

# NORD/LB am Morgen

29. April 2025

Marktdaten	28.04.2025	25.04.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	22.271,67	22.242,45	19.909,14	11,9
MDAX	28.308,01	28.294,65	25.589,06	10,6
TECDAX	3.586,51	3.588,29	3.417,15	5,0
EURO STOXX 50	5.170,49	5.154,12	4.895,98	5,6
STOXX 50	4.379,00	4.348,60	4.308,63	1,6
DOW JONES IND.	40.227,59	40.113,50	42.544,22	-5,4
S&P 500	5.528,75	5.525,21	5.881,63	-6,0
MSCI World	3.628,48	3.618,48	3.707,84	-2,1
MSCI EM	1.102,57	1.097,10	1.075,47	2,5
NIKKEI 225	35.839,99	35.705,74	39.894,54	-10,2
Euro in USD	1,1407	1,1365	1,0356	10,1
Euro in YEN	162,25	163,30	162,77	-0,3
Euro in GBP	0,8492	0,8536	0,8275	2,6
Bitcoin	95.014,82	94.911,03	94.338,42	0,7
Gold (USD)	3.337,32	3.319,72	2.624,50	27,2
Rohöl (Brent ICE USD)	65,86	66,87	74,64	-11,8
Bund-Future	131,27	131,59	133,44	
Rex	126,52	126,68	125,89	
Umlaufrendite	2,36	2,33	2,31	
3M Euribor	2,186	2,174	2,714	
12M Euribor	2,066	2,082	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,521	2,469	2,367	
Bund-Rendite 20J.	2,885	2,829	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,208	4,235	4,569	

Quelle: Bloomberg

## Charts



## Termine

Zeit	Land	Indikator	für	Prognose
08:00	DE	GfK Verbrauchervertrauen	Mai	-26,5
10:00	EU	Geldmenge M3 sa Y/Y	Mär	4,1%
11:00	EU	Economic Sentiment	Apr	94,7
11:00	EU	Industrievertrauen	Apr	-9,3
11:00	EU	Dienstleistungsvertrauen	Apr	1,6
11:00	EU	Konsumentenvertrauen, endg.	Apr F	-16,7
15:00	US	S&P/Case Shiller Hauspreisindex M/M	Feb	0,3%
16:00	US	Verbrauchervertrauen Conf. Board	Apr	86,5
<b>Unternehmen:</b>				
07:00	CH	Clariant	Q1-Zahlen	
07:00	CH	Novartis	Q1-Zahlen	
07:00	DE	Deutsche Lufthansa	Q1-Zahlen	
07:00	DE	Deutsche Bank	Q1-Zahlen	
07:00	DE	DWS	Q1-Zahlen	
07:00	DE	Hellofresh	Q1-Zahlen	
07:00	SE	Volvo Cars	Q1-Zahlen	
07:30	DE	Symrise	Q1-Zahlen	
07:30	DE	Adidas	Q1-Zahlen	
08:00	DE	Porsche AG	Q1-Zahlen	
08:00	DK	Carlsberg	Q1-Zahlen	
08:00	FI	Fortum	Q1-Zahlen	
08:00	GB	AstraZeneca	Q1-Zahlen	
08:00	GB	BP	Q1-Zahlen	
08:00	SE	Electrolux	Q1-Zahlen	
10:30	DE	Hochtief	Hauptversammlung	
10:30	AT	Verbund	Hauptversammlung	

