

NORD/LB am Morgen

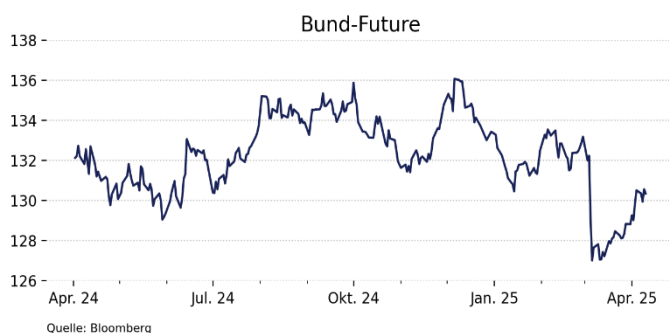
11. April 2025

Marktdaten

	10.04.2025	09.04.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	20.562,73	19.670,88	19.909,14	3,3
MDAX	25.703,63	24.866,00	25.589,06	0,4
TECDAX	3.311,83	3.187,79	3.417,15	-3,1
EURO STOXX 50	4.818,92	4.622,14	4.895,98	-1,6
STOXX 50	4.107,13	3.968,17	4.308,63	-4,7
DOW JONES IND.	39.593,66	40.608,45	42.544,22	-6,9
S&P 500	5.268,05	5.456,90	5.881,63	-10,4
MSCI World	3.421,91	3.464,76	3.707,84	-7,7
MSCI EM	1.028,86	993,45	1.075,47	-4,3
NIKKEI 225	34.609,00	31.714,03	39.894,54	-13,2
Euro in USD	1,1221	1,0948	1,0356	8,4
Euro in YEN	161,66	161,56	162,77	-0,7
Euro in GBP	0,8649	0,8544	0,8275	4,5
Bitcoin	79.441,20	82.982,03	94.338,42	-15,8
Gold (USD)	3.183,55	3.082,95	2.624,50	21,3
Rohöl (Brent ICE USD)	63,33	65,48	74,64	-15,2
Bund-Future	130,36	130,57	133,44	
Rex	125,70	126,10	125,89	
Umlaufrendite	2,49	2,41	2,31	
3M Euribor	2,265	2,301	2,714	
12M Euribor	2,099	2,156	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,58	2,591	2,367	
Bund-Rendite 20J.	2,913	2,917	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,425	4,332	4,569	

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit	Land	Indikator	für	Prognose
CET		Konjunktur/Sektor:		NORD/LB
08:00	DE	VPI M/M, endg.	Mär	0,3%
08:00	DE	VPI Y/Y, endg.	Mär	2,2%
08:00	DE	HVPI M/M, endg.	Mär	0,4%
08:00	DE	HVPI Y/Y, endg.	Mär	2,3%
11:45	EU	EZB-Präsidentin Lagarde bei PK Eurogruppe in Warschau		
14:30	US	PPI M/M	Mär	0,1%
14:30	US	PPI ex Nahrung und Energie M/M	Mär	0,0%
16:00	US	Michigan Index	Apr P	54,0
16:00	US	Fed's Musalem spricht in Hot Springs		
Unternehmen:				
07:00	DE	Fraport	Verkehrszahlen 3/25	
07:00	DE	Gerresheimer	Q1	
07:30	DK	Tryg	Q1	
09:30	CH	Swiss Re	HV	
12:15	US	Blackrock	Q1	
12:30	US	Bank of New York Mellon	Q1	
13:00	US	Fastenal	Q1	
13:00	US	J.P. Morgan Chase & Co	Q1	
13:00	US	Wells Fargo	Q1	
13:30	US	Morgan Stanley	Q1	
15:30	GB	AstraZeneca	HV	

Marktumfeld

- // Mit -0,1% M/M konnte sich die **Verbraucherpreisentwicklung** in den **USA** überraschend positiv präsentieren und vermag sogar die Zinssenkungsfantasie zu befeuern. Zwar hat eine befürchtete Abkühlung der Konjunktur diese bereits etwas wahrscheinlicher werden lassen, preisseitige Entspannung festigt diese Wahrscheinlichkeit aber noch. Dass die Wohnkosten mit 0,2% M/M den zweiten Monat sinken, hat wichtige Folgen. Gemäß Fed-Chef Powell ist ein Rückgang dieser Komponente essenziell für ein nachhaltiges Sinken der Headline-Rate. Zollseitig wird die Inflation sicherlich wieder etwas angefacht werden können, die März-Daten sollten aber als wichtiges Signal geschätzt werden.
- // Die **Erstanträge auf Arbeitslosenhilfe** in den **USA** sind in der vergangenen Woche leicht um 4.000 auf 223.000 gestiegen. Dies entsprach den Markterwartungen.
- // **Tagesausblick:** Zum Wochenschluss richtet sich der Blick auf die US-Erzeugerpreise. Nach dem jüngsten Aufwärtssruck dürfte der Markt genau prüfen, ob sich der Preisdruck auf breiter Front verfestigt. Ergänzend liefert der Michigan-Index frische Eindrücke zu den Inflationserwartungen der Verbraucher, welche aktuell ganz besonders in den Fokus der US-Notenbanker gerückt sind. In Deutschland stehen die finalen VPI-Daten für März an – mögliche Nuancen für die EZB, die weiter zwischen datenabhängiger Vorsicht und ersten Lockerungssignalen laviert.

