

# NORD/LB am Morgen

7. Mai 2025

Marktdaten	06.05.2025	05.05.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	23.249,65	23.344,54	19.909,14	16,8
MDAX	29.350,23	29.618,15	25.589,06	14,7
TECDAX	3.697,11	3.744,51	3.417,15	8,2
EURO STOXX 50	5.263,38	5.283,05	4.895,98	7,5
STOXX 50	4.468,33	4.479,18	4.308,63	3,7
DOW JONES IND.	40.829,00	41.218,83	42.544,22	-4,0
S&P 500	5.606,91	5.650,38	5.881,63	-4,7
MSCI World	3.687,16	3.707,38	3.707,84	-0,6
MSCI EM	1.137,42	1.139,59	1.075,47	5,8
NIKKEI 225	36.830,69	36.830,69	39.894,54	-7,7
Euro in USD	1,134	1,131	1,0356	9,5
Euro in YEN	162,41	162,62	162,77	-0,2
Euro in GBP	0,8495	0,8511	0,8275	2,7
Bitcoin	96.238,81	95.028,39	94.338,42	2,0
Gold (USD)	3.396,41	3.333,58	2.624,50	29,4
Rohöl (Brent ICE USD)	62,15	60,23	74,64	-16,7
Bund-Future	130,91	131,06	133,44	
Rex	126,30	126,42	125,89	
Umlaufrendite	2,40	2,38	2,31	
3M Euribor	2,143	2,151	2,714	
12M Euribor	2,045	2,039	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,54	2,517	2,367	
Bund-Rendite 20J.	2,933	2,903	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,295	4,343	4,569	

Quelle: Bloomberg

## Charts



## Termine

Zeit	Land	Indikator	für	Prognose
08:00	DE	Auftragseingang Industrie sa M/M	Mär	3,1%
08:00	DE	Auftragseingang Industrie wda Y/Y	Mär	5,1%
10:30	GB	S&P Global/CIPS UK PMI Construction	Apr	45,5
11:00	EU	Einzelhandelsumsätze sa M/M	Mär	-0,1%
11:00	EU	Einzelhandelsumsätze wda Y/Y	Mär	1,6%
20:00	US	Fed Zinsentscheidung		4,50%
<b>Unternehmen</b>				
06:45	DE	Fresenius	Q1	
07:00	DE	Siemens Healthineers	Q2	
07:00	DE	Vonovia	Q1	
07:00	DE	Klöckner & Co	Q1	
07:25	IT	Telecom Italia	Q1	
07:30	DE	BMW	Q1	
07:30	DE	Hensoldt	Q1	
07:30	DE	Auto1 Group	Q1	
07:30	DK	Novo Nordisk	Q1	
07:30	FR	Veolia Environment	Q1	
07:30	NO	DNB ASA	Q1	
07:40	DE	Jungheinrich	Q1	
07:45	NL	Ahold Delhaize	Q1	
08:00	DE	Schaeffler	Q1	
12:00	US	Uber Technologies	Q1	
12:45	US	Walt Disney	Q2	
22:05	NL	Qiagen	Q1	
22:05	US	Adran	Q1	

## Marktumfeld

- // Nach vorl. Angaben des Statistischen Bundesamtes ist der **Umsatz im Dienstleistungssektor** in Deutschland im Februar real (preisbereinigt) um 0,4% und nominal um 0,6% gestiegen. Im Vergleich zum Vorjahresmonat belief sich das Plus auf real 1,5% und nominal 3,5%. Mit real +1,8% erzielten die freiberuflichen, wissenschaftlichen und technischen Dienstleistungen den größten Anstieg, gefolgt von Verkehr und Lagerei mit +0,9%. Während in der Information und Kommunikation die Umsätze um 0,1% zulegten, sanken sie im Grundstücks- und Wohnungswesen um 1,3%.
- // Die **Handelsbilanz der USA** für März weist nach Angaben der Statistiker ein Rekorddefizit von 140,5 Mrd. USD aus. Dies übertrifft den letztgültigen Tiefststand aus dem Januar sogar um fast zehn Milliarden USD. Ausgerechnet das Säbelrasseln rund um Zölle und Handelsbarrieren, mit denen Trump das Handelsbilanzdefizit beseitigen will, dürften diesen Effekt befeuert haben. Während sich die Dienstleistungsbilanz kaum verändert präsentiert, sank die Güterbilanz folgerichtig weiter in ein rekordverdächtiges Defizit. Solange keine Handelsabkommen präsentiert werden können, dürfte sich an der grundsätzlichen Situation wohl auch kurzfristig nichts ändern. 28 von 90 Tagen Zollpause sind bereits abgelaufen, wobei partiell neue Zölle angekündigt werden – zuletzt zum Beispiel auf Filmproduktionen aus dem Ausland.
- // **Tagesausblick:** Heute stehen im Euroraum die Einzelhandelsumsätze für März im Fokus, wobei eine weiterhin schwache Konsumlaune erwartet wird. Dagegen könnte sich in Deutschland bei den Auftragseingängen der Industrie eine leichte Erholung abzeichnen, was auf eine mögliche Stabilisierung im verarbeitenden Gewerbe hinweisen könnte. Schließlich richten sich in den USA alle Blicke auf die Fed-Zinsentscheidung – auch wenn wir aktuell von keiner Zinssenkung ausgehen, dürfte der Markt sehr auf Hinweise einer baldigen Lockerung achten.

