



23.Januar 2025

## Die Anleihen-Woche im Rückblick – Umsatzspitzenreiter

Donald Trump will darauf verzichten, Strafzölle auf Waren aus europäischen Staaten zu erheben, die sich gegen seinen Versuch stellen, Grönland in amerikanischen Besitz zu bringen. Er begründete dies am Mittwoch in den sozialen Medien mit einem "Rahmen für einen zukünftigen Deal", auf den man sich im Hinblick auf die Insel geeinigt habe. Zuvor hatte er sich beim Weltwirtschaftsforum in Davos mit Nato-Generalsekretär Mark Rutte getroffen. Dieser erklärte inzwischen, das Thema der Souveränität Grönlands sei im Gespräch mit Trump nicht angesprochen worden. Im Fokus hätten der Schutz Grönlands und der gesamten Arktisregion gestanden, wie Bloomberg berichtet.

**Deutschland:** [ZEW-Umfrage \(Erwartungen\)](#): 59,6 vs. 50,0 erwartet; [ZEW-Umfrage \(Aktuelle Lage\)](#): -72,7 vs. -76,0 erwartet; [HCOB Manufacturing PMI](#): 48,7 vs. 47,8 erwartet

**Eurozone:** [Inflationsrate \(Jahr\)](#): 1,9% vs. 2,0% erwartet; [Inflationsrate \(Monat\)](#): 0,2% vs. 0,2% erwartet

**USA:** [Bruttoinlandsprodukt \(Quartal\)](#): 4,4% vs. 4,3% erwartet; [Erstanträge Arbeitslosenhilfe](#): 200k vs. 209k erwartet; [Kern-PCE-Preisindex \(Monat\)](#): 2,9% vs. 2,9%

Der [Bund Future](#) hielt sich zwischen 127,64 und 128,56, aktuell notiert der Future bei 127,75. Die Rendite für 5-jährige Bunds liegt momentan bei 2,484%, für 10-jährige bei 2,887% und für 30-jährige bei 3,490 %.

Der [Euro](#) startete die Woche mit \$1,1594. Das Währungspaar konnte die Woche stetig dazugewinnen und notiert aktuell bei \$1,1741.

Das [Öl](#) bewegte sich diese Woche in einer Range von \$58,60 bis \$60,85. Aktuell liegt das schwarze Gold bei \$59,85.

Der [Bitcoin](#) startete die Woche mit \$94.988,69, verlor jedoch täglich bis der Tiefstwert von \$87.269,62 am Mittwochmittag erreicht wurde. Die restliche Woche stabilisierte sich die Kryptowährung, aktuell notiert sie bei \$89.471,19.

[Gold](#) konnte die Woche erneut dazu gewinnen und ein neues Allzeithoch von \$4.966,98 erreichen. Der aktuelle Kurs liegt bei \$4.957,75. Ebenso setzte Silber seine Aufwärtsbewegung fort und notiert nach einer starken Woche knapp unter der \$100-Marke bei \$98,90.

**Der Mensch muss das Gute und Große wollen, das Übrige hängt vom Schicksal ab. – Alexander von Humboldt, deutscher Naturforscher (1769-1859)**

## Umsatzspitzenreiter Börse Quotrix

| Emittent                    | ISIN                         | Fälligkeit | Kupon  | Kurs    | Rendite |
|-----------------------------|------------------------------|------------|--------|---------|---------|
| Bundesanleihe - EUR         | <a href="#">DE0001102408</a> | 15.08.2026 | 0,000% | 98,917  | 2,048%  |
| RWE AG - EUR                | <a href="#">XS2743711298</a> | 10.01.2032 | 3,625% | 102,250 | 3,148%  |
| Fresenius SE - EUR          | <a href="#">XS3178858224</a> | 15.03.2034 | 3,500% | 98,801  | 3,671%  |
| Deutsche Post AG - EUR      | <a href="#">XS1917358621</a> | 05.12.2028 | 1,625% | 97,848  | 2,398%  |
| Würth Finance Int. BV - EUR | <a href="#">XS2911681083</a> | 28.08.2031 | 3,000% | 100,100 | 2,998%  |

**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 [japanische Notenbank](#) hat ihren Leitzins bei 0,75% behalten und gleichzeitig ihre Inflationsprognosen nach oben korrigiert. Damit schafft sie Spielraum, die nächste Zinserhöhung womöglich schon vor dem Sommer vorzunehmen. Im aktuellen vierteljährlichen Ausblick hob die Bank vier von sechs Inflationsprognosen an und bekräftigte, die Kreditkosten weiter erhöhen zu wollen, sofern sich die eigenen Erwartungen bestätigen. "Angesichts der nach oben korrigierten Inflation sehe ich, dass die jüngste Yen-Abwertung einen Effekt hat, und ich erwarte einen fortgesetzten Zinsanhebungspfad", sagte Harumi Taguchi, Chefvolkswirtin bei S&P Global Market Intelligence. Die Notenbank wird die Auswirkungen des Dezember-Schritts auf Preise und Konjunktur, den inflationstreibenden Effekt der fortgesetzten Schwäche des Yen und das Wahlergebnis abwägen müssen, bevor sie das Timing des nächsten Schritts festlegt, wie Bloomberg berichtet.

## Anleihen im Fokus – Neuemissionen

Die [EnBW Energie Baden-Württemberg](#) habe beschlossen, die beiden UK Offshore-Windprojekte Mona und Morgan mit einer potenziellen Gesamtleistung von drei Gigawatt nicht weiter zu verfolgen. Primärer Anlass für diese Entscheidung sei der Nichterhalt einer staatlichen Förderung durch sog. Contracts for Difference in der aktuell abgeschlossenen Allokationsrunde für beide Projekte. Weitere, nicht beeinflussbare Faktoren u.a. signifikanter Kostenanstieg in der Lieferkette, gesunkene Strompreise an den Großhandelsmärkten und höhere Zinssätze und anhaltende Projektumsetzungsrisiken hätten dazu geführt, dass die Wirtschaftlichkeit der Projekte nach EnBW-Maßstäben und Kriterien nicht mehr gegeben sei. Die Nichtfortführung der Projekte Mona und Morgan durch die EnBW werde im Jahresabschluss 2025 in Höhe von 1,2 Mrd. EUR durch Wertberichtigung der Beteiligungen berücksichtigt. Die Sonderbelastung mindere das neutrale Ergebnis und sei nicht zahlungswirksam. Die von EnBW für das Geschäftsjahr 2025 prognostizierte Bandbreite für das bereinigte EBITDA von 4,8 bis 5,3 Mrd. bleibe unverändert.

## Neue Euro – Werte an den Börsen Quotrix und Düsseldorf

| Emittent          | ISIN                         | Fälligkeit | Kupon  | Kurs   | Rendite |
|-------------------|------------------------------|------------|--------|--------|---------|
| Frankreich - EUR  | <a href="#">FR0014015MU5</a> | 25.05.2046 | 4,100% | 98,908 | 4,180%  |
| Italien - EUR     | <a href="#">IT0005689887</a> | 14.01.2027 | 0,000% | 97,973 | 2,116%  |
| Niederlande - EUR | <a href="#">NL0015073TQ2</a> | 15.01.2031 | 2,500% | 96,752 | 3,218%  |
| Irland - EUR      | <a href="#">IE000O6GBYC9</a> | 18.06.2036 | 3,100% | 99,305 | 3,181%  |
| Spanien - EUR     | <a href="#">ES0000012P90</a> | 31.03.2029 | 2,350% | 99,510 | 2,508%  |

