

# NORD/LB am Morgen

20. Mai 2025

Marktdaten	19.05.2025	16.05.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	keine	23.767,43	19.909,14	19,4
MDAX	Daten	29.887,68	25.589,06	16,8
TECDAX	geliefert	3.842,67	3.417,15	12,5
EURO STOXX 50		5.427,53	4.895,98	10,9
STOXX 50		4.547,10	4.308,63	5,5
DOW JONES IND.		42.654,74	42.544,22	0,3
S&P 500		5.958,38	5.881,63	1,3
MSCI World		3.863,29	3.707,84	4,2
MSCI EM		1.172,38	1.075,47	9,0
NIKKEI 225		37.753,72	39.894,54	-5,4
Euro in USD		1,1163	1,0356	7,8
Euro in YEN		162,64	162,77	-0,1
Euro in GBP		0,8405	0,8275	1,6
Bitcoin		103.680,40	94.338,42	9,9
Gold (USD)		3.203,65	2.624,50	22,1
Rohöl (Brent ICE USD)		65,41	74,64	-12,4
Bund-Future		130,42	133,44	
Rex		126,00	125,89	
Umlaufrendite		2,45	2,31	
3M Euribor		2,101	2,714	
12M Euribor		2,142	2,46	
Bund-Rendite 10J.		2,59	2,367	
Bund-Rendite 20J.		2,974	2,59	
US-Treasuries 10J.		4,477	4,569	

Quelle: Bloomberg

## Charts



## Termine

Zeit	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
06:30	AU	RBA Zinsentscheidung		3,85%
08:00	DE	PPI M/M	Apr	-0,6%
08:00	DE	PPI Y/Y	Apr	-0,9%
15:00	US	Fed's Bostic spricht in Fernandina Beach		
16:00	EU	Verbrauchervertrauen, vorl.	Mai P	-16,0
<b>Unternehmen</b>				
07:00	AT	Wienerberger	Q1	
07:30	DE	SFC Energy	Q1	
08:00	GB	Vodafone Group	GJ	
10:00	DE	Symrise	HV	
10:00	DE	Nemetschek	HV	
10:00	DE	Jungheinrich	HV	
10:00	LU	SAF Holland	HV	
10:30	GB	Deliveroo plc	HV	
11:00	GB	Shell	HV	
12:00	US	Home Depot	Q1	
14:30	DE	SAP	Sapphire Keynote CEO	
16:00	FR	Societe Generale	HV	
16:00	US	McDonald's	HV	
16:00	US	JPMorgan Chase	HV	
16:30	US	Honeywell International	HV	

## Marktumfeld

- // Der **Auftragsbestand im Verarbeitenden Gewerbe** in Deutschland ist im März real zum Vormonat um 1,1% und zum Vorjahresmonat um 2,8% gestiegen. Positiv wirkte sich vor allem ein Anstieg des Auftragsbestands in der Automobilindustrie um m/m 3,7% aus. Insgesamt erhöhten sich die Aufträge aus dem Inland gegenüber Februar um 1,2% und diejenigen aus dem Ausland um 1,1%.
- // Nach aktuellen Schätzungen des Statistischen Bundesamtes nimmt die **Getreideanbaufläche in Deutschland** nach dem Tiefstand im vergangenen Jahr für das Erntejahr 2025 um 179.100 Hektar oder 3,2% zu. Der Schwerpunkt des Getreideanbaus in Deutschland liegt auf Wintergetreide. 2025 wird dieses auf 4,79 Mio. Hektar (+4,7%) angebaut, was 81,8% der gesamten Anbaufläche ausmacht. Die Anbaufläche für Sommergetreide nimmt dagegen um 3,3% auf 1,06 Mio. Hektar ab.
- // Wie schon im März verharrte die **Inflation in der Euro-Zone** auch im April bei 2,2%, womit das mittelfristige Inflationsziel der EZB von 2,0% in Reichweite bleibt. Die Preise von Dienstleistungen legten um 4,0% zu, wohingegen Energiepreise sich um 3,6% verbilligten. Industriegüter ohne Energie verteuerten sich um 0,6% und die Preise für Lebensmittel, Alkohol und Tabak um 3,0%. Die Kerninflation (ohne Energie, Lebensmittel, Alkohol und Tabak) stieg von 2,4% im März auf nunmehr 2,7%.
- // Wie der Handelsverband Deutschland (HDE) mitteilt wächst der **Onlinehandel** nach einigen schwächeren Jahren wieder deutlich. Er setzte seine **Umsatzprognose** für 2025 auf +4% (zuvor +3%) nach oben, was einem Umsatz von EUR 92,4 Mrd. entspräche. Vor allem die Bereiche Lebensmittel und Drogeriewaren fungieren als Wachstumstreiber.
- // **Tagesausblick:** Nachdem die Reserve Bank of Australia heute bereits die Zinsentscheidung gefällt hat, schauen wir diesseits des Pazifiks zunächst auf die Produzentenpreise in Deutschland. Wir gehen davon aus, dass die produzentenseitige Inflation im April sowohl in der Monats- als auch der Jahresbetrachtung gesunken ist. Darüber hinaus gibt eine Befragung zum Verbrauchervertrauen Aufschluss darüber, wie die Situation in der Eurozone ist. Fed's Bostic wird darüber hinaus eine Rede halten und Impulse für die US-Amerikanische Geldpolitik setzen.

