



EZB senkt Leitzins um 25 Basispunkte

Freitag, 7. März 2025

- Sechste EZB-Leitzinssenkung
- Renditen von Anleihen sind diese Woche dagegen weiter gestiegen
- Heute US-Arbeitsmarkt im Fokus

Einlagesatz wie erwartet nun 2,5 %

Die EZB hat ihre Leitzinsen gestern erwartungsgemäß um 25 Basispunkte gesenkt. Dies war bereits die sechste Leitzinssenkung der EZB seit Juni 2024, der Einlagesatz verringerte sich seitdem von 4,0 % auf 2,5 %. EZB-Präsidentin Christine Lagarde betonte, dass die Geldpolitik auf diesem Niveau nun „deutlich weniger restriktiv“ sei. Nach unserer Einschätzung wird die EZB bei ihrer nächsten Sitzung im April erst einmal eine Atempause einlegen.

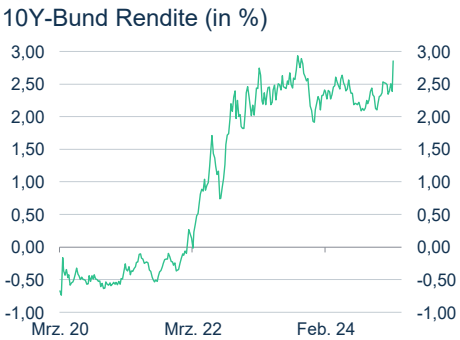
Erwarteter Schuldenanstieg erhöht auch die Corporates-Renditen

Im Gegensatz zu den Leitzinsen stiegen die Renditen von Bundesanleihen gestern weiter an: 10-jährige Bunds kletterten auf ein Jahreshoch von rund 2,9 %, getrieben durch die für Deutschland geplante Lockerung der Schuldenbremse. Das dadurch mögliche große Investitionsprogramm beflügelte dafür die europäischen Aktienmärkte, der DAX erreichte einen neuen Rekordstand von über 23.400 Punkten. Die US-Börsen verloren dagegen weiter. Der starke Anstieg der Bund-Renditen trieb auch die Renditen von Unternehmensanleihen nach oben. Bei Corporate Bonds im Investmentgrade sprang die Index-Rendite dadurch in zwei Tagen um ca. 30 Basispunkte auf 3,6 % und damit an ihr Jahreshoch.

Aktien



Zinsen



3,6 %

Index-Rendite
IG Corporates

Die Rendite von Corporate Bonds war seit Jahresanfang weiter gesunken, beim EUR Investmentgrade-Index bis auf 3,2 %. Der jüngste Anstieg der Bund-Renditen trieb sie wieder nach oben.

Gespräche mit Ukraine laufen weiter

Eine zentrale Rolle spielte in dieser Woche erneut die Geopolitik aus Übersee, die einen starken Anstieg der Unsicherheit und damit auch der Volatilität an den Märkten verursachte. Zum einen die Ankündigungen höherer US-Zölle auf Importe, wobei Präsident Trump gestern Abend einen Aufschub gegenüber Mexiko und Kanada bis Anfang April gewährte. Zum anderen der Schlingerkurs Trumps gegenüber der Ukraine. Gestern wurde vermutet, dass Gespräche mit Selenskyj wieder aufgenommen werden sollen. Auch die Ukraine-Hilfen der USA könnten unter gewissen Bedingungen wieder fortgesetzt werden.

Heute US-Arbeitsmarktdaten

Im Januar hatten ungewöhnlich schlechte Wetterbedingungen den US-Arbeitsmarkt wesentlich beeinträchtigt. Bei den heute zur Veröffentlichung anstehenden Februar-Daten rechnen wir daher mit einem positiven Gegeneffekt, der im Monatsvergleich für einen deutlichen Anstieg der Beschäftigtenzahl sorgen sollte. Die US-Arbeitslosenquote könnte dadurch unter die Marke von 4,0 % sinken. Bei den Stundenlöhnen rechnen wir mit einem gedämpften Anstieg (im Januar waren es +0,5 % gegenüber dem Vormonat).

