

NORD/LB am Morgen

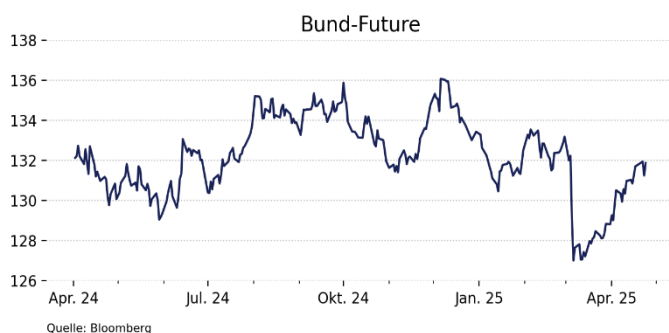
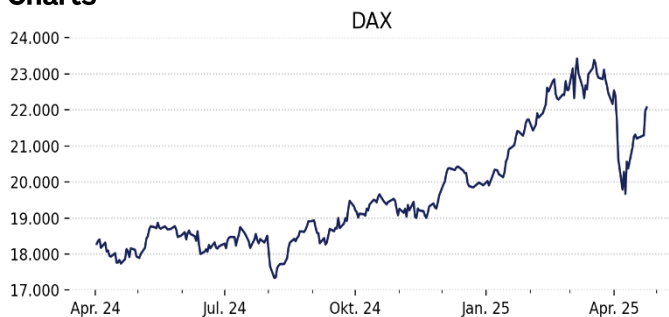
25. April 2025

Marktdaten

	24.04.2025	23.04.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	22.064,51	21.961,97	19.909,14	10,8
MDAX	27.907,71	27.663,22	25.589,06	9,1
TECDAX	3.583,19	3.541,87	3.417,15	4,9
EURO STOXX 50	5.114,98	5.098,74	4.895,98	4,5
STOXX 50	4.339,78	4.326,09	4.308,63	0,7
DOW JONES IND.	40.093,40	39.606,57	42.544,22	-5,8
S&P 500	5.484,77	5.375,86	5.881,63	-6,7
MSCI World	3.596,16	3.537,98	3.707,84	-3,0
MSCI EM	1.092,98	1.096,05	1.075,47	1,6
NIKKEI 225	35.039,15	34.868,63	39.894,54	-12,2
Euro in USD	1,1383	1,1333	1,0356	9,9
Euro in YEN	162,61	162,21	162,77	-0,1
Euro in GBP	0,8536	0,854	0,8275	3,2
Bitcoin	93.550,20	93.838,46	94.338,42	-0,8
Gold (USD)	3.361,62	3.311,00	2.624,50	28,1
Rohöl (Brent ICE USD)	66,55	66,12	74,64	-10,8
Bund-Future	131,88	131,26	133,44	
Rex	126,76	126,69	125,89	
Umlaufrendite	2,32	2,33	2,31	
3M Euribor	2,161	2,158	2,714	
12M Euribor	2,069	2,022	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,448	2,497	2,367	
Bund-Rendite 20J.	2,812	2,85	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,315	4,381	4,569	

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit	Land	Indikator	für	Prognose
CET		Konjunktur/Sektor:		NORD/LB
08:45	FRA	Insee-Industrievertrauen sa	Apr	96
08:45	FRA	Insee-Produktionsaussichten sa	Apr	-15
16:00	USA	Michigan Index, endg.	Apr F	51,0
Unternehmen:				
06:30	CH	Holcim	Q1-Umsatz	
07:00	DE	Nordex	Q1	
07:00	FR	Safran	Q1-Umsatz	
07:00	NL	Signify	Q1	
07:00	SE	SKF	Q1	
07:00	DE	Südzucker	Q4	
07:30	DE	Atoss Software	Q1	
07:30	FI	Stora Enso	Q1	
07:30	SE	Saab	Q1	
08:00	NO	Yara	Q1	
08:00	AT	Palfinger	Q1	
08:00	SE	Svenska Cellulosa	Q1	
10:00	DE	Merck KGaA	HV	
10:00	DE	Bayer	HV	
10:00	DE	Continental	HV	
13:00	US	Schlumberger	Q1	
13:00	US	Colgate-Palmolive	Q1	
13:45	US	AbbVie	Q1	
14:00	NL	Akzo Nobel	HV	
15:00	NL	Signify	HV	
15:00	US	Steel Dynamics	HV	
15:30	US	Stanley Black & Decker	HV	
16:00	US	Abbott Laboratories	HV	

