



20. Februar 2025

Die Anleihen-Woche im Rückblick – Umsatzspitzenreiter

EZB-Chefin Christine Lagarde will ihr Amt laut Financial Times voraussichtlich vor Ablauf ihrer regulären achtjährigen Amtszeit im Oktober 2027 niederlegen. Dem Bericht zufolge will die inzwischen 70-Jährige noch vor der französischen Präsidentschaftswahl im April kommenden Jahres zurücktreten. Dies würde es dem französischen Präsidenten Emmanuel Macron und Bundeskanzler Friedrich Merz ermöglichen, gemeinsam eine Nachfolge zu bestimmen. Ein EZB-Sprecher betonte, Lagarde habe keine Entscheidung über das Ende ihrer Amtszeit getroffen, so Bloomberg.

Deutschland: Inflationsrate (Monat): 0,1% vs. 0,1% erwartet; Inflationsrate (Jahr): 2,1% vs. 2,1% erwartet; ZEW-Umfrage - Erwartungen: 58,3 vs. 65,2 erwartet

Eurozone: Industrieproduktion (Monat): -1,4% vs. -1,5% erwartet; Industrieproduktion (Jahr): 1,2% vs. 1,3% erwartet

USA: Auftragseingang langlebige Güter: -1,4% vs. -2,0% erwartet; Industrieproduktion (Monat): 0,7% vs. 0,4% erwartet; Erstanträge Arbeitslosenhilfe: 206k vs. 225k erwartet

Der **Bund Future** bewegte sich diese Woche in einer Range von 129,05 und 129,46. Aktuell notiert der Future bei 129,38. Die Rendite für 5-jährige Bunds liegt momentan bei 2,334%, für 10-jährige bei 2,742% und für 30-jährige bei 3,407%.

Der **Euro** startete die Woche mit \$1,1867 und verlor täglich bis zum Wochentief am Donnerstag von \$1,1743. Aktuell notiert das Währungspaar bei \$1,1761.

Das **Öl** konnte diese Woche aufgrund anhaltender geopolitischer Spannungen zwischen USA und dem Iran zulegen. Aktuell notiert der Kontrakt ca. 6,60% fester bei \$67,05.

Der **Bitcoin** startete die Woche mit \$68.657,94 und konnte sich auch diese Woche nicht erholen. Die Kryptowährung notiert aktuell bei \$67.820,69.

Gold handelte diese Woche in einer Range von \$4.854,83 und \$5.030,49. Den Höchstwert erreichte das Gold am Freitagmorgen. Aktuell notiert das gelbe Metall bei \$5.023,01.

„Die Sinne sind die Brücke vom Unfassbaren zum Fassbaren.“ – August Macke, deutscher Maler (1887-1914)

Umsatzspitzenreiter Börse Quotrix

Emittent	ISIN	Fälligkeit	Kupon	Kurs	Rendite
Bundesanleihe - EUR	DE000BU22064	17.09.2026	2,700%	100,407	1,904%
Hochtief AG – EUR	DE000A383EL9	31.05.2030	4,250%	104,819	2,999%
Würth Finance – EUR	XS2911681083	28.08.2031	3,000%	100,578	2,880%
Mercedes Benz Int. F. - EUR	DE000A3LSYH6	10.01.2032	3,250%	100,777	3,118%
Apple Inc. – USD	US037833EL06	05.08.2061	2,850%	59,935	5,371%

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.

Einige US-Notenbanker haben in den vergangenen Tagen angedeutet, dass das [Produktivitätswachstum durch künstliche Intelligenz](#) zu höheren Zinsen führen könnte – eine Einschätzung, die sie in Gegensatz zur Trump-Administration und deren Kandidaten für die Leitung der Federal Reserve bringen würde. „Ich erwarte, dass der KI-Boom kaum ein Grund für eine Senkung der Leitzinsen sein wird“, sagte Fed-Gouverneur Michael Barr am Dienstag in New York. „Die Nachfrage nach Kapital würde aufgrund der hohen Unternehmensinvestitionen steigen, die erforderlich sind, um die Vorteile der Technologie zu nutzen, was einen Aufwärtsdruck auf die Zinssätze ausüben würde“, führte er aus. „Und die Ersparnisse der privaten Haushalte könnten aufgrund der Erwartungen eines stärkeren Reallohnwachstums und damit höherer Lebenszeitverdienste sinken, was ebenfalls einen Aufwärtsdruck auf die Zinssätze ausüben würde.“ Mary Daly erklärte, dass ein durch künstliche Intelligenz ausgelöster Anstieg des Produktivitätswachstums im „Standardmodell“ einen höheren neutralen Zinssatz erforderlich machen würde. Grund dafür sei, dass „die Nachfrage nach Investitionen im Verhältnis zum Angebot an Ersparnissen steigen würde“, so die Präsidentin der Federal Reserve Bank von San Francisco. Kevin Warsh, den Donald Trump als Nachfolger von Fed-Chef Jerome Powell nominiert hat, hat wie Vertreter der US-Regierung argumentiert, dass KI einen Produktivitätsschub auslösen könnte, der nichtinflationäres Wachstum ermöglicht - und damit einhergehend niedrigere Zinssätze, wie Bloomberg berichtet.

Um mehr US-Hedgefonds für den [Handel mit EU-Anleihefutures](#) zu gewinnen, hat Eurex diese Produkte nun für qualifizierte US-Kunden freigegeben. Nach Gesprächen mit Juristen und der US-Börsenaufsicht SEC konnte die rechtliche Unsicherheit ausgeräumt werden, wie eine Sprecherin mitteilte. Europas größte Terminbörsen will damit das bislang geringe Handelsvolumen der neuen EU-Kontrakte steigern, wie Bloomberg berichtet.

Die [Bank von Japan](#) durfte im April die Vielzahl neuer verfügbarer Daten zum Anlass nehmen, ihren Leitzins anzuheben. Das erwartet ein ehemaliges Mitglied des BoJ-Direktoriums. „Eine Zinserhöhung im März wäre mit Risiken verbunden, da sie auf Erwartungen und nicht auf Bestätigung beruhen würde“, sagte Seiji Adachi am Montag im Bloomberg-Interview. Im April werde es „viele Daten geben, mit denen sich eine Verbesserung der zugrunde liegenden Inflation bestätigen lässt.“, wie Bloomberg berichtet.

Anleihen im Fokus – Neuemissionen

Neue Euro – Werte an den Börsen Quotrix und Düsseldorf

Emittent	ISIN	Fälligkeit	Kupon	Kurs	Rendite
Frankreich - EUR	FR0014016CV2	25.05.2057	4,400%	101,453	4,313%
Italien - EUR	IT0005695256	12.02.2027	0,000%	97,983	2,099%
Ford Motor Credit - EUR	XS3299544711	17.05.2029	3,305%	100,134	3,263%
T-Mobile USA Inc. - EUR	XS3298843684	19.02.2032	3,200%	99,768	3,253%
Goldman Sachs - EUR	XS3299472467	17.02.2039	4,142%	100,795	4,057%

Neue Währungsanleihen an den Börsen Quotrix und Düsseldorf

Emittent	ISIN	Fälligkeit	Kupon	Kurs	Rendite
Walt Disney Co. – USD	US254687GE01	14.03.2036	4,625%	99,213	4,723%
US Treasury – USD	US912810UR76	15.02.2056	4,750%	100,786	4,701%
Kanada – CAD	CA135087U444	01.05.2028	2,500%	100,033	2,485%
Alphabet Inc. – GBP	XS3285562271	13.11.2041	5,500%	99,818	5,517%
Alphabet Inc. – GBP	XS3285675040	13.02.2126	6,125%	101,096	6,058%

