

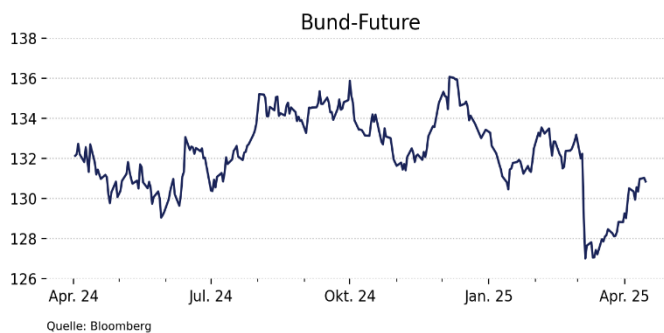
NORD/LB am Morgen

16. April 2025

Marktdaten	15.04.2025	14.04.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	21.253,70	20.954,83	19.909,14	6,8
MDAX	27.266,31	26.627,26	25.589,06	6,6
TECDAX	3.444,65	3.388,55	3.417,15	0,8
EURO STOXX 50	4.970,43	4.911,39	4.895,98	1,5
STOXX 50	4.244,69	4.198,57	4.308,63	-1,5
DOW JONES IND.	40.368,96	40.524,79	42.544,22	-5,1
S&P 500	5.396,63	5.405,97	5.881,63	-8,2
MSCI World	3.522,80	3.514,16	3.707,84	-5,0
MSCI EM	1.070,26	1.060,22	1.075,47	-0,5
NIKKEI 225	34.267,54	33.982,36	39.894,54	-14,1
Euro in USD	1,129	1,1341	1,0356	9,0
Euro in YEN	161,58	162,54	162,77	-0,7
Euro in GBP	0,8535	0,8609	0,8275	3,1
Bitcoin	83.736,10	84.616,51	94.338,42	-11,2
Gold (USD)	3.241,91	3.211,56	2.624,50	23,5
Rohöl (Brent ICE USD)	64,67	64,88	74,64	-13,4
Bund-Future	130,86	131,04	133,44	
Rex	126,47	126,12	125,89	
Umlaufrendite	2,36	2,40	2,31	
3M Euribor	2,263	2,252	2,714	
12M Euribor	2,126	2,126	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,534	2,512	2,367	
Bund-Rendite 20J.	2,87	2,838	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,333	4,374	4,569	

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
01:10	US	Fed's Cook spricht in Washington		
04:00	CN	BIP Q/Q	Q1	1,5%
04:00	CN	BIP Y/Y	Q1	5,3%
08:00	GB	CPI M/M	Mär	0,3%
08:00	GB	CPI Y/Y	Mär	3,1%
11:00	EU	HVPI M/M, endg.	Mär F	0,6%
11:00	EU	HVPI Y/Y, endg.	Mär F	2,2%
11:00	EU	HVPI Kernrate Y/Y, endg.	Mär F	2,4%
14:30	US	Einzelhandelsums. ex Autos M/M	Mär	0,4%
14:30	US	Einzelhandelsumsätze M/M	Mär	1,1%
15:15	US	Industrieproduktion M/M	Mär	0,3%
15:15	US	Kapazitätsauslastung	Mär	79,0%
16:00	US	Lagerbestände M/M	Feb	0,3%
16:00	US	NAHB Wohnungsmarkt-Index	Apr	36
18:00	US	Fed's Hammack spricht in Columbus		
19:30	US	Fed's Powell spricht in Chicago		
07:00	DE	Hella	Q1-Umsatz	
07:00	NL	ASML Holding	Q1-Zahlen	
07:00	DE	Sartorius	Q1-Zahlen	
08:00	NL	Heineken	Q1-Zahlen	
13:00	FR	Sanofi	Hauptversammlung	
14:00	NL	KPN	Hauptversammlung	
14:30	CH	Nestle	Hauptversammlung	
16:00	US	United Airlines	Q1-Zahlen	
22:10	US	Alcoa	Q1-Zahlen	

