Zinsen, Renditen, Swapsätze (in %)				
Euroraum	Vortag	31.03.2025	30.06.2025	31.12.2025
EZB Hauptrefisatz	3,150	2,65	2,15	1,90
EZB Einlagesatz	3,000	2,50	2,00	1,75
Tagesgeld (€STR)*	2,921	2,40	1,95	1,70
3M Euribor	2,615	2,35	1,90	1,75
Swap 2J	2,395	2,10	1,90	1,75
Swap 5J	2,429	2,20	2,10	2,00
Swap 10J	2,507	2,40	2,30	2,30
Bund 2J	2,280	1,95	1,70	1,50
Bund 5J	2,316	2,10	1,95	1,80
Bund 10J	2,534	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)*	4,340	4,35	4,35	4,10
3M USD Geldmarkt	4,292	4,30	4,30	3,95
Swap 2J	4,046	4,15	4,00	3,55
Swap 5J	4,034	4,00	3,90	3,65
Swap 10J	4,081	4,10	4,00	3,80
Treasury 2J	4,205	4,40	4,25	3,80
Treasury 5J	4,335	4,45	4,35	4,10
Treasury 10J	4,538	4,70	4,60	4,40
Weitere Industriestaaten	Vortag	31.03.2025	30.06.2025	31.12.2025
UK Tagesgeld (SONIA)*	4,700	4,45	4,20	3,70
UK 10Y Staatsanleihe	4,619	4,70	4,55	4,30
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	0,451	0,20	0,20	0,20
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,416	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	21.431	19.000	19.000	20.000
Euro Stoxx 50	5.196	4.850	4.800	4.900
S&P 500	6.068	6.100	6.200	6.300
Nikkei 225	39.017	38.000	38.000	40.000
Rohöl Brent	77,56	75	70	70
Gasoil ICE	701,00	700	650	650
Gold	2.757	2.600	2.500	2.400
Silber	30,15	31	30	30
Kupfer	8.987	9.650	10.000	10.850
Nickel	15.435	15.850	15.550	16.150
Aluminium	2.573	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	162,341	164	165	166
EURCHF	0,944	0,95	0,96	0,98
EURGBP	0,838	0,82	0,82	0,81
EURCNY	7,585	7,75	7,75	7,80
Weitere Währungen	Vortag	31.03.2025	30.06.2025	31.12.2025
EURAUD	1,669	1,62	1,64	1,68
EURBRL	6,125	5,90	5,80	5,60
EURCAD	1,500	1,42	1,40	1,36
EURCZK	25,091	24,80	24,60	24,40
EURHUF	407,750	414,00	416,00	420,00
EURMXN	21,420	22,00	21,50	20,50
EURNOK	11,781	11,40	11,30	11,20
EURPLN	4,202	4,35	4,37	4,40
EURRON	4,975	5,05	5,10	5,15
EURSEK	11,479	11,40	11,30	11,15
EURTRY	37,274	40,60	41,80	42,90
EURZAR	19,532	18,80	18,50	18,10



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
MITTWOCH, 29.01.2025							
10:00	EWU	Geldmenge M3 (Y/Y)	Dez	4,0	4,0	3,8	**
20:00	USA	FOMC Zinsentscheid		4,50	4,50	4,50	***

- 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	2,744	0,009	2,883	2,735
EURIBOR 6M	2,591	-0,009	2,685	2,554
USD Geldmarkt 1M	4,375	0,000	4,470	4,360
USD Geldmarkt 6M	4,425	-0,020	4,560	4,415
CHF Swap 10Y	0,598	0,016	0,669	0,458
JPY Swap 10Y	1,201	0,008	1,225	1,125
GBP Swap 10Y	4,318	0,015	4,573	4,303
EUR Swap 30Y	2,285	0,002	2,391	2,156



Staatsanleihen Euroraum (10 Jahre, Renditen in % p.a.)					
	Vortag	Änderung	2025		Spread über Bund (in bp)
		zum Vortag	Hoch	Tief	
Belgien	3,10	0,03	3,24	2,98	57
Deutschland	2,53	0,03	2,63	2,36	-
Frankreich	3,20	0,00	3,40	3,12	67
Griechenland	3,75	-0,01	3,93	3,69	122
Italien	3,54	0,02	3,73	3,42	101
Niederlande	2,76	0,02	2,87	2,59	23
Portugal	2,87	0,01	3,01	2,76	34
Spanien	3,13	0,02	3,29	3,02	60

Weitere Devisen				
	Vortag	Änderung	2025	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,462	0,000	7,462	7,457
EURSEK	11,479	-0,004	11,523	11,441
EURCNH	7,585	-0,024	7,633	7,527
EURHKD	8,121	-0,055	8,192	7,940
EURSGD	1,410	-0,002	1,418	1,401
EURNZD	1,842	-0,005	1,848	1,833
GBPUSD	1,243	-0,004	1,252	1,215

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)						
iBoxx ASW Spreads nach Sektoren						
	Vortag	2025				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5)*	91	-1	-2	-4	96	91
Automobiles & Parts	111	-1	-3	-9	121	111
Chemicals	84	-1	-2	-5	89	84
Construction & Materials	93	0	-3	-5	98	93
Food & Beverage	76	-1	-2	-2	79	76
Health Care	86	-1	-2	-4	90	86
Industrial Goods & Serv.	83	0	-2	-4	87	83
Media	88	0	-2	-3	91	88
Oil & Gas	100	-1	-3	-5	105	100
Personal & Household G.	81	-1	-3	-7	88	81
Retail	93	0	-2	-6	99	93
Technology	84	-1	-1	-1	86	83
Telecommunications	88	0	-1	-5	93	88
Utilities	103	-1	-3	-4	107	103

Spreads nach Sektoren						
	Vortag	2025				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (3,9)*	98	-1	-4	-9	107	98
Banks Sen. Preferred	73	-1	-2	-10	83	73
Banks Sen. Bail-in	90	-1	-4	-12	102	90
Insurance	124	-1	-5	-7	132	124
Real Estate	118	0	-2	0	120	117
Main	54	-1	0	-4	59	53
Crossover	292	-2	1	-22	319	288
Senior Financials	60	-1	0	-4	66	59
Sub Financials	106	-1	0	-6	117	105

* 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: 29.01.2025 08:16

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart