



16.Januar 2025

Die Anleihen-Woche im Rückblick – Umsatzspitzenreiter

Die letzten Tage waren geprägt von den erneuten Angriffen der US-Administration auf die [Unabhängigkeit der US-Notenbank](#), so die Analysten der Helaba. Es bestehe die Gefahr, dass Zinsentscheidungen nicht mehr auf der Grundlage von Fakten und wirtschaftlichen Bedingungen getroffen werden könnten. Es bleibe zu hoffen, dass die Fed genügend Rückhalt im Kongress oder der Öffentlichkeit habe, um ihre Unabhängigkeit zu verteidigen. Andernfalls könnte die Glaubwürdigkeit ihrer Inflationsbekämpfung beeinträchtigt werden und in der Folge wäre mit einem Risikoauftschlag auf den US-Dollar sowie auf US-Staatsanleihen zu rechnen. Die am Dienstag veröffentlichten US-Inflationszahlen hätten indes keine verstärkten Sorgen aufkommen lassen, wenngleich das Inflationsziel der Fed weiterhin klar übertroffen werde.

Deutschland: Inflationsrate EU harmonisiert (Jahr): 2,0% vs. 2,0% erwartet

Frankreich: Inflationsrate EU harmonisiert (Jahr): 0,7% vs. 0,7% erwartet

Großbritannien: Industrieproduktion (Monat): 1,1% vs. 0,2% erwartet

USA: Inflationsrate (Jahr): 2,7% vs. 2,7% erwartet; Einzelhandelsumsatz (vorläufig, Monat): 0,6% vs. 0,5% erwartet; Erstanträge Arbeitslosenhilfe: 198k vs. 215k erwartet

Der [Bund Future](#) hielt sich zwischen 127,83 und 128,47, aktuell notiert der Future bei 128,38. Die Rendite für 5-jährige Bunds liegt momentan bei 2,386%, für 10-jährige bei 2,819% und für 30-jährige bei 3,410 %.

Der [Euro](#) startete die Woche mit \$1,1633. Nach dem Hoch von \$1,1697 am Montagmorgen verlor die Währung täglich und erreichte den Tiefstwert von \$1,1596 am Donnerstag nach den US-Arbeitsdaten. Aktuell liegt der Euro bei \$1,1611.

Das [Öl](#) bewegte sich diese Woche in einer Range von \$58,51 bis \$62,31. Aktuell liegt das schwarze Gold bei \$59,35.

Der [Bitcoin](#) startete die Woche mit \$90.240,03 und konnte die gesamte Woche zulegen. Am Mittwochabend wurde der Höchstwert von \$97.760,72 erreicht und aktuell notiert die Kryptowährung bei \$95.501,38.

[Gold](#) konnte die Woche erneut dazu gewinnen und handelte zwischen \$4.521,90 und \$4.639,85. Der aktuelle Kurs liegt bei \$4.605,60. Ebenso setzte Silber seine Aufwärtsbewegung fort und notiert nach einer starken Woche gegenwärtig ca. 13,6% fester bei \$90,7924.

„Freude ist die einfachste Form der Dankbarkeit.“ - Kurt Barth, Schweizer Theologe (1886-1968)

Umsatzspitzenreiter Börse Quotrix

Emittent	ISIN	Fälligkeit	Kupon	Kurs	Rendite
Bundesanleihe - EUR	DE000BU22072	10.12.2026	2,000%	99,981	2,021%
Würth Finance Int. BV - EUR	XS2911681083	28.08.2031	3,000%	99,917	3,018%
Unilever Finance - EUR	XS2767489391	15.02.2037	3,500%	98,668	3,650%
Mercedes Benz Int. F. - EUR	DE000A3LSYH6	10.01.2032	3,250%	100,502	3,155%
Deutsche Post AG - EUR	XS2784415718	25.03.2036	3,500%	100,081	3,494%

Hinweis: Diese Zusammenstellung dient nur der Unterstützung Ihrer selbstständigen Anlageentscheidung. Sofern Beratungsbedarf besteht, wenden Sie sich bitte an Ihren Anlageberater. Bei den angegebenen Preisen handelt es sich um den letzten, auf QUOTRIX festgestellten Preis. Dies stellt eine Momentaufnahme dar.