## Neue Währungsanleihen an den Börsen Quotrix und Düsseldorf

| Emittent             | ISIN                         | Fälligkeit | Kupon  | Kurs    | Rendite |
|----------------------|------------------------------|------------|--------|---------|---------|
| Goldman Sachs – USD  | <a href="#">US38145GAS93</a> | 21.01.2037 | 5,065% | 99,790  | 5,092%  |
| JPMorgan Chase – USD | <a href="#">US46647PFJ03</a> | 22.01.2037 | 4,898% | 99,396  | 4,975%  |
| US Treasury – USD    | <a href="#">US91282CPT26</a> | 15.01.2029 | 3,500% | 99,510  | 3,675%  |
| KfW – NOK            | <a href="#">XS2671017874</a> | 30.01.2029 | 4,250% | 100,390 | 4,109%  |
| KfW - SEK            | <a href="#">XS1764081110</a> | 02.02.2028 | 1,375% | 98,110  | 2,347%  |

**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 [PNE-Gruppe](#) hat erfolgreich ein PV-Projekt in Polen an ORLEN, den größten Multienergiedienstleister in Mittel- und Osteuropa, verkauft. Die Transaktion wurde über die polnische Tochtergesellschaft PNE Polska abgewickelt und stärkt die starke Position der Unternehmensgruppe in einem der dynamischsten Erneuerbare-Energien-Märkte Europas. Der Verkauf umfasst 100 % der Anteile an der Projektgesellschaft „RES Project 5“. Das Unternehmen besitzt die Rechte zum Bau und Betrieb eines PV-Parks mit einer Leistung von rund 40 MW, der sich in unmittelbarer Nähe der Produktionsanlage von ORLEN in Płock befindet. „Diese Transaktion ist ein Beweis für die Qualität unserer Entwicklungsarbeit und unsere Fähigkeit, maßgeschneiderte Energiesolutions für große Industrieunternehmen zu liefern“, sagte Holger Gallas, CEO von PNE Polska. „Wir sind stolz darauf, ORLEN bei ihrer ambitionierten Energiewendestrategie zu unterstützen. Indem wir ein Projekt liefern, das direkt an deren Raffinerieinfrastruktur angebunden ist, tragen wir aktiv zur Dekarbonisierung der energieintensiven Industrie in Europa bei.“ „Dieses Projekt unterstreicht erneut die strategische Ausrichtung der PNE-Gruppe“, ergänzt Roland Stanze, COO von PNE AG. „Wir liefern nicht nur Standardprojekte, die auf staatliche Fördersysteme und Tarife angewiesen sind, sondern entwickeln Projekte direkt für den Kunden, ohne das öffentliche Stromnetz nutzen zu müssen. Dies festigt unsere Position als Unternehmen, das integrierte Komplettlösungen anbietet.“ Das Projekt zeichnet sich durch seine strategische Lage und sein technisches Design aus. Der Solarpark wird direkt an das interne Stromnetz der Raffinerie in Płock angeschlossen. Dieser „Behind-the-Meter“-Ansatz bietet erhebliche Vorteile: Da das öffentliche Netz nicht genutzt wird, reduziert dies regulatorische Risiken und vereinfacht Verwaltungsverfahren während der Entwicklungs- und Bauphase. PNE hat das Projekt als „Ready-to-Build-plus“ entwickelt. Das bedeutet, dass zusätzlich zur baulichen Genehmigungsreife und technischen Planung des PV-

Projekts auch die Angebote als Generalunternehmer vorbereitet wurden. ORLEN wird diese Vorbereitung zum Teil als Grundlage für die weitere Planung und Umsetzung des Projekts nutzen. ORLEN plant, 2026 einen Auftragnehmer auszuwählen; die Inbetriebnahme des Solarparks ist für 2028 geplant. Die ORLEN-Gruppe ist ein bedeutender Akteur im europäischen Energiesektor mit Aktivitäten in Polen, Tschechien, Deutschland, Litauen und der Slowakei. Diese erste direkte Transaktion zwischen der PNE-Gruppe und ORLEN S.A. zeigt, dass PNE ein verlässlicher Partner wichtiger Industrieunternehmen in Polen und darüber hinaus ist.

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](mailto: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](http://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.