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

Marktumfeld

- // Nach den Ergebnissen der monatlichen **ifo-Konjunkturumfrage** hat sich die Konjunkturstimmung der deutschen Unternehmen im April überraschend weiter verbessert – trotz des von Donald Trump losgetretenen Zollchaos. Der ifo-Geschäftsklimaindex legte leicht von 86,7 auf 86,9 Punkte zu. Vor allem die aktuelle Lage wird von den Unternehmen besser als im Vormonat bewertet, der Teilindex legte immerhin auf 86,4 Punkte zu. Der Index für die in die Zukunft gerichteten Geschäftserwartungen liegt mit 87,4 Punkten nur minimal unter dem Wert im März. Letzteres ist angesichts des Zickzackkurses von Donald Trump schon eine positive Überraschung. Allerdings offenbart der Blick auf die Details doch einige erste Bremsspuren in der Industrie. Entscheidend wird sein, wie das Ergebnis des Handelsstreits aussehen wird und wie schnell die Unsicherheit abnimmt. Der Bausektor profitiert weiter von den Plänen für eine Stärkung der Investitionen im Inland und auch einem vorteilhafteren Zinsausblick. Wegen der hohen Unsicherheit und der hochdynamischen Situation im Zollkrieg passen wir unsere Konjunkturprognose (0,2% für 2025) noch nicht an, auch wenn wir natürlich erhöhte Abwärtsrisiken sehen. Immerhin scheint der Start ins Jahr geglückt, zum Jahresauftakt dürfte die deutsche Wirtschaft wieder gewachsen sein.
- // Die Zahl der **Hauswiederverkäufe** in den **USA** sind im März überraschend deutlich um m/m 5,9% auf eine Jahresrate von 4,02 Mio. gesunken. Im Jahresvergleich lag das Minus bei 2,4%.
- // **Tagesausblick:** Zum Wochenabschluss rücken Stimmungsindikatoren beiderseits des Atlantiks in den Fokus – aus zwei unterschiedlichen Perspektiven. In Frankreich liefert das Insee-Industrievertrauen neue Hinweise darauf, wie die Unternehmen im verarbeitenden Gewerbe die aktuelle Lage und die kommenden Monate einschätzen. Später am Tag richtet sich der Blick dann auf die USA: Die finale Lesung des Michigan Index gibt Aufschluss über die Stimmung der US-Verbraucher – besonders interessant vor dem Hintergrund anhaltender Inflationsrisiken und eines weiterhin robusten Arbeitsmarkts.

Renten- und Aktienmärkte

- // Steigende Erwartungen auf weitere Zinssenkungen durch die EZB führten gestern zu Kursanstiegen bei **deutschen Bundesanleihen**. Auch bei US-Treasuries kam es zu Kursgewinnen.
- // Nach den starken Anstiegen vom Mittwoch kam es an den **europäischen Aktienmärkten** gestern zunächst zu Gewinnmitnahmen. Am Nachmittag drehte die Stimmung dann wieder ins Plus. Der **DAX** eroberte die Marke von 22.000 Punkten zurück.
- // DAX +0,47%; MDAX +0,88%; TecDAX +1,17%
- // An der **Wall Street** setzte sich die starke Erholung fort, nachdem Donald Trump erneute Entspannungssignale in Bezug auf den Handelskrieg mit China sendete.
- // Dow Jones +1,23%; S&P 500 +2,03%; Nasdaq Comp. +2,74%

Unternehmen

- // Der Logistikkonzern **Kühne + Nagel** konnte in Q1 2025 den Umsatz um 15% auf CHF 6,3 Mrd. und das EBIT um 7% auf CHF 402 Mio. steigern. Laut Management konnten neue Kunden gewonnen, der Marktanteil erhöht und die Profitabilität verbessert werden. Aufgrund der Zollsicherheiten wird das 2025er EBIT-Ziel von CHF 1,5 Mrd. bis CHF 1,75 Mrd. beibehalten.
- // **Intel** erzielte in Q1 2025 einen Umsatz auf Vorjahresniveau von USD 12,7 Mrd. Der Nettoverlust hat sich mit USD 800 Mio. in etwa verdoppelt. Analysten hatten im Schnitt jedoch bei beiden Größen mit schlechteren Werten gerechnet. Das Unternehmen profitierte von vorgezogenen Bestellungen. Für Q2 wurde ein Umsatz von USD 11,2 Mrd. bis USD 12,4 Mrd. und ein Nettoergebnis an der Gewinnschwelle in Aussicht gestellt. Dieser Ausblick spiegelt die Verunsicherung durch US-Zölle wider. China importierte bisher jährlich Intel-Prozessoren im Wert von ca. USD 8 Mrd.
- // Die Google-Mutter **Alphabet** übertraf im Auftaktquartal mit einem Umsatz von USD 90,23 Mrd. und einem Reingewinn von USD 34,54 Mrd. die Analystenprognosen. Hierzu trugen insbesondere sprudelnde Werbeeinnahmen (+8,5% auf USD 66,89 Mrd.) bei. Die Cloud-Erlöse lagen mit einem Plus von 28% auf USD 12,26 Mrd. dagegen unter den Erwartungen.
- // Die deutsche **Merck KGaA** strebt die Übernahme des US-Krebs-spezialisten **Springworks Therapeutics** an. Nach Medienangaben soll die Transaktion ein Volumen von USD 3,5 Mrd. haben.

Devisen und Rohstoffe

- // Die über den Erwartungen liegende Stimmung in der deutschen Wirtschaft stützte den EUR.
- // **Rohölpreise** profitierten von Entspannungssignalen im Verhältnis USA/China.

NORD/LB am Morgen

25. 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: 25. 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