

NORD/LB am Morgen

16. Mai 2025

Marktdaten	15.05.2025	14.05.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	23.695,59	23.527,01	19.909,14	19,0
MDAX	29.826,41	29.497,14	25.589,06	16,6
TECDAX	3.819,66	3.783,32	3.417,15	11,8
EURO STOXX 50	5.412,08	5.403,44	4.895,98	10,5
STOXX 50	4.522,36	4.495,56	4.308,63	5,0
DOW JONES IND.	42.322,75	42.051,06	42.544,22	-0,5
S&P 500	5.916,93	5.892,58	5.881,63	0,6
MSCI World	3.842,19	3.830,71	3.707,84	3,6
MSCI EM	1.173,53	1.173,65	1.075,47	9,1
NIKKEI 225	37.755,51	38.128,13	39.894,54	-5,4
Euro in USD	1,1193	1,1186	1,0356	8,1
Euro in YEN	162,85	163,87	162,77	0,0
Euro in GBP	0,841	0,8431	0,8275	1,6
Bitcoin	103.482,76	103.526,84	94.338,42	9,7
Gold (USD)	3.247,29	3.185,17	2.624,50	23,7
Rohöl (Brent ICE USD)	64,53	66,09	74,64	-13,5
Bund-Future	129,93	129,39	133,44	
Rex	125,39	125,43	125,89	
Umlaufrendite	2,55	2,55	2,31	
3M Euribor	2,127	2,142	2,714	
12M Euribor	2,161	2,16	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,622	2,699	2,367	
Bund-Rendite 20J.	3,002	3,083	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,431	4,536	4,569	

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit	Land	Indikator	für	Prognose
01:50	JP	BIP sa Q/Q	Q1	-0,1%
14:30	US	Baubeginne	Apr	1.350K
14:30	US	Baugenehmigungen, vorl.	Apr P	1.450K
14:30	US	Importpreise M/M	Apr	0,4%
16:00	US	Michigan Index, vorl.	Mai P	53,5
17:00	EU	EZB-Chefvolkswirt Lane spricht in Washington		
Unternehmen				
07:00	NL	Aegon	Q1-Zahlen	
07:00	CH	Richemont	Jahreszahlen	
07:00	CH	Swiss Re	Q1-Zahlen	
08:00	GB	Land Securities	Jahreszahlen	
09:00	FR	Michelin	Hauptversammlung	
10:00	DE	Hella	Hauptversammlung (online)	
10:00	DE	Volkswagen	Hauptversammlung (online)	
10:00	DE	Elringklinger	Hauptversammlung	
10:00	DE	Jost	Hauptversammlung	
10:00	DE	Intershop	Hauptversammlung	
10:00	AT	Wienerberger	Hauptversammlung	
10:00	FR	Thales	Hauptversammlung	
11:00	DE	Dürr AG	Hauptversammlung	
11:00	DE	TAG Immobilien	Hauptversammlung	
14:00	DE	Biontech	Hauptversammlung	