Marktumfeld

- // Gestern hat das Zentrum für Europäische Wirtschaftsforschung (ZEW) die aktuellen Ergebnisse seiner monatlichen Umfrage unter Finanzmarktexperten veröffentlicht. Die **Konjunkturstimmung** ist durch Trumps Zollchaos im April regelrecht **eingebrochen**. Die ZEW-Konjunkturerwartungen für Deutschland stürzten von +51,6 auf -14,0 Punkte ab – dies ist mit einer Ausnahme (Angriff Russlands auf die Ukraine) der stärkste je gemessene Rückgang. Damit ist die Euphorie des Vormonats durch die neue Fiskalpolitik erstmal wieder verfliegen, die Unsicherheit der Handelspolitik überstrahlt derzeit alles. Selbst die zwischenzeitlich verkündete „Zollpause“ hat nicht zur Beruhigung beigetragen. Zum einen bestehen viele Zollerhöhungen fort, zum anderen hat Trump mit seinem erratischen Kurs viel Vertrauen zerstört. Für eine Stimmungsaufhellung braucht es mehr als taktische Volten, vor allem belastbare Signale für einen konstruktiveren Kurs der US-Politik. Für Deutschland ist der Aufschwung in diesem Umfeld wohl endgültig aufs nächste Jahr verschoben.
- // In diesem Umfeld verwundert es nicht, dass der aktuelle Bank Lending Survey (BLS) der Europäischen Zentralbank (EZB) eine leichte **Verschärfung der Vergabestandards** für **Unternehmenskredite** zeigt. Auch für Q2 ist laut BLS mit einer weiteren Restriktion zu rechnen. Als Ursache nennt die EZB gestiegene konjunkturelle Risiken. Erwähnenswert ist überdies die Tatsache, dass Unternehmen in Q1 (trotz weiter fallender Zinsen) etwas weniger Kredite nachgefragt haben. Für Q2 erwarten die Banken aber eine leicht zunehmende Nachfrage bei Firmenkrediten.
- // **Tagesausblick:** Aus Großbritannien werden heute neue Inflationsdaten erwartet, die Aufschluss darüber geben könnten, wie groß der Spielraum der BoE für geldpolitische Lockerungen tatsächlich ist. In den USA rücken vor allem die Einzelhandelsumsätze in den Fokus – sie liefern neue Hinweise zur Konsumdynamik und könnten geldpolitisch Impulse setzen. Außerdem wird der NAHB-Index die Stimmung zum privaten Immobilienmarkt einfangen, welcher sich voraussichtlich noch weiter abschwächen dürfte. Unternehmensseitig legen unter anderem Sartorius (Göttingen) und ASML ihre Quartalszahlen vor – mit entsprechendem Interesse von der Investorensseite.

Renten- und Aktienmärkte

- // Renditen 10-jähriger **US-Treasuries** konnten am Dienstag ihre Erholungsrallye (wenn auch verlangsamt) weiter fortsetzen. Nach der turbulenten letzten Woche halfen sicherlich die Äusserungen des amerikanischen Finanzministers Scott Bessent. Bessent hatte in einem Interview mit der Nachrichtenagentur Bloomberg Spekulationen über einen **Abverkauf von Treasury-Beständen** anderer Staaten zurückgewiesen. Das US-Ministerium habe laut Bessent Instrumente, um (falls notwendig) gegen mögliche Verwerfungen am Bond Markt vorzugehen.
- // Der anhaltende Deeskalationsprozess bei den Zöllen hilft in der Karwoche den **weltweiten Aktienbörsen** (die Trump-Administration erwägt nun auch Zölle im Autosektor auszusetzen, um den Herstellern mehr Zeit zu Produktionsverlagerungen in die USA zu geben). Entsprechend waren Autowerte und Zulieferer gesucht. Der Leidensweg der Märkte könnte sprichwörtlich zu Ostern damit ein erstes Ende gefunden haben.
- // DAX +1,43%; MDAX +2,40%; TecDAX +1,66%
- // Dow Jones -0,38%; S&P 500 -0,17%; Nasdaq Comp. -0,05%

Unternehmen

- // Nach der Zustimmung aller Aufsichtsgremien, Behörden und der EU kann der Verkaufsprozess der internationalen Bahn-Spedition **Schenker** an **DSV** zum Ende des Monats nun formal abgeschlossen werden. Die **Deutsche Bahn** und der dänische Logistikkonzern teilten dies gestern mit. Der Verkauf war zwar unter Gremien-Vorbehalt bereits im vergangenen Jahr geschlossen worden, mit dem zum 30. April stattfindenden Financial Closing kommt dies aber früher als von der Bahn erwartet.
- // Morgen wird der Großhändler **Metro** außerplanmäßig aus dem SDAX ausscheiden und durch die **Friedrich Vorwerk Group** ersetzt (Pipeline- & Anlagenbauer für Erdgas-, Strom- & Wasserstoffanwendungen). Nach rd. 29 Jahren werden die Aktien der Düsseldorfer dann nicht mehr an einer regul. Börse handelbar sein. Die Lebensmittelzeitung berichtete gestern, dass sich Metro-Gründungsaktionär **Haniel** analog zu dem Elektronikhändler **Ceconomy** von seinen verbliebenen Metro-Aktien getrennt habe.

Devisen

- // Der Zoll-Krieg bleibt auch weiter das beherrschende Thema an den Devisenmärkten. Der **EUR** verlor gestern ggü. dem **USD** leicht. Heute morgen geht es wieder in die andere Richtung.

NORD/LB am Morgen

16. 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: 16. 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