

NORD/LB am Morgen

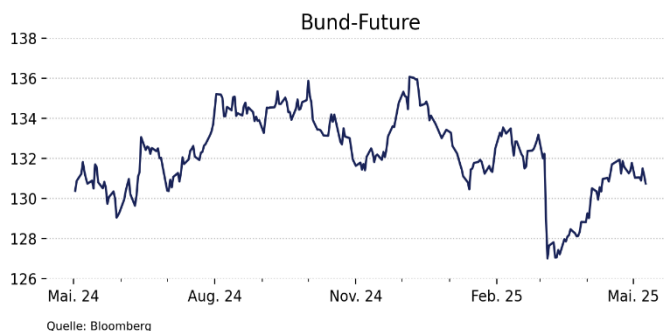
12. Mai 2025

Marktdaten

	09.05.2025	08.05.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	23.499,32	23.352,69	19.909,14	18,0
MDAX	29.730,13	29.554,24	25.589,06	16,2
TECDAX	3.745,48	3.722,48	3.417,15	9,6
EURO STOXX 50	5.309,74	5.288,94	4.895,98	8,5
STOXX 50	4.463,23	4.444,66	4.308,63	3,6
DOW JONES IND.	41.249,38	41.368,45	42.544,22	-3,0
S&P 500	5.659,91	5.663,94	5.881,63	-3,8
MSCI World	3.711,68	3.707,89	3.707,84	0,1
MSCI EM	1.138,40	1.133,59	1.075,47	5,9
NIKKEI 225	37.503,33	36.928,63	39.894,54	-6,0
Euro in USD	1,125	1,1225	1,0356	8,6
Euro in YEN	163,53	163,83	162,77	0,5
Euro in GBP	0,8458	0,8477	0,8275	2,2
Bitcoin	102.855,81	102.986,82	94.338,42	9,0
Gold (USD)	3.324,98	3.317,07	2.624,50	26,7
Rohöl (Brent ICE USD)	63,91	62,84	74,64	-14,4
Bund-Future	130,76	131,17	133,44	
Rex	126,10	126,57	125,89	
Umlaufrendite	2,44	2,37	2,31	
3M Euribor	2,124	2,138	2,714	
12M Euribor	2,024	2,036	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,562	2,535	2,367	
Bund-Rendite 20J.	2,958	2,929	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,378	4,378	4,569	

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit	Land	Indikator	für	Prognose
CET		Konjunktur/Sektor:		NORD/LB
16:25	IR	Fed's Kugler spricht in Dublin		
Unternehmen				
06:00	CH	Tecan	Q1-Update	
06:30	DE	Formycon	Q1	
07:00	DE	Evonik	Q1	
07:00	IT	UniCredit	Q1	
07:00	JP	Mazda	GJ	
07:15	DE	Hypoport	Q1	
07:30	DE	1&1	Q1	
07:30	DE	United Internet	Q1	
07:30	DE	Ionos	Q1	
07:30	DE	Salzgitter	Q1	
07:30	DE	Adesso	Q1	
10:00	DE	Siltronic	Q1	
14:00	DE	Hochtief	Q1	
14:00	US	Fox Corp	Q3	

Marktumfeld

- // Die Zahl der beantragten **Regelinsolvenzen** in Deutschland ist im April nach vorläufigen Zahlen y/y um 3,3% gestiegen und lag damit wie schon im März (+5,7%) im einstelligen Prozentbereich. Von Juli 2024 bis Februar 2025 lag die Zahl im zweistelligen Bereich. Zu beachten ist, dass Anträge erst nach der Entscheidung des Insolvenzgerichts in die Statistik einfließen, so dass der tatsächliche Zeitpunkt des Insolvenzantrags oft ungefähr drei Monate davor liegt.
- // Bei den Gesprächen zwischen den USA und China zur Beilegung der Handelsstreitigkeiten, die am Wochenende in der Schweiz stattgefunden haben, wurde nach Angaben beider Seiten eine Einigung erzielt. Einzelheiten sollen am heutigen Montag verkündet werden.
- // **Wochenausblick:** In Deutschland und den USA rückt der CPI in den Fokus, wobei ein moderater Anstieg die Inflationsdynamik in den USA etwas entschärfen dürfte. Deutschland und die Eurozone liefern mit den ZEW-Konjunkturerwartungen ein frisches Stimmungsbild, bei dem wir eine vorsichtige, aber insgesamt positive Einschätzung der wirtschaftlichen Entwicklung erwarten. Donnerstag und Freitag richtet sich der Blick erst nach Großbritannien und dann nach Japan, wo jeweils das BIP für das erste Quartal präsentiert wird. Während Großbritannien noch ein relativ solides Wachstum ausweisen dürfte, wird Japan voraussichtlich einen leichten Rückgang verzeichnen.

Renten- und Aktienmärkte

- // **Deutsche Anleihen** waren am Freitag belastet von der guten Stimmung am Aktienmarkt und zeigten leichte Kursverluste. **US-Anleihen** handelten nach den Vortagsverlusten dagegen mit leichten Kursgewinnen.
- // Nach dem Handelsabkommen zwischen den USA und Großbritannien trug die Hoffnung auf weitere „Deals“ den **DAX** zum Wochenende auf Rekordkurs. Enttäuschungen sind dabei aber nicht ausgeschlossen. Nichtsdestotrotz: gerade die deutsche Wirtschaft profitiert überproportional von Entspannungstendenzen im internationalen Handelsgeschehen. Die Commerzbank schob sich nach überraschend starken Quartalszahlen an die DAX-Spitze.
- // DAX +0,63%; MDAX +0,60%; TecDAX 0,62%
- // Anleger an der **Wall Street** agierten vor den Gesprächen zwischen den USA und China zurückhaltend. Die wichtigsten US-Aktienindizes handelten schwächer.
- // Dow Jones -0,29%; S&P 500 -0,07%; Nasdaq Comp. +0,00%

Unternehmen

- // Die **Commerzbank** erzielte im Auftaktquartal ein Plus von 11,7% auf EUR 834 Mio. beim Nettogewinn, wozu insbesondere der Zinsüberschuss und das Provisionsergebnis beitrugen. Das Management bestätigte die Gewinnerwartung von EUR 2,4 Mrd. (Nettogewinn vor Restrukturierungskosten) für das Gesamtjahr.
- // Der Airline-Konzern **IAG**, zu dem Fluglinien wie British Airways, Iberia, Vueling oder Air Lingus gehören, konnte in Q1 2025 seinen Gewinn deutlich steigern. Das operative Ergebnis stieg im saisonal eher schwächeren ersten Quartal auf EUR 198 Mio. (Vj.: EUR 68 Mio.). Der Konzernumsatz legte um 9,6% auf EUR 7,044 Mrd. zu. Bisher konnte das Unternehmen keine Auswirkungen der US-Zollpolitik feststellen. Auch auf den Transatlantikrouten laufe es rund. Der bestehende Ausblick wurde bestätigt. Außerdem hat IAG die Bestellung von 53 neuen Langstreckenflugzeugen (32 Boeing 787-10; 21 Airbus A330-900) bekannt gegeben.
- // Der Getränkeabfüllanlagen-Hersteller **Krones** wies für Q1 2025 einen Umsatzanstieg um 13% auf EUR 1,41 Mrd. aus, wozu auch die Übernahme von Netstal Maschinen (Schweiz) beitrug. Das EBITDA legte überproportional um 19% auf EUR 149,3 Mio. zu. Der Auftragseingang war im Vorjahresvergleich zwar um 3% rückläufig, lag mit EUR 1,44 Mrd. aber über dem Umsatz. Krones sieht sich in seinen Märkten einer robusten Investitionsbereitschaft gegenüber und bestätigte die Guidance 2025. Das Unternehmen erwirtschaftet etwa 20% des Umsatzes in den USA, wobei etwa die Hälfte auch vor Ort produziert und der Rest aus Deutschland importiert wird. Für dieses Jahr erwartet das Management keine oder nur geringe Auswirkungen aus der US-Zollpolitik.

Devisen und Rohstoffe

- // Der **USD** zeigte sich nach dem Handelspakt mit Großbritannien gestärkt. Entsprechend gab der **EUR** nach.
- // Sowohl der **Öl-** als auch der **Goldpreis** zogen im Vorfeld der Gespräche zwischen den USA und China in der Schweiz an. Heute Morgen, nach der offensichtlich erzielten Einigung, notierte Gold im asiatischen Handel aber deutlich schwächer.

NORD/LB am Morgen

12. Mai 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: 12. 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