Matthias Schell, CFA,
Investmentanalyst



Credits



iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
iBoxx €				
Euro Sovereigns	3,338	0,11	3,34	2,90
Bunds	2,863	0,09	2,86	2,38
SSA	3,386	0,11	3,39	2,95
Covered	3,045	0,09	3,05	2,69
Non-Financials	3,586	0,09	3,59	3,21
Financials	3,593	0,10	3,61	3,21
NF High Yield	5,669	0,11	5,92	5,46

Renditen in %

Devisen



EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
EURUSD	1,0818	0,0054	1,0818	1,0197
EURCHF	0,9586	0,0020	0,9586	0,9359
EURGBP	0,8393	0,0025	0,8460	0,8246
EURJPY	160,35	0,0632	163,81	156,15
USDCNY	7,2434	-0,0143	7,3326	7,2404
USDCHE	0,8861	-0,0026	0,9196	0,8861
USDJPY	148,23	-0,6850	158,42	148,23

Rohstoffe



Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2025 Hoch	2025 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	69,80	0,14	81,54	69,66
Gold (USD/oz.)	2.914	-9,16	2.943	2.625
Silber (USD/oz.)	32,43	0,18	33,11	28,905
Kupfer LME (3M, USD/t)	9.734	149	9.734	8.768
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.697	39	2.728	2.490
Nickel LME (3M, USD/t)	16.298	397	16.298	15.078
Zink LME (3M, USD/t)	2.929	50	2.979	2.742
Blei LME (3M, USD/t)	2.048	14	2.048	1.923
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	65,8	-1,46	81,79	65,8

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	5,0	3,8
	Inflation	2,0	0,2	0,2	0,8
Welt	BIP	3,5	2,9	3,2	3,1
	Inflation	8,7	5,3	3,5	2,9

Zinsen, Renditen, Swapsätze (in %)				
Euroraum	Vortag	30.06.2025	31.12.2025	30.06.2026
EZB Hauptrefisatz	2,650	2,40	2,15	2,15
EZB Einlagesatz	2,500	2,25	2,00	2,00
Tagesgeld (€STR)*	2,664	2,15	1,95	1,95
3M Euribor	2,511	2,15	2,00	2,00
Swap 2J	2,331	2,05	2,00	2,05
Swap 5J	2,500	2,15	2,15	2,30
Swap 10J	2,667	2,45	2,45	2,60
Bund 2J	2,261	1,90	1,85	1,90
Bund 5J	2,527	2,10	2,10	2,20
Bund 10J	2,859	2,50	2,50	2,60
USA	Vortag	30.06.2025	31.12.2025	30.06.2026
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	4,284	4,30	4,30	3,95
Swap 2J	3,801	4,10	3,90	3,60
Swap 5J	3,778	4,05	3,95	3,75
Swap 10J	3,863	4,15	4,10	3,95
Treasury 2J	4,001	4,30	4,10	3,80
Treasury 5J	4,077	4,40	4,30	4,10
Treasury 10J	4,296	4,60	4,60	4,40
Weitere Industriestaaten	Vortag	30.06.2025	31.12.2025	30.06.2026
UK Tagesgeld (SONIA)*	4,455	4,20	3,70	3,20
UK 10Y Staatsanleihe	4,672	4,60	4,50	4,30
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	0,441	0,20	0,20	0,20
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,720	0,50	0,50	0,50

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

Aktien- und Rohstoffmärkte				
	Vortag	30.06.2025	31.12.2025	30.06.2026
DAX	23.419	21.000	21.000	23.000
Euro Stoxx 50	5.520	5.000	5.000	5.400
S&P 500	5.739	5.600	5.600	5.900
Nikkei 225	37.705	36.000	35.000	37.000
Rohöl Brent	69,80	75	70	70
Gasoil ICE	664,00	700	650	650
Gold	2.914	2.900	2.800	2.700
Silber	32,43	31	30	30
Kupfer	9.734	10.000	10.850	11.000
Nickel	16.298	15.550	16.150	16.400
Aluminium	2.697	2.250	2.700	3.000