Anleihen im Fokus – Neuemissionen

Die [HIAG Immobilien Holding AG](#) plazierte am Freitag erfolgreich ihren zweiten Green Bond über CHF 100 Millionen mit einer Laufzeit von 7,0 Jahren und einem Coupon von 1,34%. Die Liberierung erfolgt per 18. Februar 2026. Die Emissionserlöse werden zur Finanzierung und Refinanzierung von nachhaltigen Gebäuden und Projekten gemäß dem Green Financing Framework von HIAG verwendet. HIAG konnte von einem guten Marktumfeld profitieren und durch die Emission die durchschnittliche Laufzeit der Finanzierungen verlängern. Die beiden Green Bonds und die im Sommer 2023 lancierte nachhaltig ausgerichtete Syndikatskreditline über CHF 500 Millionen stehen im Einklang mit der Nachhaltigkeitsstrategie von HIAG und unterstreichen das Bewusstsein für die Verantwortung gegenüber Gesellschaft und Umwelt.

Mit einer Anleihe über 16 Milliarden Dollar hat [Goldman Sachs](#) die bislang größte Investment-Grade-Transaktion einer Wall-Street-Bank realisiert. Das Emissionsvolumen übertraf die selbst gesetzte Mindestsumme um 4 Milliarden Dollar. Dieser Startschuss spiegelt einen Trend wider: Große Banken treiben zu Jahresbeginn eine beispiellose Welle an Unternehmensanleihe-Emissionen voran, die 2026 neue Rekorde erwarten lässt, wie Bloomberg berichtet.

[Japans Premierministerin](#) Sanae Takaichi plant laut Kyodo News, bei Beginn der nächsten Parlamentssitzung am 23. Januar die Auflösung des Unterhauses zu verkünden. Zuvor hatten mehrere Medien über Überlegungen zu einer vorgezogenen Wahl berichtet. Am vergangenen Freitag hatte die Zeitung Yomiuri unter Berufung auf Regierungskreise berichtet, der Urnengang könnte am 8. oder 15. Februar stattfinden. "Das Szenario einer Alleinmehrheit der LDP wird immer realistischer", sagte Rinto Maruyama, Devisen- und Zinsstrategie bei SMBC Nikko Securities. Damit "dürften die Bedenken hinsichtlich einer weiteren, von der öffentlichen Unterstützung getragenen fiskalischen Expansion den Verkauf von japanischen Staatsanleihen und des Yen beschleunigen."

Neue Euro – Werte an den Börsen Quotrix und Düsseldorf

Emittent	ISIN	Fälligkeit	Kupon	Kurs	Rendite
Bundesobligation - EUR	DE000BU25067	16.04.2031	2,500%	100,310	2,434%
Niederlande - EUR	NL0015001DQ7	15.01.2030	2,500%	100,437	2,384%
Commerzbank AG - EUR	DE000CZ457U8	15.01.2036	3,125%	99,960	3,130%
E.ON SE - EUR	XS3274805376	19.01.2034	3,448%	99,981	3,451%
E.ON SE - EUR	XS3274805459	19.01.2038	3,895%	100,135	3,881%

Neue Währungsanleihen an den Börsen Quotrix und Düsseldorf

Emittent	ISIN	Fälligkeit	Kupon	Kurs	Rendite
Toyota Motor Credit – USD	US89236TPH22	10.01.2031	4,200%	99,595	4,291%
KfW - GBP	XS3268851345	01.07.2031	4,000%	99,810	4,046%
Australien – AUD	AU000XCLWAU3	21.11.2028	2,750%	96,701	3,991%
Provinz Alberta – CAD	CA013051EG84	01.06.2030	2,050%	96,160	2,995%
Polen - PLN	PL0000115291	25.10.2033	6,000%	106,055	5,034%

Hinweis: Diese Zusammenstellung dient nur der Unterstützung Ihrer selbstständigen Anlageentscheidung. Sofern Beratungsbedarf besteht, wenden Sie sich bitte an Ihren Anlageberater. Bei den angegebenen Preisen handelt es sich um den letzten, auf QUOTRIX festgestellten Preis. Dies stellt eine Momentaufnahme dar.

Die Geschäftsführung der [ABO Energy GmbH & Co. KGaA](#) hat am Donnerstag erneut mit einer weiteren Horror-Gewinnwarnung überrascht, und zwar für das Jahr 2025. Erst im November 2025 hatte ABO Energy eine heftige Gewinnwarnung ausgesprochen und muss selbst die bisherige Horror-Prognose erneut revidieren. Für das Geschäftsjahr 2025 hatte ABO Energy noch im November 2025 einen Konzernjahresfehlbetrag in Höhe von rund 95 Mio. Euro und eine Konzerngesamtleistung in Höhe von rund 250 Mio. Euro prognostiziert. Nach derzeitiger Einschätzung der Geschäftsführung wird die Gesellschaft die Kennzahlen nicht erreichen. Nach vorläufigen Zahlen geht die Geschäftsführung für das Geschäftsjahr 2025 nunmehr von einem Konzernjahresfehlbetrag in Höhe von rund 170 Mio. Euro aus. Die Konzerngesamtleistung wird voraussichtlich rund 230 Mio. Euro betragen. Die Korrektur resultiert im Umfang von rund 40 Mio. Euro aus Verschiebungen und im Umfang von rund 35 Mio. Euro aus Wertberichtigungen aufgrund von aktuellen Marktveränderungen in Deutschland und international. Zu den Verschiebungen zählen bislang für das Geschäftsjahr 2025 eingeplante Rechteverkäufe von Wind- und Batterieprojekten in Deutschland. Gegenüber vorherigen Planungen verzögert haben sich zudem Abrechnungen von erbrachten Entwicklungsleistungen sowie die Abnahme von eingeplanten Bauleistungen. „Die Geschäftsführung ist weiterhin überzeugt vom Erfolg des begonnenen Effizienz- und Transformationsprogramm.“

Der **PNE-Konzern** schiebt der gestrigen Gewinnwarnung eine weitere Meldung hinterher. Headline: „PNE bereinigt die Projektpipeline nach einem operativ erfolgreichen Jahr.“ PNE hat im Rahmen der Vorbereitung der Jahresabschlussarbeiten in einem strategischen Review die Bewertung verschiedener Projekte und Märkte der PNE AG vorgenommen. Das hat eine Bereinigung der Projektpipeline zur Folge. Die resultierenden Wertberichtigungen wurden nötig aufgrund der wesentlich veränderten Marktbedingungen, vor allem in den internationalen Märkten Kanada, Spanien und Rumänien. Bereinigt um die jetzt zu erwartenden Wertberichtigungen würde das Konzern-EBITDA 2025 zwischen 70 Mio. und 80 Mio. Euro und damit innerhalb der bisherigen Guidance liegen. Die Wertberichtigungen haben keine Auswirkung auf die Liquidität der PNE AG. Aus Sicht des Vorstands sind mit den jetzt anstehenden Wertberichtigungen alle erkennbaren Risiken für die Bewertung der Projektpipeline berücksichtigt. „Trotz dieser Wertberichtigungen hat die PNE AG ein operativ sehr erfolgreiches Geschäftsjahr 2025 hinter sich – das zeigt das bereinigte Ergebnis“, sagt Heiko Wuttke, CEO der PNE AG. „Wir waren in unserem Kerngeschäft profitabel. Wir konnten in einem herausfordernden Marktumfeld zahlreiche Projekt- und Projektrechtsverkäufe abschließen und auch unser Eigenbetriebsportfolio weiter deutlich ausbauen. Durch die Wertberichtigungen erfolgt eine Bereinigung unserer Projektpipeline, und das verbessert unser Risikoprofil und dennoch erzielen wir eines der besten Ergebnisse in der Geschichte der PNE AG.“ Im Geschäftsjahr 2025 hat die PNE AG Projekte mit einer Gesamtleistung von rund 428 MW in Deutschland und in den internationalen Märkten verkauft. Auch der Bestand an Windparks im Eigenbetrieb ist von rund 429 MW Ende 2024 auf rund 497 MW Ende 2025 deutlich gestiegen. Dazu kamen allein in den ersten neun Monaten 2025 Genehmigungen für Windenergie- und PV-Projekte mit einer Leistung von insgesamt 510 MW. „Die Bereinigung der Pipeline ist ein wichtiger Bestandteil unserer strategischen Fokussierung auf ertragreiche Märkte und Projekte. Wir setzen damit konsequent unsere Ausrichtung fort, die mit dem Verlassen der Märkte USA, UK, Schweden und Panama einhergeht. Die Türkei und Kanada werden folgen“, ergänzt Heiko Wuttke. Die endgültigen Geschäftszahlen für das Jahr 2025 und den testierten Konzernabschluss wird PNE am 26. März 2026 veröffentlichen.

Wir wünschen Ihnen ein schönes Wochenende.

Ihre ICF – Anleihemarkt – Experten

Disclaimer

Für die öffentliche Verbreitung verantwortlich:

ICF BANK AG
Neue Mainzer Strasse 32-36
60311 Frankfurt am Main

Telefon: 069 92877-0

Telefax: 069 92877-333

E-Mail-Adresse: info@icfbank.de

Eingetragen im Handelsregister des Amtsgerichts Frankfurt am Main unter der Registernummer HRB 43755.

Die Bank hat ihren Sitz in Frankfurt am Main.

Vorstand: Sascha Rinno (Sprecher), Oliver Szabries (stv. Sprecher), Dr. Carsten Rößner

Vorsitzender des Aufsichtsrates: Prof. Dr. Rüdiger von Rosen

Zuständige Aufsichtsbehörde

Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht

Dienstsitz Bonn:

Graurheindorfer Straße 108
53117 Bonn

Dienstsitz Frankfurt am Main:

Marie-Curie-Straße 24-28
60439 Frankfurt am Main
Telefon: +49 (0) 228 / 4108-0
Telefax: +49 (0) 228 / 4108-1550
Internet: <http://www.bafin.de/>

Für den Inhalt verantwortlicher Ersteller: ICF BANK AG

Nutzungsbedingungen der ICF BANK AG

Nutzungserlaubnis

Die ICF BANK AG stellt die Inhalte Kunden und anderen Interessenten zur allgemeinen Information zur Verfügung.

Die ICF BANK AG räumt natürlichen Personen, die diese Internetseiten besuchen, eine widerrufliche, nicht exklusive, nicht übertragbare und beschränkte Erlaubnis zum Zugang und zur Benutzung der Internetseiten der ICF BANK AG ein. Die Erlaubnis gilt nur insoweit, als der Nutzer sich an gesetzliche und in den Nutzungsbedingungen benannte Einschränkungen hält.

Die Internetseiten sind nicht an Personen in Ländern gerichtet, die das Vorhalten bzw. den Aufruf der darin eingestellten Inhalte untersagen. Jeder Nutzer ist selbst dafür verantwortlich, sich über etwaige Beschränkungen vor Aufruf der Internetseiten zu informieren und diese einzuhalten.

Die Inhalte der Internetseiten richten sich ausschließlich an Interessenten, die ihren Wohnsitz in Deutschland haben. Die Internetseiten sind daher in deutscher Sprache verfasst. Nur diesen Interessenten ist der Zugriff auf die nachfolgenden Informationen gestattet. Die nachfolgenden Informationen richten sich insbesondere nicht an US-Personen im Sinne der Regulation S des US Securities Act 1933 sowie Internetnutzer mit Wohnsitz in Großbritannien und Nordirland, Kanada und Japan. Die Inhalte der Internetseiten dürfen in anderen Ländern nur im Einklang mit dort geltendem Recht eingesehen werden. Die jeweiligen Nutzer sollten sich über die geltenden Rechtsvorschriften informieren und diese befolgen.

Keine Gewähr für Inhalte

Die ICF BANK AG ist bemüht, dafür Sorge zu tragen, dass die Inhalte auf den Internetseiten zeitnah, vollständig und richtig sind. Da Informationen jedoch raschen Änderungen unterliegen können, sind die Inhalte nicht notwendigerweise stets zeitnah, richtig und vollständig. Insbesondere die auf dieser Website enthaltenen Informationen bezüglich Wertpapieren basieren auf Informationen Dritter.