Renten- und Aktienmärkte

- // **Deutsche Bundesanleihen** sind am Donnerstag gefallen. Es handelte sich um Gewinnmitnahmen nach den Vortagsanstiegen. **US-Anleihen** blieben dagegen erneut unter Druck, insbesondere die Kurse langlaufender Anleihen litten unter der zollpolitischen Unsicherheit.
- // Nachdem Trumps (vorübergehende) zollpolitische Wende schon am Mittwochabend für ein Kursfeuerwerk an der Wall Street und in der darauffolgenden Nacht auch in Asien gesorgt hatte, konnten die **europäischen Aktienbörsen** diese Nachrichten gestern mit einem ordentlichen Kursplus verarbeiten.
- // DAX +4,53%; MDAX +3,37%; TecDAX +3,89%
- // An der **Wall Street** kam es dagegen nach den extremen Vortagsanstiegen zu Gewinnmitnahmen. Die weitere Eskalation im Zollstreit mit China – die US-Einfuhrzölle für Waren aus China liegen nun bei 145% – belastete zudem.
- // Dow Jones -2,50%; S&P 500 -3,46%; Nasdaq Comp. -4,31%

Unternehmen

- // Der deutsche Outdoor-Spezialist **Jack Wolfskin** wird für USD 290 Mio. (ca. EUR 262 Mio.) an **Anta Sports** aus Hongkong verkauft. Seit 2018 gehörte Jack Wolfskin zum US-Golfsport-Unternehmen **Topgolf Callaway Brands**, das damals rund EUR 418 Mio. gezahlt hatte. Für das laufende Jahr erwartet der Outdoor-Bekleidungshersteller, der rund 1.500 Mitarbeiter beschäftigt, einen Umsatz von rund EUR 325 Mio. und ein EBITDA von EUR 12 Mio.
- // Der britische Einzelhändler **Tesco** erwartet für das GJ 2025/26 (bis Ende Februar) einen Gewinnrückgang. Hiernach soll sich der bereinigte Betriebsgewinn in einer Spanne zwischen GBP 2,7 Mrd. und GBP 3,0 Mrd. bewegen. Im Vorjahr lag der Wert bei GBP 3,13 Mrd. Der Konzern, der einen Marktanteil von fast 28% am britischen Lebensmittelmärkte hat, begründete diese Erwartung mit einem zunehmenden Wettbewerb auf dem Heimatmarkt.
- // Der Apothekenversandhändler **DocMorris** hat das Jahr 2024 bei einem Umsatzplus von 4,9% auf CHF 1,02 Mrd. mit einem Verlust von CHF 97,3 Mio. (Konzernergebnis) abgeschlossen. In Q1 25 rechnet das Unternehmen mit einem Umsatzplus von 50% bei verschreibungspflichtigen Medikamenten. Um die Rückzahlung einer im kommenden Jahr fälligen Wandelanleihe sicherzustellen, ist außerdem eine Kapitalerhöhung um ca. CHF 200 Mio. geplant.
- // Der ital. Luxuskonzern **Prada** übernimmt **Versace** von **Capri Holdings** (Michael Kohrs). Nach Angaben von Prada hat der Deal einen Wert von USD 1,375 Mrd. Der Deal soll Italiens Position in der von franz. Konzernen dominierten Luxusbranche festigen. Während sich Prada im Rahmen der sich abkühlenden Nachfrage gut behauptete, schrieb Versace zuletzt Verluste.

Devisen und Rohstoffe

- // Der **EUR** setzte seinen Höhenflug fort. Die weitere Eskalation im Handelskrieg USA/China ließ ihn über die Marke von 1,12 schnellen, den höchsten Stand seit Juli 2023.
- // Bei **Öl** kam es zu weiteren spürbaren Preisrückgängen. Befürchtete negative wirtschaftliche Auswirkungen des Zollkrieges lasten auf der Nachfrage.
- // Der **Goldpreis** setzte den in den letzten Tagen unterbrochenen Höhenflug fort.