Devisen				
Hauptwährungen	Vortag	30.06.2025	31.12.2025	30.06.2026
EURUSD	1,082	1,00	1,00	1,04
EURJPY	160,350	165	166	165
EURCHF	0,959	0,96	0,98	0,98
EURGBP	0,839	0,82	0,81	0,80
EURCNY	7,813	7,75	7,80	7,90
Weitere Währungen	Vortag	30.06.2025	31.12.2025	30.06.2026
EURAUD	1,703	1,64	1,68	1,69
EURBRL	6,225	5,80	5,60	5,55
EURCAD	1,544	1,56	1,51	1,46
EURCZK	25,040	24,60	24,40	24,20
EURHUF	399,450	416,00	420,00	421,00
EURMXN	21,970	21,50	20,50	20,10
EURNOK	11,750	11,30	11,20	10,90
EURPLN	4,174	4,37	4,40	4,42
EURRON	4,975	5,10	5,15	5,17
EURSEK	10,986	11,30	11,15	11,05
EURTRY	39,394	41,80	42,90	43,20
EURZAR	19,643	18,50	18,10	18,00



Termine des Tages

ZET	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKET
08:00	DE	Auftragseingänge Industrie (M/M)	Jan	-2,3	0,5	6,9	**
09:00	CH	Devisenreserven (in Mrd. CHF)	Feb	-	-	736,4	*
11:00	EWU	BIP (Q/Q) (final)	Q4	0,1	-	0,1	*
14:30	USA	Beschäftigungsveränderung ex Agrar (in Tsd.)	Feb	300	158	143	***
14:30	USA	Arbeitslosenquote (sa)	Feb	3,9	4,0	4,0	***
14:30	USA	Durchschnittliche Stundenlöhne (M/M)	Feb	0,2	0,3	0,5	***

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	2,481	-0,013	2,883	2,463
EURIBOR 6M	2,394	0,041	2,685	2,331
USD Geldmarkt 1M	4,450	0,170	4,620	4,345
USD Geldmarkt 6M	4,400	0,070	4,560	4,400
CHF Swap 10Y	0,817	0,066	0,817	0,458
JPY Swap 10Y	1,404	0,013	1,404	1,125
GBP Swap 10Y	4,344	-0,021	4,573	4,156
EUR Swap 30Y	2,531	0,004	2,531	2,105



Staatsanleihen Euroraum (10 Jahre, Renditen in % p.a.)					
	Vortag	Änderung	2025		Spread über Bund (in bp)
		zum Vortag	Hoch	Tief	
Belgien	3,35	0,08	3,35	2,88	49
Deutschland	2,86	0,10	2,86	2,33	-
Frankreich	3,44	0,10	3,44	2,99	58
Griechenland	4,02	0,03	4,02	3,57	116
Italien	3,81	0,09	3,81	3,33	95
Niederlande	3,04	0,09	3,04	2,54	18
Portugal	3,24	0,10	3,24	2,70	38
Spanien	3,43	0,08	3,43	2,94	57

Weitere Devisen				
	Vortag	Änderung	2025	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,459	0,000	7,463	7,457
EURSEK	10,986	-0,049	11,523	10,986
EURCNH	7,813	0,006	7,813	7,527
EURHKD	8,407	0,041	8,407	7,940
EURSGD	1,441	0,007	1,441	1,397
EURNZD	1,882	-0,006	1,888	1,818
GBPUSD	1,289	0,003	1,289	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	3	-5	96	86
Automobiles & Parts	108	1	1	-12	121	102
Chemicals	82	2	2	-8	89	77
Construction & Materials	92	1	2	-6	98	88
Food & Beverage	79	1	4	0	80	72
Health Care	87	1	2	-3	90	81
Industrial Goods & Serv.	82	1	2	-5	87	79
Media	90	1	4	-1	91	83
Oil & Gas	99	1	0	-6	105	96
Personal & Household G.	81	2	4	-7	88	75
Retail	96	2	3	-3	99	89
Technology	84	1	4	0	87	76
Telecommunications	92	1	5	-2	93	83
Utilities	99	1	2	-7	107	95

Spreads nach Sektoren						
	Vortag	2025				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	99	3	4	-8	107	89
Banks Sen. Preferred	75	2	3	-8	83	67
Banks Sen. Bail-in	93	2	4	-9	102	81
Insurance	121	1	1	-9	132	113
Real Estate	119	10	10	1	120	109
Main	54	1	1	-3	59	51
Crossover	292	6	5	-22	319	278
Senior Financials	57	0	0	-7	66	56
Sub Financials	99	-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: 07.03.2025 08:55

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart