

Kapitalmarktüberblick Januar 2025

Sparkasse Freiburg-Nördlicher Breisgau



Hauptszenario

Wahrscheinlichkeit 65%

Die Lage der globalen Konjunktur bleibt unvorhersehbar. Anzeichen von Erholung stehen immer neuen politischen Herausforderungen gegenüber.

In Europa liegt der Fokus aus konjunktureller Sicht derzeit auf den Neuwahlen in Frankreich sowie in Deutschland. Der Markt preist weitere Zinsschritte von Seiten der EZB ein.

In den USA blickt man gespannt auf die Amtseinführung Trumps und den politischen Wechsel. Die amerikanische Wirtschaft ist weiterhin stabil, dennoch bleibt die Inflationsrate höher als gewünscht. Die US-Notenbank wird daher weiter die Lage genau beobachten und weitere Zinsschritte sehr umsichtig angehen.

Die Aktienmärkte bleiben unter diesen Vorzeichen kurz- und mittelfristig volatil.

Negativszenario

Wahrscheinlichkeit 20%

Weltwirtschaftlich steigt das Risiko einer Stagflation insbesondere in Europa. Die USA bewegen sich in diesem Szenario auf eine Rezession zu. Die Wirtschaftszahlen sind rückläufig, die Aussichten sind zusehends negativ. Gleichzeitig steigt die Inflation erneut an.

Eine große Unwägbarkeit bleibt das geopolitische Risiko. Es kommt zu einer dramatischen Eskalation der Lage im Nahen- und Mittleren Osten und es folgt ein damit verbundener Ölpreisschock.

In diesen Szenarien erwarten wir einen Rückgang der Aktienmärkte und volatile Rentenmärkte.

Positivszenario

Wahrscheinlichkeit 15%

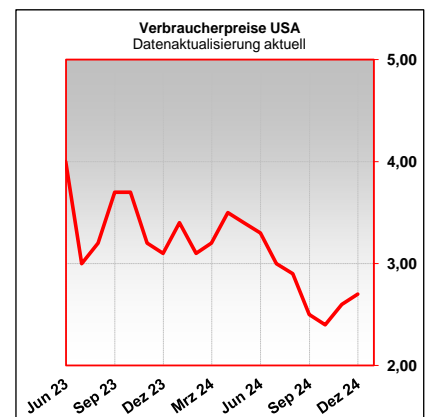
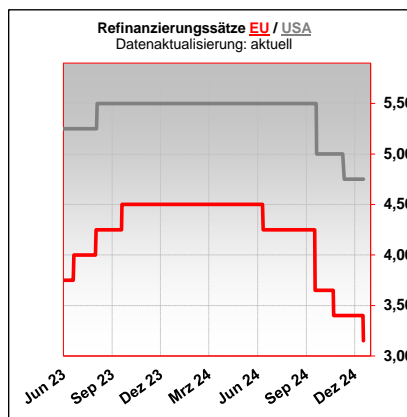
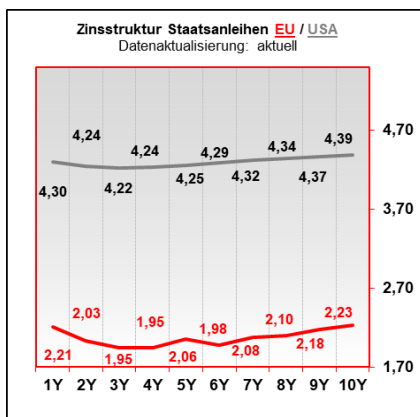
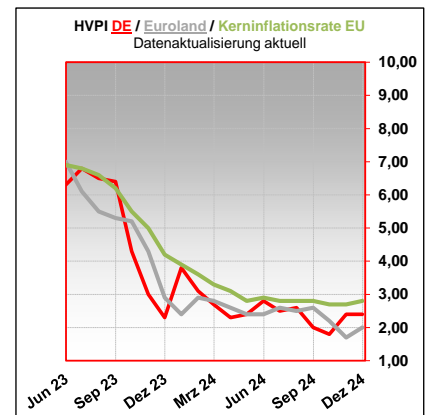
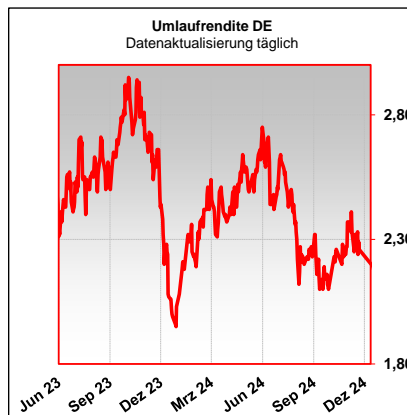
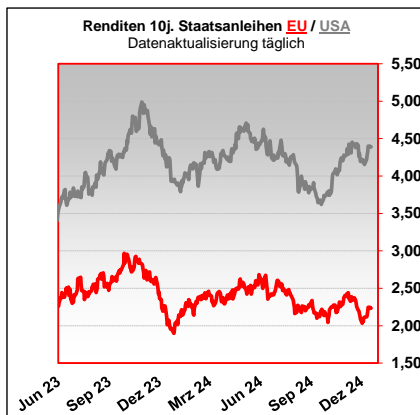
Der Ukraine Krieg wie auch die Konflikte im Nahen Osten werden beigelegt. Die Inflation der Industrieländer bleibt nachhaltig im „Wohlfühlbereich“ der Notenbanken. Die Leitzinsen bewegen sich dauerhaft auf Inflationszielniveau und führen zu einem wirtschaftlichen Aufschwung.

Die Anleiherenditen zeigen ein ausgeglichenes Chance-Risiko-Verhältnis und die Aktienmärkte erleben eine spannungsfreie Hausse.

Prognose

Szenarien	Zeitraum	Euribor in % 3 Monate	Renditen in % 5 Jahre	Renditen in % 10 Jahre
Aktuell	18.12.2024	2,87	2,06	2,23
Hauptszenario*	Januar 2025	2,65	2,15	2,20
	März 2025	2,35	2,15	2,30
	Juni 2025	2,00	2,15	2,30
	Dezember 2025	1,95	2,10	2,30
Negativszenario	Januar 2025	2,90	2,20	2,30
	März 2025	2,70	2,50	2,50
	Juni 2025	2,40	2,40	2,50
	Dezember 2025	2,35	2,50	2,60
Positivszenario	Januar 2025	2,45	2,00	2,10
	März 2025	2,10	1,90	2,00
	Juni 2025	1,75	1,85	2,00
	Dezember 2025	1,70	1,85	2,05

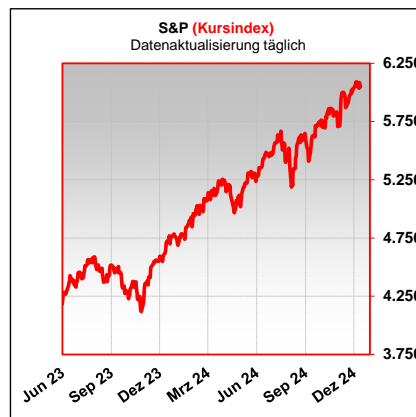
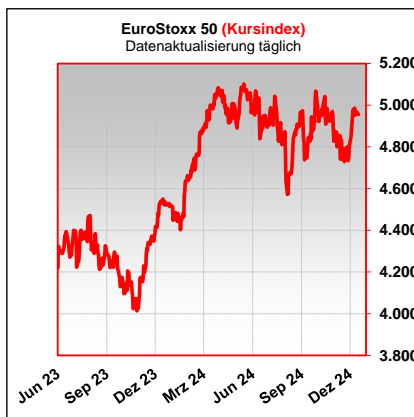
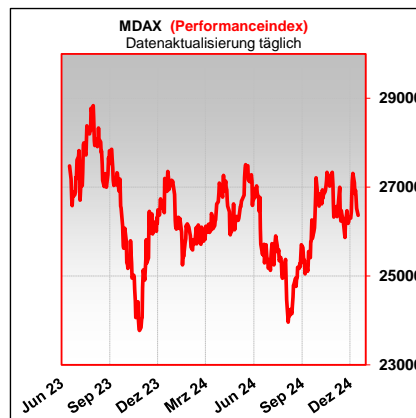
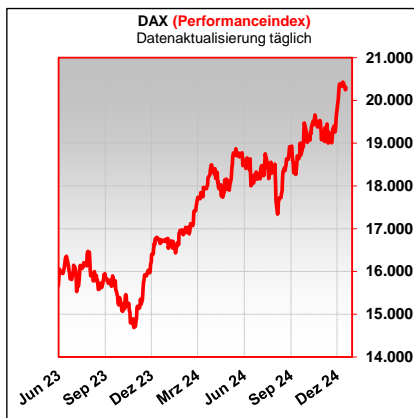
*Monatsdurchschnitt



Prognose

Szenarien	Zeitraum	DAX		
Aktuell	18.12.2024	20.297		
Hauptszenario*	Januar 2025	20.000		
	März 2025	19.500		
	Juni 2025	19.500		
	Dezember 2025	21.000		
Negativszenario	Januar 2025	16.000		
	März 2025	15.600		
	Juni 2025	15.600		
	Dezember 2025	16.800		
Positivszenario	Januar 2025	21.000		
	März 2025	21.500		
	Juni 2025	21.000		
	Dezember 2025	23.000		

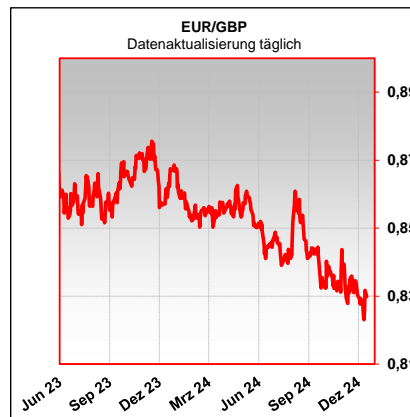
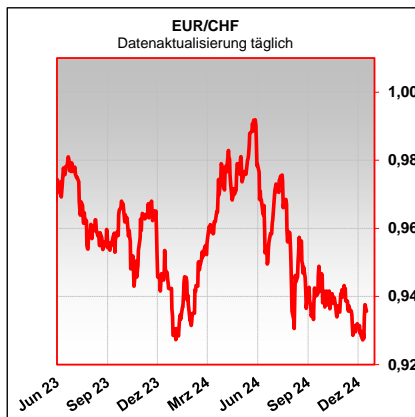
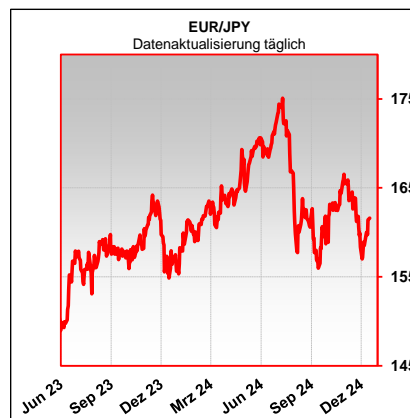
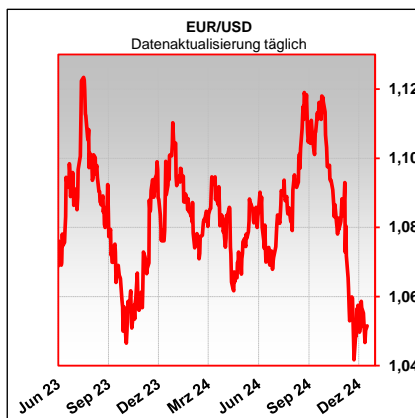
*Monatsdurchschnitt



Prognose

Szenarien	Zeitraum	EUR/USD	EUR/JPY	EUR/CHF	EUR/GBP
Aktuell	18.12.2024	1,05	161	0,94	0,83
Hauptszenario*	Januar 2025	1,04	161	0,93	0,83
	März 2025	1,03	160	0,92	0,83
	Juni 2025	1,03	158	0,90	0,82
	Dezember 2025	1,03	158	0,90	0,82
Negativszenario	Januar 2025	1,00	158	0,90	0,80
	März 2025	0,98	156	0,90	0,80
	Juni 2025	0,96	145	0,85	0,79
	Dezember 2025	0,95	143	0,85	0,78
Positivszenario	Januar 2025	1,07	165	0,94	0,85
	März 2025	1,11	168	0,96	0,86
	Juni 2025	1,15	173	1,00	0,88
	Dezember 2025	1,17	175	1,03	0,90

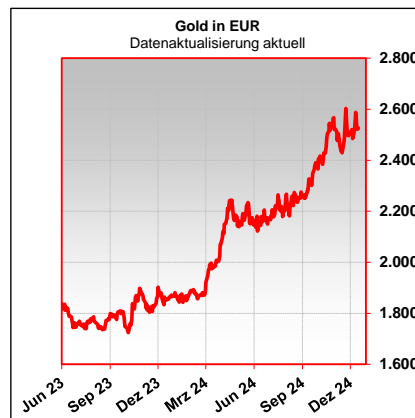
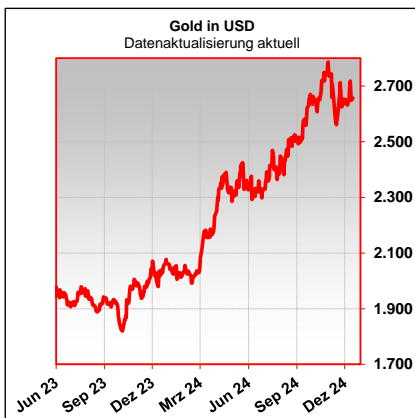
*Monatsdurchschnitt



Prognose

Szenarien	Zeitraum	Gold(Unze)/USD		
Aktuell	18.12.2024	2.648		
Hauptszenario*	Januar 2025	2.700		
	März 2025	2.600		
	Juni 2025	2.800		
	Dezember 2025	2.900		
Negativszenario	Januar 2025	2.800		
	März 2025	2.900		
	Juni 2025	3.100		
	Dezember 2025	3.300		
Positivszenario	Januar 2025	2.600		
	März 2025	2.500		
	Juni 2025	2.400		
	Dezember 2025	2.400		

*Monatsdurchschnitt



Disclaimer

Diese Publikation gibt -ohne Obligo- unsere unverbindliche Auffassung über den Markt und die Produkte zum Zeitpunkt des Redaktionsschlusses am 17.12.2024 wieder, ungeachtet etwaiger Eigenbestände in diesen Produkten. Die 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. Sie dient nur zu Informationszwecken und gilt nicht als Aufforderung zum Kauf oder Verkauf.

Die aufgeführten Anlageklassen ersetzen nicht unsere ganzheitliche Beratung. Wir empfehlen eine individuelle Portfolio-Strategie.