

NORD/LB am Morgen

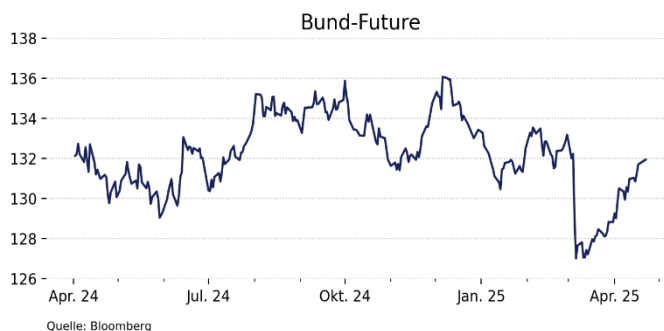
23. April 2025

Marktdaten

	22.04.2025	21.04.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	21.293,53	21.205,86	19.909,14	7,0
MDAX	27.278,11	27.148,42	25.589,06	6,6
TECDAX	3.423,66	3.412,85	3.417,15	0,2
EURO STOXX 50	4.961,45	4.935,34	4.895,98	1,3
STOXX 50	4.234,44	4.233,13	4.308,63	-1,7
DOW JONES IND.	39.186,98	39.142,23	42.544,22	-7,9
S&P 500	5.287,76	5.282,70	5.881,63	-10,1
MSCI World	3.487,99	3.476,06	3.707,84	-5,9
MSCI EM	1.073,79	1.068,59	1.075,47	-0,2
NIKKEI 225	34.220,60	34.730,28	39.894,54	-14,2
Euro in USD	1,1354	1,1393	1,0356	9,6
Euro in YEN	161,97	161,97	162,77	-0,5
Euro in GBP	0,8553	0,8571	0,8275	3,4
Bitcoin	93.219,37	84.388,82	94.338,42	-1,2
Gold (USD)	3.341,76	3.326,85	2.624,50	27,3
Rohöl (Brent ICE USD)	67,44	67,96	74,64	-9,6
Bund-Future	131,95	131,71	133,44	
Rex	126,81	126,20	125,89	
Umlaufrendite	2,30	2,39	2,31	
3M Euribor	2,191	2,183	2,714	
12M Euribor	2,128	2,104	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,443	2,472	2,367	
Bund-Rendite 20J.	2,798	2,832	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,401	4,325	4,569	

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
Konjunktur/Sektor:				
09:15	FR	HCOB France PMI Industrie, vorl.	Apr P	47,7
09:15	FR	HCOB France PMI Services, vorl.	Apr P	47,5
09:15	FR	HCOB France PMI Composite, vorl.	Apr P	47,4
09:30	DE	HCOB Germany PMI Industrie, vorl.	Apr P	47,0
09:30	DE	HCOB Germany PMI Services, vorl.	Apr P	50,2
09:30	DE	HCOB Germany PMI Composite, vorl.	Apr P	50,4
10:00	EU	HCOB Eurozone PMI Industrie, vorl.	Apr P	47,5
10:00	EU	HCOB Eurozone PMI Services, vorl.	Apr P	50,5
10:00	EU	HCOB Eurozone PMI Composite, vorl.	Apr P	50,1
10:30	GB	S&P Global/CIPS UK PMI Manufacturing, vorl.	Apr P	44,5
10:30	GB	S&P Global/CIPS UK PMI Services, vorl.	Apr P	52,5
12:00	EU	EZB-Ratsmitglied Knot spricht in Washington		
15:45	US	S&P Global PMI, vorl.	Apr P	49,5
16:00	US	Neubauverkäufe	Mär	680K
20:00	US	Beige Book		
20:00	EU	EZB-Ratsmitglied Villeroy spricht in Washington		
21:15	EU	EZB-Chefvolkswirt Lane spricht in Washington		
Unternehmen:				
07:00	NL	Akzo Nobel	Q1-Zahlen	
07:20	SE	Volvo AB	Q1-Zahlen	
07:30	FR	Danone	Q1-Umsatz	
08:00	GB	Reckitt Benckiser	Q1-Umsatz	
13:30	US	Boeing	Q1-Zahlen	

NORD/LB am Morgen stellt eine Übersicht und Zusammenfassung ausgewählter Berichte und Meldungen dar.

Marktumfeld

- // Laut einer Umfrage der **EZB** erwarten die Unternehmen im Euro-Raum derzeit einen etwas geringeren Anstieg der Löhne als zuletzt (**3,0%** ggü. zuvor 3,5%). Dies sind erfreuliche Nachrichten für die EZB, da das **Lohnwachstum** in den letzten Monaten einer der größten **Inflationstreiber** war. Positive Signale kommen auch von der Geschäftsdynamik. Hier erwarten die 79 an der Umfrage teilnehmenden Firmen ebenfalls eine Verbesserung. Bitterer Wermutstropfen: Die Umfrage fand im März noch vor den Trump'schen Zolleskapaden statt.
- // Konträr dazu sieht das Zentrum für Europäische Wirtschaftsforschung (ZEW) entsprechend zunehmend **negative Folgen** aufgrund der Politik des US-Präsidenten für die deutsche Wirtschaft. An der ZEW-Umfrage nahmen 800 Unternehmen teil (Zeitraum Mitte März bis Mitte April). Welche Branchen sind besonders betroffen resp. äußerten sich kritisch? Der **Maschinen- und Fahrzeugbau**. Jedes zweite Unternehmen erwartet hier „negative oder sogar sehr negative Folgen“.
- // Vertraut man der Nachrichtenagentur Reuters (Verweis auf Insider der geschäftsführenden Bundesregierung), dann folgt in 2025 nach zwei Jahren der **Rezession** nunmehr die **Stagnation**. Im Entwurf der Frühjahrsprognose wird das bisher noch positiv angenommene BIP-Wachstum von 0,3% auf ein Nullwachstum zurückgenommen. Morgen wissen wir mehr. Offizielle Daten wird Wirtschaftsminister Habeck am Donnerstag vorstellen.
- // Nicht nur allein in Deutschland läuft es nicht rund. Der **IWF** korrigiert im neuen Weltwirtschaftsbericht seine Prognosen für die **US-Wirtschaft** drastisch nach unten. Insgesamt werde die Weltwirtschaft deutlich unterdurchschnittlich wachsen.
- // **Tagesausblick:** In Großbritannien wird heute der Industrie-Einkaufsmanagerindex veröffentlicht, der sich im Vergleich zum Vormonat voraussichtlich etwas eingetrübter präsentieren dürfte, während beim Service-PMI mit einer weitgehend stabilen Entwicklung gerechnet wird. Auch in Deutschland, Frankreich und der Eurozone werden neue PMI-Zahlen erwartet. Marktseitig wird v.a. darauf geachtet, ob sich erste Signale einer Trendwende bestätigen. Der Spezialist für Analog-Chips Texas Instruments läutet mit seinen Quartalsergebnissen die Bilanzsaison der US-Halbleiterbranche ein. Die Zahlen gelten als Indikator für die Konjunkturaussichten, da die Produkte von Texas Instruments in zahlreichen Produkten verbaut werden.

Renten- und Aktienmärkte

- // Die politisch induzierte Verunsicherung bezgl. dem „Safe-Haven-Status“ von **US-Treasuries** und der Weltleitwährung schwelt weiter in den Bondmärkten. Renditen 10-jähriger **europ. Staatsanleihen** fallen nach Ostern „nur“ leicht.
- // Der deutsche **Aktienmarkt** drehte nach Verlusten ins Plus.
- // DAX +0,41%; MDAX +0,48%; TecDAX +0,32%
- // An der **Wall Street** herrschte wieder Zuversicht. Die Berichtsaison nimmt an Fahrt auf, die Ertragskraft der Unternehmen zeigt sich weiterhin robust. US-Börsen schlossen deutlich im Plus.
- // Dow Jones +2,66%; S&P 500 +2,51%; Nasdaq Comp. +2,71%

Unternehmen

- // Der Pharmakonzern **Roche** plant für die kommenden 5 Jahre Investitionen i. H. v. USD 50 Mrd. in den USA. Die Schweizer werden durch den Ausbau ihrer Produktions- und Vertriebskapazitäten mehr als 12.000 neue Arbeitsplätze (direkt & indirekt) schaffen. Angabegemäß werden sich die USA für Roche (weltweit in 130 Ländern aktiv) nach der angestrebten Kapazitätserweiterung von einer Medikamentenimport- zu einer Medikamentenexport-Nation entwickeln.
- // Geringere Kosten für den Konzernumbau haben **SAP** zum Jahresauftakt einen überraschend deutlichen Gewinnanspruch beschert. Das wichtige Cloud-Wachstum blieb allerdings leicht hinter den Erwartungen zurück. Das bereinigte operative Ergebnis stieg den Angaben zufolge in Q1 um 58% auf 2,46 Mrd. EUR. (Cloud-Erlöse + 26% auf 4,99 Mrd. EUR. Das Unternehmen bekräftigte seine Gesamtjahresziele..

Devisen und Rohstoffe

- // Im Rahmen der neuen US-Handelspolitik spielt der Wechselkurs des **USD** eine große Rolle. Washington plant u.a. offenbar, die preisliche Wettbewerbsfähigkeit bei Unternehmen in den USA zu verbessern. Dazu wird ein schwächerer – aber eben auch kein nachhaltig schwacher USD benötigt. Der **EUR** wertete in den letzten Tagen auf ein 3,5-Jahreshoch auf.
- // 44,9% Wertzuwachs innerhalb von 12 Monaten. Die **Gold**rally geht jeden Tag weiter. Am Dienstag wurde Intraday die USD 3.500er Marke je Feinunze geknackt.

NORD/LB am Morgen

23. 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: 23. 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