Das Datenmaterial, welches Grundlage dieser Veröffentlichung ist, wurde sorgfältig ausgewählt. Die Veröffentlichung wurde mit Sachkenntnis, Sorgfalt und Gewissenhaftigkeit und ausschließlich auf Basis öffentlich zugänglicher Informationen erstellt. Die Vollständigkeit und die Richtigkeit des Datenmaterials kann von der ICF BANK AG nicht gewährleistet werden. Abgesehen von der Haftung für eigenes grob fahrlässiges Verhalten oder Vorsatz gilt Folgendes:

Die ICF BANK AG übernimmt keine Haftung für Schäden, die infolge oder im Zusammenhang mit der Verteilung und / oder mit der Verwendung dieser Inhalte entstehen.

Es wird keine Gewähr für die Aktualität, die Richtigkeit, die Vollständigkeit oder die Qualität der bereitgestellten Inhalte übernommen. Zudem wird jede Gewähr der ICF BANK AG für Widerspruchsfreiheit der Inhalte, Freiheit von Rechten Dritter sowie für die Möglichkeit zum unterbrechungsfreien und ungehinderten Zugang zu den Inhalten ausgeschlossen. Haftungsansprüche, die ihren Ursprung in den benannten Punkten bzw. in der Unrichtigkeit, der Unvollständigkeit oder der Missverständlichkeit der Informationen haben, sind grundsätzlich ausgeschlossen. Die ICF BANK AG übernimmt keine Verpflichtung zur Aktualisierung dieser Veröffentlichung. Die Internetseiten können Links zu Internetseiten anderer Anbieter enthalten, deren Inhalte nicht notwendigerweise von der ICF autorisiert bzw. fortlaufend kontrolliert werden. Für die Inhalte von Internetseiten fremder Anbieter übernimmt die ICF BANK AG demgemäß keine Haftung.

Die ICF BANK AG behält sich das Recht vor, ihre Internetseiten jederzeit ohne vorherige Ankündigung ganz oder teilweise anzupassen, zu löschen und/oder zu ändern.

Kein Angebot / Keine Anlageberatung

Die Inhalte dienen ausschließlich Informationszwecken und stellen weder eine individuelle Anlageberatung noch ein individuelles Angebot oder eine Aufforderung zum Kauf, Verkauf oder Halten eines Finanzprodukts dar. Insbesondere dienen die von der ICF BANK AG zur Verfügung gestellten Börsen- und Wirtschaftsinformationen, Kurse, Indizes, Preise, Nachrichten, allgemeine Marktdaten sowie die mit Hilfe von Softwaretools generierten und angezeigten Ergebnisse ausschließlich der Information des jeweiligen Interessenten.

Der Nutzer sollte eine selbstständige Anlageentscheidung auf der Grundlage einer vollumfänglichen Information und nicht gestützt auf diese Inhalte treffen.

Sämtliche Kursziele, welche für die in dieser Studie analysierten Unternehmen angegeben werden, können auf Grund verschiedener Risikofaktoren, wie z. B. Marktvolatilitäten, Branchenvolatilitäten, Wirtschaftslage, Nichterfüllung von Ertrags- und / oder Umsatzprognosen oder auch Maßnahmen der Unternehmen, möglicherweise nicht erreicht werden. Die in dieser Veröffentlichung dargestellte Meinung gibt ausschließlich die persönliche Ansicht des Erstellers wieder. Einschätzungen und Bewertungen reflektierten die Meinung des Erstellers zum Zeitpunkt der Erstellung der Ausarbeitung. Diese kann sich jedoch ohne vorherige Ankündigung ändern.

Angabe zu Interessenkonflikten

Kein Teil der Vergütung des Erstellers war, ist oder wird direkt oder indirekt an den Erfolg der hier dargestellten Ausarbeitung geknüpft. Der Ersteller der Ausarbeitung erhält eine Vergütung, die sich an der Gesamtrentabilität der ICF BANK AG orientiert. Die ICF BANK AG ist Designated Sponsor und Spezialist an der Frankfurter Wertpapierbörsen und Spezialist auf Tradegate Exchange sowie im Bereich Equity und Debt Capital Markets tätig. Die im Rahmen des Designated Sponsoring und als Spezialist betreuten Finanzprodukte sind auf unserer Internetseite www.icfbank.de unter der Rubrik Global Markets / Spezialist Börse Frankfurt / Tradegate vollständig benannt. Aufgrund ihrer Tätigkeit kann die ICF BANK AG kurzfristig Handelspositionen in den besprochenen Produkten halten und im Rahmen der von ihr begleiteten Neuemissionen vorbörslich zeichnen. Wir versichern, dass weder die ICF BANK AG noch ein mit ihr verbundenes Unternehmen eine Beteiligung von einem Prozent oder mehr am Grundkapital der analysierten Gesellschaft hält. Wir versichern ferner, dass weder die ICF BANK AG noch ein mit ihr verbundenes Unternehmen innerhalb der letzten fünf Jahre einem Konsortium angehörte, das eine Emission des Finanzprodukts der betrachteten Gesellschaft übernommen hat.

