



# Die Woche IM FOKUS 04/25



AMF CAPITAL AG  
Asset Management Frankfurt

Autor: Markus Mitrovski

## Rentenmarkt

Staatsanleihen	Laufzeit: 10 Jahre	YTD	w/w
Deutschland	2,53%	0,16	-0,03
Portugal	2,94%	0,09	-0,05
Italien	3,60%	0,08	-0,09
Griechenland	3,39%	0,16	0,03
Spanien	3,15%	0,09	-0,06

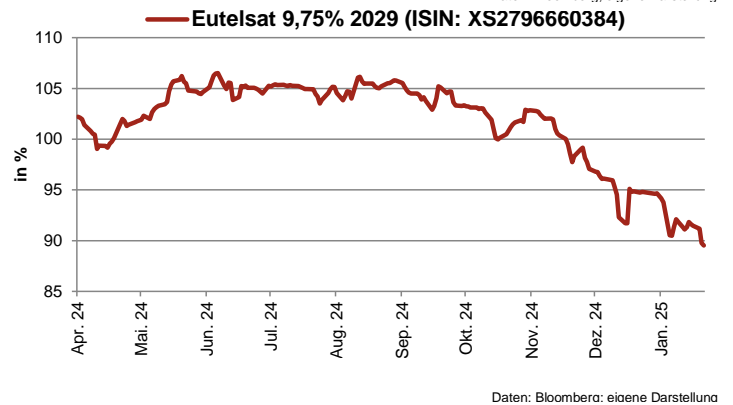
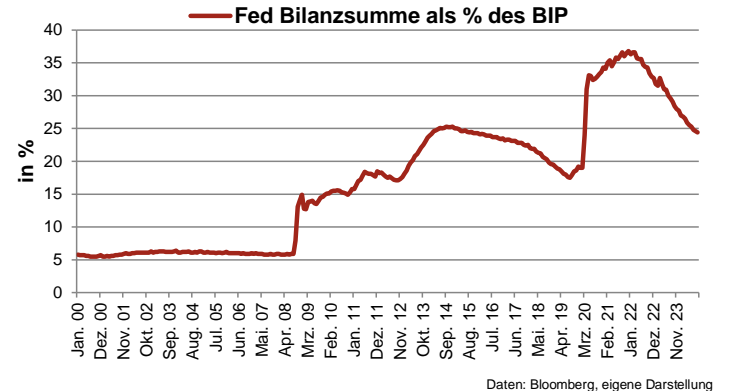
Indizes (Bonds)	YTD	w/w	
REX-P	451,2	-0,34	0,55
EB REXX (Staatsanl.)	185,3	-0,63	0,20
IBOXX € Corp Non-Fin	238,8	-0,25	0,44
IBOXX € Corp (alle)	234,1	-0,15	0,44
BB EFFAS Gov (alle)	224,1	-0,64	0,49

Stand der Daten: 22.01.2025

Futures	
BUND Futures	131,850
Bobl Futures	117,010
Schatz-Futures	106,630
US T-Note Futures	108,563
UK Long Gilt-Futures	91,950

Die kommende Woche steht ganz im Zeichen der Zentralbanken. Sowohl die US-Notenbank (29.01.25) als auch die Europäische Zentralbank (30.01.25) werden ihre jeweiligen Zinsentscheidungen bekanntgeben. Zwar ist laut EZB-Ratsmitglied Robert Holzmann eine Zinssenkung „überhaupt keine ausgemachte Sache“, jedoch wäre alles andere als eine Senkung des Leitzinses um 25 BP eine große Überraschung für den Markt. Viel mehr dürften die Signale von EZB-Chefin Christine Lagarde hinsichtlich der weiteren Zinsschritte im Fokus stehen. Der Markt erwartet derzeit zwei bis drei weitere Zinsschritte nach der heutigen Senkung. Bei der US-Notenbank dürfte es hingegen ruhiger zugehen. Nach dem Amtsantritt des neuen US-Präsidenten wird die Fed zunächst abwarten, wie sich die angekündigten Handelsbeschränkungen auf die Inflation auswirken.

Eine Herabstufung gab es für den drittgrößten Satellitenbetreiber der Welt durch Moody's. **Eutelsat** wurde auf „B2“ bei stabilen Ausblick (zuvor: „Ba3“ bei negativen Ausblick) abgestuft. Die Ratingagentur begründete diese Entscheidung mit der schwachen Gewinnentwicklung und der Belastung des Cashflows durch den zukünftigen Investitionsbedarf.