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 [ABO Energy GmbH & Co. KGaA](#) hat bei der Abstimmung ohne Versammlung (AoV) zur Anleihe 2024/29 zwar die erforderliche Stimmenmehrheit erreicht, jedoch das notwendige Beschlussquorum verpasst. Rund 38% des ausstehenden Anleihekapiats nahmen teil, erforderlich gewesen wäre aber die Hälfte, also 50%. Unternehmen und Abstimmungsleiter planen daher eine physische Gläubigerversammlung. Diese soll, voraussichtlich am 9. März ab 14 Uhr, in den Räumen der Industrie- und Handelskammer Wiesbaden stattfinden. Beim zweiten Abstimmungsdurchgang gilt ein reduziertes Teilnahmequorum von 25%. Nach Einschätzung von CFO Alexander Reinicke zeige das Ergebnis der ersten Abstimmung dennoch eine grundsätzliche Unterstützung der Gläubiger für die vorgeschlagenen Maßnahmen, die Voraussetzung für die angestrebte Sanierung des Unternehmens sind. Aufgrund der breiten Streuung der Anleihe auf viele tausend Depots sei das ursprüngliche Quorum eine (zu) hohe Hürde gewesen. Die bislang abgegebenen Stimmen verlieren ihre Gültigkeit. Anleihegläubiger müssen sich für die neue Abstimmung erneut anmelden und einen besonderen Nachweis mit Sperrvermerk ihrer depotführenden Bank einreichen oder einen Vertreter bevollmächtigen. Inhaltlich schlägt die Gesellschaft unter anderem vor, die Negativverpflichtung (sog. negative Pledge) aufzuheben, um neue Avale, Kredite und Bürgschaften zu ermöglichen. Zudem sollen bestimmte Kündigungsrechte der Gläubiger vorübergehend ausgesetzt werden, um laufende Restrukturierungsverhandlungen nicht zu gefährden.

Die [lute Group](#), ein führendes europäisches Unternehmen im Bereich persönliche Finanzen, hat vorläufige Ergebnisse für das Jahr 2025 veröffentlicht. Der Gesamtumsatz stieg um 11% auf 124,6 Mio. EUR. Die Einnahmen aus Zinsen und Provisionen erhöhten sich um 10% auf 102,7 Mio. EUR, was auf eine Rekordvergabe von Krediten und eine Erweiterung des Portfolios zurückzuführen ist. Der Nettozins- und Provisionsüberschuss wuchs um 3,6% auf 67,2 Mio. EUR (2024: 64,8 Mio. EUR), was die Portfolioexpansion widerspiegelt, während die Nettozinsspanne (NIM) auf 20,7% sank. Die angepasste Kosten-Umsatz-Quote verbesserte sich auf 34,9% (2024: 42,5%), unterstützt durch operative Disziplin und Automatisierung. Das EBITDA, bereinigt um Währungs- und Einmaleffekte, stieg um 14% auf 54,2 Mio. EUR. Der Nettogewinn erhöhte sich um 10% auf 9,9 Mio. EUR, was die operative Hebelwirkung inmitten höherer Finanzierungskosten und fortlaufender Investitionen in digitale Zukunftsfähigkeiten widerspiegelt, so lute am Donnerstagmorgen. Am 15. Januar erwarb die Gruppe eine Banklizenz von der Nationalbank der Ukraine. Zudem wurde lute Affinity gegründet, um skalierbare Versicherungslösungen in das digitale Ökosystem zu integrieren und die Plattformstrategie weiter voranzutreiben. CEO Tarmo Sild äußerte sich optimistisch über die zukünftige Entwicklung: „2025 war ein Jahr disziplinierten Wachstums und struktureller Stärkung für lute Group in der Transformation zur digitalen Bank mit einem Wertversprechen, das eine Finanz-Super-App umfasst. Wir erwarten, dass die Skalierung unseres digitalen Ökosystems fortgesetzt wird, während wir die Nutzung von Datenwissenschaft und geografische Expansion vorantreiben.“

Wir wünschen Ihnen ein schönes Wochenende.

Ihre ICF – Anleihemarkt – Experten

Disclaimer

Für die öffentliche Verbreitung verantwortlich:

ICF BANK AG

Bitte beachten Sie unseren Disclaimer am Ende des Dokuments

Impressum:

Herausgeber: ICF BANK AG, Neue Mainzer Strasse 32-36, 60311 Frankfurt am Main
Vorstand: Sascha Rinno (Sprecher), Oliver Szabries (stv. Sprecher), Dr. Carsten Rößner



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, Nickerfüllung 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.