Die Organe, Führungskräfte sowie Mitarbeiter der ICF BANK AG halten möglicherweise Positionen in Finanzprodukten, die Gegenstand der vorliegenden Ausarbeitung sind. Die Mitarbeitergeschäfte des Erstellers der Analyse werden durch unsere Compliance Abteilung ständig überwacht. Eventuelle eigene Bestände des Erstellers sind in der Analyse mit angegeben. Die Mitarbeiter der Abteilungen Research und Compliance dürfen bis zur Veröffentlichung keine Mitarbeitergeschäfte in den analysierten Aktien tätigen. Auch dürfen sich die Mitarbeiter der Research Abteilung keine Kenntnis über den aktuellen Handelsbestand der ICF BANK AG verschaffen. Vor der Veröffentlichung der Analyse erhält mit Ausnahme des Erstellers und der Abteilung Compliance keine Person Zugang zu der Analyse. Es wird ebenfalls darauf geachtet, dass die anderen Abteilungen, insbesondere der Handel, Empfehlungen der Research Abteilung nicht vor der Veröffentlichung erhält.

Die ICF BANK AG verpflichtet sich, die von der Deutschen Vereinigung für Finanzanalyse und Asset Management (DVFA) aufgestellten „Deutsche Grundsätze für Finanz-Research“ in der jeweils gültigen Fassung zu beachten.

Bewertungsgrundlagen und Bewertungsmethoden / Definition von Empfehlungen:

Bewertungsgrundlagen und Bewertungsmethoden sind, soweit erforderlich in den jeweiligen Veröffentlichung angegeben.

Wir gehen grundsätzlich von einem Anlagehorizont von bis zu 6 Monaten aus. Empfehlungen sind durch folgende Einschätzungen definiert:

Buy:	Kurschance von über 10%	Reduce:	Kursrisiko von 5% bis zu 10%
Add:	Kurschance von 5% bis zu 10%	Sell:	Kursrisiko von über 10%
Hold:	Kursschwankung von 5% um den Besprechungskurs		

Nutzung der Internetseiten / Marken und Logos

Inhalt und Gestaltung der Internetseiten sind urheberrechtlich geschützt. Die ICF BANK AG und ihre jeweiligen Lieferanten behalten sich jeweils alle Rechte an allen Daten, Texten, Bildern, Software sowie sonstigen Elementen vor, die auf diesen Internetseiten angezeigt oder bereitgestellt werden. Durch die Benutzung der Internetseiten und des Inhalts erlangt der Interessent keine Rechte an den Internetseiten und deren Inhalt. Abgesehen von dem üblichen Zwischenspeichern im Rahmen des Betrachtens der Internetseiten zum privaten Gebrauch und von einer gesetzlichen Erlaubnis, ist es nicht gestattet, die Internetseiten sowie Inhalte im Ganzen oder einzelne Teile davon herunterzuladen, zu vervielfältigen und zu verbreiten. Die Verlinkung auf eine der Webseiten der ICF BANK AG ist unzulässig. Das Framen der Websites ist ebenfalls nicht gestattet.

Die im Internetauftritt verwendeten Marken und Logos sind geschützt. Es ist nicht gestattet, diese Marken und Logos der jeweiligen Markenrechthaber zu nutzen, zu kopieren, zu verändern oder zu beseitigen.

Verschiedenes

Diese Nutzungsbedingungen unterliegen dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.

Die Annahme dieses Dokuments gilt als Zustimmung zu den oben genannten Nutzungsbedingungen.

Bitte beachten Sie, dass es sich um eine Werbemittelung handelt, die nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen genügt und die einem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung von Finanzanalysen nicht unterliegt.