## Renten- und Aktienmärkte

- // Die Kurse deutscher **Bundesanleihen** zeigten sich vom Geschehen im Bundestag unbeeindruckt und handelten wenig verändert. Bei **US-Treasuries** kam es weiter zu leichten Kursverlusten infolge des Vertrauensverlustes durch die US-Zollpolitik.
- // Nach der zunächst gescheiterten Kanzlerwahl rutschte der **DAX** um über 2% ins Minus, während der **EURO STOXX 50** um 1,4% nachgab. Nachdem Merz im zweiten Wahlgang zum Bundeskanzler gewählt wurde, erholten sich die Kurse, allerdings verblieben sie in negativem Terrain. Die Anleger blieben zurückhaltend.
- // DAX -0,41%; MDAX -0,90; TecDAX -1,27%
- // Die Unsicherheiten im Zollstreit – verstärkt durch widersprüchliche Aussagen Trumps und seines Finanzministers Bessent hinsichtlich des Zeitplans für etwaige Zollabkommen – sorgten erneut für Verluste an der **Wall Street**.
- // Dow Jones -0,95%; S&P 500 -0,77%; Nasdaq Comp. -0,87%
- // Aufgrund nicht rechtzeitig vorgelegter testierter Jahresabschlüsse verlieren mit dem IT-Dienstleister **Nagarro**, dem Diagnosespezialisten **Stratec** und der Beteiligungsgesellschaft **Mutares** gleich drei Unternehmen ihren Platz im **SDAX**. Sie werden ab 9. Mai durch **Thyssenkrupp Nucera**, **Procredit** sowie **MBB** ersetzt.

## Unternehmen

- // Der Autozulieferer **Continental** konnte seinen Gewinn in Q1 2025 y/y fast verdreifachen. Der bereinigte Betriebsgewinn (EBIT) sprang von EUR 201 Mio. auf EUR 586 Mio. Der Umsatz ging dagegen aufgrund der insgesamt schwachen Automobilkonjunktur um 0,8% auf EUR 9,7 Mrd. zurück. Analysten hatten im Schnitt mit EUR 9,5 Mrd. Umsatz und EUR 487 Mio. EBIT gerechnet.
- // Der Modekonzern **Hugo Boss** litt in Q1 2025 unter einem trüben Konsumklima in allen großen Märkten. Der Umsatz sank um 2% auf EUR 999 Mio. Während Europa und Amerika um 1% rückläufig waren, sanken die Umsätze in der Region Asien/Pazifik insbesondere aufgrund anhaltend schwacher Geschäfte in China um 8%. Das EBIT fiel um 12% auf EUR 61 Mio. Der US-Anteil beim Umsatz beläuft sich auf ca. 15%, wobei alle Waren in die USA importiert werden, überwiegend aus Europa und nur zu einem geringen Teil aus China. Das Jahresziel 2025 mit einem Umsatz von EUR 4,2 Mrd. bis EUR 4,4 Mrd. (Vj.: EUR 4,3 Mrd.) und einem EBIT von EUR 380 Mio. bis EUR 440 Mio. (Vj.: EUR 361 Mio.) wurde bestätigt.

## Devisen und Rohstoffe

- // Der **EUR** konnte unbelastet von der Bundeskanzlerwahl gegenüber dem USD etwas zulegen.
- // Nach den zuletzt starken Preisrückgängen bei **Rohöl** kam es gestern zu einer spürbaren Gegenbewegung. Die Nordseesorte Brent konnte die psychologische Marke von 60 USD zurückerobern.

**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: 7. Mai 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