## Renten- und Aktienmärkte

- // Die Herabstufung der Kreditwürdigkeit der USA durch Moodys am Freitagabend trübte zunächst die Stimmung am **Rentenmarkt**. Am Nachmittag erholten sich die Kurse aber und die Renditen stiegen sowohl in Europa als auch in den USA.
- // Auch die **Aktienmärkte** zeigten sich durch die Moodys-Entscheidung zunächst verunsichert. Es setzte sich dann aber die Ansicht durch, dass diese eher symbolischen Charakter hat, und die Indizes drehten ins Plus.
- // DAX +0,70%; MDAX +0,82%; TecDAX 0,20%
- // Dow Jones +0,32%; S&P 500 +0,09%; Nasdaq Comp. +0,02%

## Unternehmen

- // **Ryanair** beförderte im Ende März beendeten Geschäftsjahr 2024/25 eine Rekordzahl von 200 Mio. Passagieren (das frühere Ziel von 205 Mio. war aufgrund von Lieferproblemen bei Boeing gekürzt worden). Trotzdem fiel der Nettogewinn um 16% auf EUR 1,6 Mrd. Verantwortlich hierfür waren insbesondere um 7% niedrigere Ticketpreise. Für das laufende Geschäftsjahr werden 206 Mio. Fluggäste und etwas höhere Ticketpreise erwartet. In Q1 dürfte es aufgrund des späten Osterfestes ein Plus von 15% - 20% geben.
- // Der britische Hersteller alkoholischer Getränke **Diageo** mit Marken wie Baileys, Guinness, Tanqueray, Gordon's, Jonnie Walker oder Smirnoff erwartet millionenschwere Einbußen durch die von Trump verhängten Einfuhrzölle und kündigte ein Sparprogramm an. Befürchtet werden jährliche Einbußen von USD 150 Mio., das Sparprogramm hat ein Volumen von etwa USD 500 Mio. Für das GJ 2024/25 wird trotzdem weiter mit einem organischen Umsatzplus und einem leichten Rückgang des operativen Ergebnisses gerechnet. Das bisherige Mittelfristziel eines jährlichen Umsatzwachstums von 5% bis 7% wurde dagegen kassiert, eine neue Prognose gibt es nicht.

## Devisen und Rohstoffe

- // Der **EUR** stieg nach dem Rating-Downgrade spürbar über die Marke von USD 1,12 und konnte sich dort auch halten.
- // Nachdem sich die in der vergangenen Woche gezeigte Euphorie bzgl. der Fortschritte bei den Zoll-Verhandlungen etwas gelegt hat, gaben die **Ölpreise** einen Teil der Vorwochengewinne wieder ab.

**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: 20. 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