## Aktienmarkt

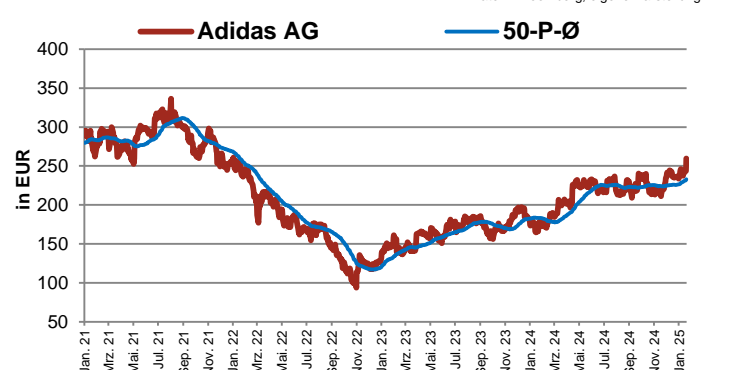
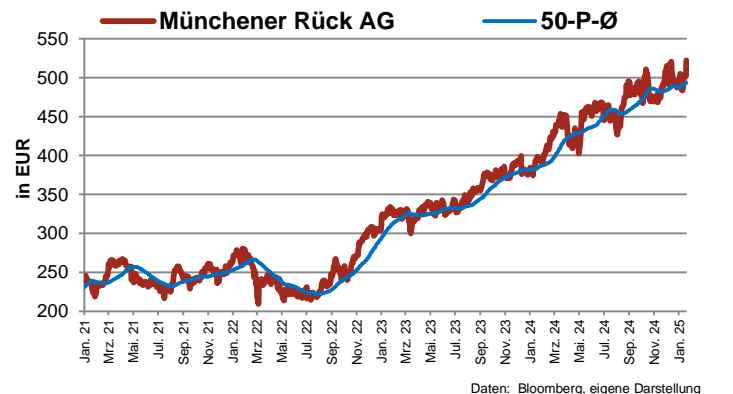
Deutschland	YTD	w/w	
DAX	21.254,3	6,8%	3,3%
MDAX	26.055,9	1,8%	1,9%
TECDAX	3.663,9	6,8%	4,1%
V-DAX	14,5	-7,2%	-0,3%

EU / USA	YTD	w/w	
EuroSTOXX-50 (EZ)	5.205,8	6,3%	3,4%
STOXX-600 (EU)	528,0	4,0%	2,5%
S&P-500 (USA)	6.086,4	3,5%	2,3%
NASDAQ (USA)	20.009,3	3,6%	2,6%

Länderindizes	YTD	w/w	
FTSE-100 (GB)	8.545,1	4,6%	2,9%
SMI-20 (CH)	12.207,9	5,2%	3,6%
Nikkei-225 (JP)	39.646,3	-0,6%	3,1%
KOSPI (KOR)	2.547,1	6,2%	2,0%

Sehr erfreulich sind die Rückmeldungen der **Münchener Rück** bezüglich der Geschäftsentwicklung im Q4. Voraussichtlich wird der Konzern für das Jahr 2024 einen Nachsteuergewinn von EUR 5 Mrd. präsentieren können. Erfreulich in Anbetracht der zu erwartenden Schäden aus den verheerenden Bränden in Kalifornien ist, dass CEO Wenning für das laufende Jahr sogar bis zu EUR 6 Mrd. in Aussicht stellt. Weiterhin sieht Wenninger Wachstum im Schaden-Unfall Rückversicherungsgeschäft. Eventuelle Dellen dort, werden durch starkes Neukundengeschäft im Rückversicherungsbereich-Leben und Wachstum bei Ergo ausgeglichen. Auch die Kapitalmarktrenditen im laufenden Jahr werden positiv gesehen. Damit gibt **Münchener Rück** den Anlegern Zuversicht, dass man Naturkatastrophen, wie in Kalifornien weiterhin gut im Griff hat.

Auch **Adidas** [i.B.] überzeugt weiter mit starkem Wachstum. Trotz des schwierigen Umfelds im Handel eine beeindruckende Leistung. Doch das Jahr 2025 wird spannend, sorgt Trump für einen Konsumboom in den USA, wie stark erholt sich China, kommt Russland wieder als Markt ins Spiel? Welche Folgen hätten US-Zölle auf Waren aus Asien? Das Management jedenfalls, liefert. Wir bleiben tendenziell positiv.





**Konjunktur & wichtige Themen**

Rohstoffe [in USD]	YTD	w/w
Öl-Brent (pro Fass bbl)	79,0	5,8%
Mais (in Bushel)	484,3	5,6%
Weizen (in Bushel)	554,0	0,5%

Rohstoffe [in USD]	YTD	w/w
Gold (oz.)	2.756,5	5,0%
Platin (oz.)	971,1	6,7%
Kupfer (t)	9.223,5	5,2%

Stand der Daten: 22.01.2025

Währungen [in EUR]	YTD	w/w
1 Euro = USD	1,041	0,5%
1 Euro = GBP	0,845	2,1%
1 Euro = CHF	0,944	0,4%

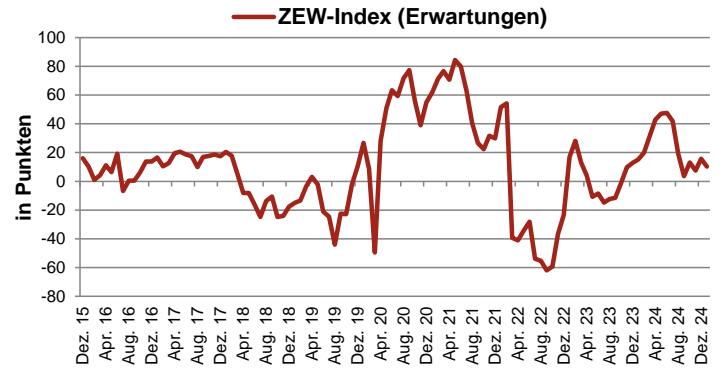
**Trumps** zweite Amtszeit hat begonnen und es war direkt eine Menge los. Am Montag war die Stimmung noch positiv, da Trump seine Präsidentschaft nicht sofort mit der Einführung aggressiver Strafzölle begann. Die Freude hielt jedoch nicht lange an, denn bereits am Dienstag kündigte er Strafzölle in Höhe von bis zu 25% auf Importe aus Mexiko und Kanada ab dem 1. Februar an. Am Mittwoch erweiterte Trump seine Zolldrohung auf China und die EU. Bei China hat Trump Bedenken hinsichtlich des Fetanyl-Handels und hält daher Zölle in Höhe von 10% für alle Importe aus China ab Ende des Monats für denkbar. Von Europa fühlt er sich schlecht behandelt und droht mit Zöllen aufgrund des Handelsdefizits.

Nach zwei aufeinanderfolgenden Jahren mit negativem Wirtschaftswachstum hofft Deutschland in diesem Jahr auf einen zumindest leichten Aufschwung. Zu Beginn des Jahres blicken die befragten Analysten jedoch pessimistischer in die Zukunft. Wie das Mannheimer Zentrum für Europäische Wirtschaftsforschung (ZEW) mitteilte, haben sich die Erwartungen für die kommenden sechs Monate deutlich eingetrübt. Der Index fiel auf 10,3 Punkte (VM: 15,7 Punkte; [e]: 15,1 Punkte). Die aktuelle Lage wird jedoch mit -90,4 Punkten (Vm: -93,1 Punkten; [e]: -93,1 Punkten) etwas besser bewertet.

**Nächste Woche fällt „Die Woche IM FOKUS“ leider aus, da unser Team bei der FONDS professionell in Mannheim ist. Aber es gibt auch eine gute Nachricht, Sie können uns dort im Saal 10 um 16:30 Uhr bei der Panel-Diskussion „NEXT Generation – den Wandel gestalten“ antreffen.**



Daten: Bloomberg, eigene Darstellung



Daten: Bloomberg, eigene Darstellung

**G20-Makrodaten der kommenden Woche (Auswahl)**

Do. (23.01.2025)	Fr. (24.01.2025)	Mo. (27.01.2025)	Di. (28.01.2025)	Mi. (29.01.2025)
JP: Handelsbilanz CAN: Einzelhandelsumsatz	JP: VPI JP; GB: PMI Daten JP: BoJ Target Rate	CHN: PMI-Daten MEX: Handelsbilanz	JP: Maschinenwerkzeugaufträge	JP: Verbrauchervertrauen RUS; AUS: VPI CAN: Zinsentscheid
FR: Produzentenvertrauen EZ: Verbrauchervertrauen	ES: PPI EZ; DE; FR: PMI Herstell. Gew. EZ; DE; FR: PMI Dienstleistungen EZ; DE; FR: PMI Composite	DE: IFO-Geschäftsklimaindex DE: Einzelhandelsumsatz	FR: Verbrauchervertrauen ES: AI-Quote IRL: BIP Q4	ES: BIP Q4 IT: Verbrauchervertrauen IT: Produzentenvertrauen EZ: Geldmenge M3
US: Arbeitsmarkt-Daten US: PMI Herstellerindex US: PMI Dienstleistungen US: PMI Composite US: Uni Michigan Index US: Wiederverkäufe Häuser	US: Anz. Ölbohrtürme [BHGE] US:	US: Neubauverkäufe US: Dallas Fed Verarb. Industrie US: Baugenehmigungen	US: Auftragseingang langl. Güter US: FHFA Hauspreisindex US: Conf. Board Verbrauchervert. US: Richmond Fed Herst. Index	US: MBA Hypothekenanträge US: Lagerbestände Großhandel US: Fed Zinsentscheid

**Abk.:** AUS-Australien / BRA-Brasilien / CAN-Kanada / CHN-China / CH-Schweiz / DE-Deutschland / ES-Spanien / EU-Europa / EZ-Eurozone / FR-Frankreich / GB-Großbritannien / GR-Griechenland / IRL-Irland / IT-Italien / JP-Japan / KOR-Südkorea / NZL-Neuseeland / PT-Portugal / RSA-Südafrika / RUS-Russland / SW-Schweden / TR-Türkei / US-U.S.A.  
5J- 5-Jahreszeitraum / AE- Auftragseingang / Ändrg.- Änderung / Anz.- Anzahl / BIP- Bruttoinlandsprodukt / BP- Basispunkt(e) / CB- Conference Board / CPI- Konsumenten-Preisindex / div- diverse / [e]- erwartet, Erwartung / EH- Einzelhandel(s) / FDI- ausländische Direktinvestitionen / GH- Großhandel(s) / [i.B.] - im Bestand / Idx- Index / J/J- Jahresvergleich / LB- Lagerbestand / M/M- Monatsvergleich / Mtg- Manufacturing (erzeugendes Gewerbe) / NFP- Nonfarm Payrolls / P- Periode(n) / PCE- Persönl. Konsumausgaben / PMI- Einkaufsmanager-Index / PPI- Produzenten-Preisindex / Q/Q- Quartalsvergleich / Svc- Dienstleistung(s) / TTM- letzte 12 Monate / Umfr.- Umfrage(n) / Ums.- Umsätze / Vj- Vorjahr / Vm- Vormonat / VP- Vorperiode / vorlfg- vorläufige (Zahlen) / w- wöchentlich / w/w- Wochenvergleich / Wi.- Wirtschaft(s)- / ytd- seit Jahresbeginn

V.i.S.d.P.: Allan Valentiner  
Herausgeber: AMF Capital AG  
Untermainkai 66  
60329 Frankfurt am Main  
Tel. +49 (0) 69 509 512 512  
[research@AMF-Capital.de](mailto:research@AMF-Capital.de)

Bildnachweis: iStockphoto

**Disclaimer:**

Den Informationen dieser Publikation liegen Informationen zugrunde, die der Herausgeber für verlässlich hält, ohne für deren Richtigkeit und Vollständigkeit eine Garantie zu übernehmen. Diese Zusammenstellung dient der Information und ist keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Geldanlagen und/oder eines Investment und/oder Fondsanteils. Historische Wertentwicklungen sind keine Garantie für Entwicklungen in der Zukunft. Wir weisen darauf hin, dass Wertpapiere, die in dieser Information erwähnt werden, auch in den von uns beratenen Sondervermögen enthalten sein können und Aktionen Dritter hier Kursveränderungen bewirken können.

- Diese Kapitalmarktinformation ist, auch unter MiFID-II, weiterhin für Kunden und Interessenten **kostenfrei**.
- Nur zur eigenen Verwendung. Nicht zur Weitergabe.

Weitere rechtliche Hinweise unter [www.AMF-Capital.de](http://www.AMF-Capital.de).