

NORD/LB am Morgen

9. Mai 2025

Marktdaten	08.05.2025	07.05.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	23.352,69	23.115,96	19.909,14	17,3
MDAX	29.554,24	29.171,57	25.589,06	15,5
TECDAX	3.722,48	3.680,01	3.417,15	8,9
EURO STOXX 50	5.288,94	5.230,19	4.895,98	8,0
STOXX 50	4.444,66	4.435,87	4.308,63	3,2
DOW JONES IND.	41.368,45	41.113,97	42.544,22	-2,8
S&P 500	5.663,94	5.631,28	5.881,63	-3,7
MSCI World	3.707,89	3.697,54	3.707,84	0,0
MSCI EM	1.133,59	1.137,41	1.075,47	5,4
NIKKEI 225	36.928,63	36.779,66	39.894,54	-7,4
Euro in USD	1,1225	1,1307	1,0356	8,4
Euro in YEN	163,83	162,63	162,77	0,7
Euro in GBP	0,8477	0,8507	0,8275	2,4
Bitcoin	102.986,82	97.341,51	94.338,42	9,2
Gold (USD)	3.317,07	3.371,79	2.624,50	26,4
Rohöl (Brent ICE USD)	62,84	61,12	74,64	-15,8
Bund-Future	131,17	131,51	133,44	
Rex	126,57	126,46	125,89	
Umlaufrendite	2,37	2,38	2,31	
3M Euribor	2,138	2,15	2,714	
12M Euribor	2,036	2,039	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,535	2,475	2,367	
Bund-Rendite 20J.	2,929	2,861	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,378	4,269	4,569	

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
	CH	Exporte Y/Y	Apr	-2,0%
	CH	Importe Y/Y	Apr	-4,5%
08:00	EU	EZB-Ratsmitglied Rehn spricht		
12:15	IS	Fed's Williams spricht in Reykjavik		
14:30	IS	Fed's Kugler spricht in Reykjavik		
Unternehmen				
06:00	NO	Aker ASA	Q1	
06:30	CH	Lonza	Q1 Update	
07:00	DE	Commerzbank	Q1	
07:00	DE	Krones	Q1	
07:30	DE	Bechtle	Q1	
08:00	DE	PNE	Q1	
08:00	GB	International Consolidated Air (IAG)	Q1	
10:00	DE	Drägerwerk	HV	
10:00	DE	DMG Mori	HV	
10:00	CH	Lonza	HV	
10:00	NO	Norsk Hydro	HV	
11:00	DE	Villeroy & Boch	HV	
13:30	DE	Admiral	HV	
16:00	US	Colgate-Palmolive	HV	
16:00	US	AbbVie	HV	

Marktumfeld

- // Die **deutsche Industrieproduktion** ist im März nach vorläufigen Angaben des Statistischen Bundesamtes real um 3,0% m/m gestiegen. Dies war der stärkste Anstieg seit Anfang 2022. Im Februar errechnete sich noch ein Rückgang um 1,3%. Der Zuwachs verteilt sich auf viele Wirtschaftsbereiche. Vor allem wirkten sich die Anstiege in der Automobilindustrie (+8,1%), in der Pharmaindustrie (+19,6%) und im Maschinenbau (+4,4%) auf das Gesamtergebnis aus.
- // Die US-Notenbank hat die **Fed Funds Target Rate** im Mai erwartungsgemäß nicht verringert. Angesichts des im April zu beobachtenden nicht unfreundlichen Stellenaufbaus durch die US-Wirtschaft hätte Jerome Powell mit der Umsetzung entsprechender geldpolitischer Maßnahmen auch das Gesicht verloren. Der Fed-Chef stellt sich damit gegen Donald Trump. „Jerome Powell ist ein Dummkopf, der keine Ahnung hat“, kommentierte der US-Präsident gestern auf Truth Social.
- // Gestern Nachmittag gab Trump ein erstes **Handelsabkommen** bekannt, das die **USA mit Großbritannien** geschlossen haben. Großbritannien wird sein Zölle von 5,1% auf 1,8% senken und den Zugang zu US-Waren verbessern. Im Gegenzug dürfen Flugzeugteile von Rolls-Royce zollfrei in die USA eingeführt werden und der Zollsatz für eine Quote von 100.000 Fahrzeugen soll auf 10% reduziert werden. Im Rahmen der Vereinbarung soll das Königreich zudem Boeing-Flugzeuge im Wert von EUR 10 Mrd. importieren.
- // **Tagesausblick:** Heute richtet sich der Blick zunächst nach Asien, wobei Chinas Außenhandelszahlen im Jahresvergleich erneut rückläufig ausfallen dürften. US-seitig sorgen Anmerkungen aus dem hohen Norden von den Fed-Offiziellen Williams und Kugler für Aufmerksamkeit – nach der jüngsten Fed-Entscheidung dürften Märkte vor allem auf die Sitzung begleitende Kommentare achten. Zudem veröffentlicht die Commerzbank am Freitag ihre Q1-Zahlen.