Marktumfeld

- // Weniger Regulierung? Die deutsche Bundesbank (Buba) möchte sich zukünftig innerhalb der EU und des Europäischen Systems der Zentralbanken für eine **Vereinfachung der Vorschriften für Kapitalanforderungen** von Geldhäusern einsetzen. Das derzeitige Kapitalrahmenwerk sei laut Buba zu kompliziert, vielschichtig und überlappend. Eine Senkung der Kapital- und Liquiditätsausstattung der Institute sei dabei ausdrücklich nicht das Ziel. Bundesbank-Vorstand Michael Theurer: „Unsere Linie ist dabei unmissverständlich: Reduzierung des Erfüllungsaufwands ja; Absenkung oder Aufweichung von Mindeststandards nein.“ Geprüft werden solle laut Buba, ob es leichte Änderungen bei den Vorschriften zur Abgrenzung der Handelsbücher geben könne (Kapitalanforderungen für Marktpreisrisiken). Auch die Finanzaufsicht Bafin hatte erst kürzlich mitgeteilt, in diesem Jahr die MaRisk-Regulierung zu überprüfen.
- // Starke Aufsicht? Börsenturbulenzen, ein ausufernder Zollkrieg, die Verschuldungslage der Staaten, diese Faktoren zählen laut EZB-Vize oder Aufweichung zu den größten Risiken für die Euro-Zone. Bei einer Rede in Amsterdam führte der Stellvertreter von Präsidentin Christine Lagarde am Donnerstag aus, dass in Anbetracht der erhöhten und anhaltenden Unsicherheit eine **starke Aufsicht und Regulierung** von entscheidender Bedeutung in allen Finanzsektoren sei. Aktien- und Kreditmärkte blieben aufgrund von hohen Bewertungen und einer zunehmenden Risikokonzentration schockanfällig. Am 21. Mai wird von der EZB der halbjährliche Finanzstabilitätsbericht veröffentlicht. Die warnenden Worte von de Guindos sind sicher als Vorgeschmack zu interpretieren.
- // **Tagesausblick:** Nachdem die japanischen BIP-Daten schon in der Nacht den Auftakt gemacht haben, folgen heute in erster Linie US-amerikanische Indikatoren. Aktuell stehen besonders die Inflationserwartungen der Wirtschaftssubjekte im Fokus der Geldpolitiker, weshalb die Konsumentenbefragung der University of Michigan von besonderem Interesse sein dürfte. Besonders die Teilbefragung zur erwarteten Inflationsentwicklung ist in der Vergangenheit in die Höhe geschossen, nun gehen wir wieder vermehrt von rückläufigen Tendenzen aus.

Renten- und Aktienmärkte

- // Renditen 10-jähriger **US-Treasuries** fielen gestern nach der Informationsflut von neuen US-Wirtschaftsdaten - welche Anzeichen für eine nachlassende Konjunktur sowie einer schwächeren Inflation signalisierten - um 11 Basispunkte auf 4,42%. Europ. Staatsanleiherenditen imitierten die Bewegung ihrer amerik. Pendants und sanken ebenfalls länderübergreifend.
- // Die **Aktienmärkte** links- und rechtsseitig des Atlantiks preisen derzeit eine zunehmende Wahrscheinlichkeit von Zinssenkungen im HJ2 ein. Gleichzeitig blicken die Börsianer positiv in die Zukunft, da sich die Konjunktur aufgrund vielfältiger Faktoren erholen könnte.
- // DAX +0,72%; MDAX +1,12%; TecDAX +0,96%
- // Dow +0,65%; S&P 500 +0,41%; Nasdaq C. -0,18%

Unternehmen

- // Die **BayWa** Aktionäre und Gläubiger haben dem Restrukturierungsplan nach dem StaRUG-Gesetz mit großer Mehrheit zugestimmt. Die gestern durchgeführte Versammlung war notwendig um einzelne Gläubiger auf Linie zu bringen. Bay/Wa plagen aufgrund einer schuldenfinanzierten Expansion Verbindlichkeiten in Milliardenhöhe. Durch die Zustimmung zum Restrukturierungsplan werden EUR 1,41 Mrd. an Fälligkeiten bis Ende 2028 verlängert. Ein Teil der Sanierung beinhaltet außerdem eine Kapitalerhöhung um bis zu EUR 201 Mio. Hierdurch wird das Grundkapital verdreifacht. Offiziell steht jetzt nur noch die Bestätigung des Münchner Amtsgerichts aus. Sie gilt aber als Formalie.
- // **Eni** (ital. Energiekonzern) führt Gespräche über einen 20%-igen Teilverkauf seines **Erneuerbare-Energien-** und Handelsunternehmens Plenitude. Erst kürzlich hatte Eni Finanzvorstand Francesco Gattei erklärt durch Verkäufe von Minderheitsbeteiligungen Investitionen in **kohlenstoffarme** Unternehmen anzustreben (bei gleichzeitigem Erhalt von Investitionskapazitäten in Öl- und Gas). Eni beziffert den Eigenkapitalwert von Plenitude zwischen EUR 9,8 Mrd. und EUR 10,2 Mrd. (inkl. EUR 12,0 Mrd. Schulden). Die Investmentfirma Ares Alternative Credit Management wird als Exklusiv-Interessent für den Deal genannt.

Rohstoffe

- // Gerüchte über ein möglicherweise kurzfristig bevorstehendes Atomabkommen zwischen dem Iran und den Vereinigten Staaten belasteten am Donnerstag die Ölmärkte. **Brent** und **WTI** verloren rd. 2% resp. 3%.

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: 16. 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