NORD/LB am Morgen

11. April 2025

Wichtige Hinweise:

Dieses Informationsschreiben (nachfolgend als „Information“ bezeichnet) ist von der NORDDEUTSCHEN LANDESBANK GIROZENTRALE („NORD/LB“) erstellt worden. Die für die NORD/LB zuständigen Aufsichtsbehörden sind die Europäische Zentralbank („EZB“), Sonnemannstraße 20, D-60314 Frankfurt am Main, und die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht („BaFin“), Graurheindorfer Str. 108, D-53117 Bonn und Marie-Curie-Str. 24-28, D-60439 Frankfurt am Main. Sofern Ihnen diese Information durch Ihre Sparkasse überreicht worden ist, unterliegt auch diese Sparkasse der Aufsicht der BaFin und ggf. auch der EZB. Eine Überprüfung oder Billigung dieser Information oder der hierin beschriebenen Produkte oder Dienstleistungen durch die zuständige Aufsichtsbehörde ist grundsätzlich nicht erfolgt.

Diese Information richtet sich ausschließlich an Empfänger in Deutschland (nachfolgend als „relevante Personen“ oder „Empfänger“ bezeichnet). Die Inhalte dieser Information werden den Empfängern auf streng vertraulicher Basis gewährt und die Empfänger erklären mit der Entgegennahme dieser Information ihr Einverständnis, diese nicht ohne die vorherige schriftliche Zustimmung der NORD/LB an Dritte weiterzugeben, zu kopieren und/oder zu reproduzieren. Andere Personen als die relevanten Personen dürfen nicht auf die Angaben in dieser Information vertrauen. Insbesondere darf weder diese Information noch eine Kopie hiervon nach Japan oder in die Vereinigten Staaten von Amerika oder in ihre Territorien oder Besitztümer gebracht oder übertragen oder an Mitarbeitende oder an verbundene Gesellschaften in diesen Rechtsordnungen ansässiger Empfänger verteilt werden.

Bei dieser Information handelt es sich nicht um eine Anlageempfehlung/Anlagestrategieempfehlung, sondern um eine lediglich Ihrer allgemeinen Information dienende Kundeninformation. Aus diesem Grund ist diese Information nicht unter Berücksichtigung aller besonderen gesetzlichen Anforderungen an die Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen/Anlagestrategieempfehlungen erstellt worden. Ebenso wenig unterliegt diese Information dem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung, wie dies für Anlageempfehlungen/Anlagestrategieempfehlungen gilt.

Die hierin enthaltenen Informationen wurden ausschließlich zu Informationszwecken erstellt und werden ausschließlich zu Informationszwecken bereitgestellt. Es ist nicht beabsichtigt, dass diese Information einen Anreiz für Investitionstätigkeiten darstellt. Sie wird für die persönliche Information des Empfängers mit dem ausdrücklichen, durch den Empfänger anerkannten Verständnis bereitgestellt, dass sie kein direktes oder indirektes Angebot, keine Empfehlung, keine Aufforderung zum Kauf, Halten oder Verkauf sowie keine Aufforderung zur Zeichnung oder zum Erwerb von Wertpapieren oder anderen Finanzinstrumenten und keine Maßnahme, durch die Finanzinstrumente angeboten oder verkauft werden könnten, darstellt.

Alle hierin enthaltenen tatsächlichen Angaben, Informationen und getroffenen Aussagen sind Quellen entnommen, die von der NORD/LB für zuverlässig erachtet wurden. Für die Erstellung dieser Information nutzen wir emittentenspezifisch jeweils Finanzdatenanbieter, eigene Schätzungen, Unternehmensangaben und öffentlich zugängliche Medien. Da insoweit allerdings keine neutrale Überprüfung dieser Quellen vorgenommen wird, kann die NORD/LB keine Gewähr oder Verantwortung für die Richtigkeit und Vollständigkeit der hierin enthaltenen Informationen übernehmen. Die aufgrund dieser Quellen in der vorstehenden Information geäußerten Meinungen und Prognosen stellen unverbindliche Werturteile der Mitarbeitenden der NORD/LB dar. Veränderungen der Prämissen können einen erheblichen Einfluss auf die dargestellten Entwicklungen haben. Weder die NORD/LB, noch ihre Organe oder Mitarbeitenden können für die Richtigkeit, Angemessenheit und Vollständigkeit der Informationen oder für einen Renditeverlust, indirekte Schäden, Folge- oder sonstige Schäden, die Personen entstehen, die auf die Informationen, Aussagen oder Meinungen in dieser Information vertrauen (unabhängig davon, ob diese Verluste durch Fahrlässigkeit dieser Personen oder auf andere Weise entstanden sind), die Gewähr, Verantwortung oder Haftung übernehmen.

Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen. Währungskurse, Kursschwankungen der Finanzinstrumente und ähnliche Faktoren können den Wert, Preis und die Rendite der in dieser Information in Bezug genommenen Finanzinstrumente oder darauf bezogener Instrumente negativ beeinflussen. Im Zusammenhang mit Wertpapieren (Kauf, Verkauf, Verwahrung) fallen Gebühren und Provisionen an, welche die Rendite des Investments mindern. Die Bewertung aufgrund der historischen Wertentwicklung eines Wertpapiers oder Finanzinstruments lässt sich nicht zwingend auf dessen zukünftige Entwicklung übertragen.

Diese Information stellt keine Anlage-, Rechts-, Bilanzierungs- oder Steuerberatung sowie keine Zusicherung dar, dass ein Investment oder eine Strategie für die individuellen Verhältnisse des Empfängers geeignet oder angemessen ist, und kein Teil dieser Information stellt eine persönliche Empfehlung an einen Empfänger der Information dar. Auf die in dieser Information Bezug genommenen Wertpapiere oder sonstigen Finanzinstrumente sind möglicherweise nicht für die persönlichen Anlagestrategien und -ziele, die finanzielle Situation oder individuellen Bedürfnisse des Empfängers geeignet.

Ebenso wenig handelt es sich bei dieser Information im Ganzen oder in Teilen um einen Verkaufs- oder anderweitigen Prospekt. Dementsprechend stellen die in dieser Information enthaltenen Informationen lediglich eine Übersicht dar und dienen nicht als Grundlage einer möglichen Kauf- oder

Verkaufsentscheidung eines Investors. Eine vollständige Beschreibung der Einzelheiten von Finanzinstrumenten oder Geschäften, die im Zusammenhang mit dem Gegenstand dieser Information stehen könnten, ist der jeweiligen (Finanzierungs-) Dokumentation zu entnehmen. Soweit es sich bei den in dieser Information dargestellten Finanzinstrumenten um prospektpflichtige eigene Emissionen der NORD/LB handelt, sind allein verbindlich die für das konkrete Finanzinstrument geltenden Anleihebedingungen sowie der jeweilig veröffentlichte Prospekt der NORD/LB, die insgesamt unter www.nordlb.de heruntergeladen werden können und die bei der NORD/LB, Friedrichswall 10, 30159 Hannover kostenlos erhältlich sind. Eine eventuelle Anlageentscheidung sollte in jedem Fall nur auf Grundlage dieser (Finanzierungs-) Dokumentation getroffen werden. Diese Information ersetzt nicht die persönliche Beratung. Jeder Empfänger sollte, bevor er eine Anlageentscheidung trifft, im Hinblick auf die Angemessenheit von Investitionen in Finanzinstrumente oder Anlagestrategien, die Gegenstand dieser Information sind, sowie für weitere und aktuellere Informationen im Hinblick auf bestimmte Anlagemöglichkeiten sowie für eine individuelle Anlageberatung einen unabhängigen Anlageberater konsultieren.

Jedes in dieser Information in Bezug genommene Finanzinstrument kann ein hohes Risiko einschließlich des Kapital-, Zins-, Index-, Währungs- und Kreditrisikos, politischer Risiken, Zeitwert-, Rohstoff- und Marktrisiken aufweisen. Die Finanzinstrumente können einen plötzlichen und großen Wertverlust bis hin zum Totalverlust des Investments erfahren. Jede Transaktion sollte nur aufgrund einer eigenen Beurteilung der individuellen finanziellen Situation, der Angemessenheit und der Risiken des Investments erfolgen. Die in dieser Information enthaltenen Angaben ersetzen alle vorherigen Versionen einer entsprechenden Information und beziehen sich ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung der Information. Zukünftige Versionen dieser Information ersetzen die vorliegende Fassung. Eine Verpflichtung der NORD/LB, die Angaben in dieser Information zu aktualisieren und/oder in regelmäßigen Abständen zu überprüfen, besteht nicht. Eine Garantie für die Aktualität und fortgeltende Richtigkeit kann daher nicht gegeben werden. Mit der Verwendung dieser Information erkennt der Empfänger die obigen Bedingungen an.

Die NORD/LB gehört dem Sicherungssystem der Deutschen Sparkassen-Finanzgruppe an. Weitere Informationen erhält der Empfänger unter Nr. 28 der Allgemeinen Geschäftsbedingungen der NORD/LB oder unter www.dsgv.de/sicherungssystem.

Redaktionsschluss: 11. April 2025

Für die in unseren Studien verwendeten sprachlichen Formulierungen verweisen wir auf die Erklärung zur gendersensiblen Sprache auf www.nordlb.de/impressum

Ansprechpartner:

Silke Günther: +49 511 361 – 2413

Wolfgang Donie: +49 511 361 – 5375

Martin Strohmeier: +49 511 361 – 4712