Renten- und Aktienmärkte

- // Nach dem recht deutlichen Kursanstieg des Vortags kam es gestern bei deutschen Bundesanleihen zu leichten Gewinnmitnahmen. US-Papiere zeigten - belastet durch das Zollabkommen zwischen den USA und Großbritannien - stärkere Kursverluste.
- // Auch wenn der „Deal“ zwischen den USA und Großbritannien sicher nicht ohne weiteres als Blaupause für weitere Abkommen dienen kann, sorgte er für eine positive Stimmung an **den Aktienmärkten** beidseits des Atlantiks.
- // DAX +1,02%; MDAX +1,31%; TecDAX 1,15%
- // Dow Jones +0,62%; S&P 500 +0,58%; Nasdaq Comp. +1,07%

Unternehmen

- // **Infineon** konnte in Q2 seinen Umsatz gegenüber Q1 um 5% auf EUR 3,591 Mrd. steigern. Das Segmentergebnis verbesserte sich ebenfalls um 5% auf EUR 601 Mio., womit die Segmentergebnismarge bei 16,7% verblieb. Auch wenn der Auftragseingang noch keinerlei Abschwächung zeigt, reduziert Infineon den zuletzt erhöhten Ausblick für 2024/25 aufgrund der Zollauseinandersetzungen und reduziert den erwarteten Umsatz für Q4 (Juli-September) um 10%. Damit wird ein leicht rückläufiger Jahresumsatz erwartet. Parallel werden die Investitionen von EUR 2,5 Mrd. auf EUR 2,3 Mrd. gesenkt.
- // Mit Rekordzahlen ist **Rheinmetall** ins Jahr gestartet. In Q1 erzielte das Unternehmen einen Umsatzsprung von 46% auf EUR 2,3 Mrd. Das operative Ergebnis sprang um 49% auf EUR 199 Mio. nach oben und der Auftragseingang schnellte um 180% auf EUR 11 Mrd. empor. Während der zivile Bereich Power Systems unter der schwachen Automobilkonjunktur litt und einen 7%igen Umsatz- und 70%igen Ergebnisrückgang präsentierte, stiegen die Umsätze im Militärbereich um rund 73%. Die Jahresziele bestätigte der Konzern „mindestens“. Sollten sich aktuell geplante Rüstungsausgaben konkretisieren, will das Management die Prognose aktualisieren.
- // In Q1 konnte **Gea** den Umsatz um 1,4% auf EUR 1,3 Mrd. und den Auftragseingang um 3,7% auf EUR 1,4 Mrd. steigern. Der Anlagenbauer für die Nahrungsmittel- und Getränkeindustrie konnte zudem das operative Ergebnis (EBITDA vor Restrukturierung) um 9,8% auf EUR 198,2 Mio. verbessern, was mit einer Margenerhöhung von 14,5% auf 15,8% einherging. Der Jahresausblick wurde bestätigt.

Devisen und Rohstoffe

- // Der **USD** zeigte sich nach dem Handelspakt gestärkt. Entsprechend gab der **EUR** nach.
- // Auch die **Ölpreise** profitierten vom Newsflow.

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: 9. Mai 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