## Marktumfeld

- // Der franz. Notenbankchef Francois Villeroy de Galhau sieht für die Europäische Zentralbank (EZB) „noch immer Spielraum für **schrittweise Zinssenkungen**“. Zeitgleich räumte das Ratsmitglied aber auch ein, dass die Zolleskapaden des US-Präsidenten weltweit für Unsicherheit sorgen. Zuletzt lies EZB-Chefin Lagarde den weiteren Zinskurs aber offen („außergewöhnliche Unsicherheit“) und hatte künftige geldpolitische Entscheidungen **datenabhängig** gemacht. Erst vor kurzem senkte die EZB zum siebten Mal in Folge die Zinsen (Einlagesatz: 2,25%).
  - // In einer Vorabveröffentlichung des Monatsberichts teilt die EZB konträr dazu indes mit, dass die EU-Hilfen im Zuge der Corona-Pandemie und des Ukraine-Krieges die **Inflation** in den kommenden Jahren **weiter anheizen** werde. Ohne diese zusätzlichen Ausgaben aus der Vergangenheit würde die Inflation in den Jahren 2025, 2026 und 2027 unter dem 2%-Ziel liegen. Für das Jahr 2025 erwartet die EZB eine durchschnittl. Inflationsrate von 2,3%.
  - // Divergierende Töne kommen nicht nur aus der EZB, sondern auch aus dem Münchener Ifo-Institut. Laut Ifo „ist es noch zu früh, um von einer **Trendwende** auf dem **Arbeitsmarkt** zu sprechen“. Zwar zog das Beschäftigungsbarometer im Monat April von 92,8 auf 93,9 Punkte an, die dt. Unternehmen bauen aber auch zu Beginn des 2. Quartals weiter Stellen ab.
  - // **Tagesausblick:** In Deutschland wirft heute das GfK-Verbrauchervertrauen für Mai einen ersten Blick auf die Konsumstimmung im Frühsommer. Nach mehreren Rückschlägen bleibt die Frage, ob sich die zuletzt trübe Konsumlaune endlich stabilisiert. In der Eurozone stehen parallel mit dem Economic Sentiment sowie den Stimmungsindizes für Industrie und Dienstleistungen gleich mehrere Frühindikatoren auf der Agenda – und dürften Aufschluss geben, ob sich die zaghaften Erholungstendenzen tatsächlich festigen.
- ## Renten- und Aktienmärkte
- // In einer erneuten kurzen Woche herrschte am **europ. Bond-Primärmarkt** gestern reges Treiben. 10 unterschiedliche Issuer printeten in Summe EUR 13,1 Mrd. (aufgeteilt in 14 Tranchen). Damit katapultierte sich der gestrige Montag an die Spitze der aktivsten Neuemissions-Montage seit dem 10. Februar. YTD wurden bereits EUR 756,4 Mrd. neu begeben (aufgeteilt in EUR 109,41 Mrd. Corporates, EUR 233,3 Mrd. Financials und EUR 413,7 Mrd. SSAs).
  - // Nach vier Anstiegen in Folge war es klar, dass es für den S&P 500 schwierig werden würde seine Aufwärtsbewegung fortzusetzen (bisher längster Anstieg seit Januar). An der **Wall Street** und in Europa starteten die Investoren entsprechend vorsichtig zurückhaltend in die von Firmenbilanzen gespickte Woche.
  - // DAX +0,13%; MDAX +1,39%; TecDAX -0,05%
  - // Dow Jones +0,28%; S&P 500 +0,06%; Nasdaq Comp. -0,10%

## Unternehmen

- // Dem durch Probleme mit der Boeing 737 MAX in Schwierigkeiten geratene US-Flugzeugzulieferer **Spirit AeroSystems** steht die endgültige Zerschlagung bevor. Für EUR 4,7 Mrd. plant die ehemalige Mutter **Boeing** einen Teilrückkauf. Auch Konkurrent **Airbus** ist involviert. Spirit AeroSystems ist Airbus-Lieferant für Rumpfteile und Flügel. Diese zum Großteil defizitären Teile gehen für eine Mitgift von USD 439 Mio an den deutsch-französischen Konzern. Im Gegenzug gewährt Airbus Spirit AeroSystems eine unverzinsten Kreditlinie i. H. v. USD 200 Mio.
- // Aufgrund eines Formfehlers in der Konzernbilanz für das GJ 2024 wird die Hauptversammlung des Wind- und Solarparkunternehmens **Energiekontor** von ursprünglich 28. Mai auf den 02. Juli verschoben.

## Devisen und Rohstoffe

- // Der **EUR/USD**-Wechselkurs blieb gestern in Lethargie gefangen.
- // Mit einem aktuellen Preis von USD 65,65 pro Barrel steuert **Brent** auf den stärksten Monatsverlust seit dem Jahr 2022 zu (-11,51%). **Rohölhändler** sorgen sich, dass der Zollkrieg zwischen den Vereinigten Staaten und dem Reich der Mitte die weltweite Konjunktur (und damit die Energienachfrage) längerfristig beeinflussen könnte.
- // Zum Anfang der Woche blieben die **Weizen-** und **Maispreise** links- und rechtsseitig des Atlantiks unter Druck (erst in der vergangenen Woche wurden zum Teil neue Tiefstände erreicht). Der im Mai 2025 auslaufende Euronext-Weizenkontrakt notierte am Montagmittag mit einem leichten Rückgang von EUR 1,75/t bei EUR 207,50/t, während der September-2025-Kontrakt bei EUR 207,00/t gehandelt wurde (Rückgang von EUR 2,75/t). Der Mais Juni-Kontrakt gab gestern um EUR 1,0/t auf EUR 202,00/t nach.

**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](http://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](http://www.dsgv.de/sicherungssystem).

**Redaktionsschluss: 29. April 2025**

Für die in unseren Studien verwendeten sprachlichen Formulierungen verweisen wir auf die Erklärung zur gendersensiblen Sprache auf [www.nordlb.de/impressum](http://www.nordlb.de/impressum)

**Ansprechpartner:**

Silke Günther: +49 511 361 – 2413

Wolfgang Donie: +49 511 361 – 5375

Martin Strohmeier: +49 511 361 – 4712