

# NORD/LB am Morgen

23. Mai 2025

Marktdaten	22.05.2025	21.05.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	23.999,17	24.122,40	19.909,14	20,5
MDAX	30.053,54	30.442,89	25.589,06	17,4
TECDAX	3.846,76	3.887,00	3.417,15	12,6
EURO STOXX 50	5.424,48	5.454,46	4.895,98	10,8
STOXX 50	4.555,23	4.582,05	4.308,63	5,7
DOW JONES IND.	41.859,09	41.860,44	42.544,22	-1,6
S&P 500	5.842,01	5.844,61	5.881,63	-0,7
MSCI World	3.818,90	3.829,82	3.707,84	3,0
MSCI EM	1.165,38	1.174,56	1.075,47	8,4
NIKKEI 225	36.985,87	37.298,98	39.894,54	-7,3
Euro in USD	1,1286	1,132	1,0356	9,0
Euro in YEN	162,36	162,98	162,77	-0,3
Euro in GBP	0,8409	0,844	0,8275	1,6
Bitcoin	111.257,69	109.380,22	94.338,42	17,9
Gold (USD)	3.298,26	3.321,23	2.624,50	25,7
Rohöl (Brent ICE USD)	64,44	64,91	74,64	-13,7
Bund-Future	129,85	129,89	133,44	
Rex	125,79	125,65	125,89	
Umlaufrendite	2,50	2,52	2,31	
3M Euribor	2,049	2,046	2,714	
12M Euribor	2,104	2,084	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,643	2,646	2,367	
Bund-Rendite 20J.	3,063	3,056	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,529	4,598	4,569	

Quelle: Bloomberg

## Charts



## Termine

Zeit	Land	Indikator	für	Prognose
CET		Konjunktur/Sektor:		NORD/LB
01:30	JP	CPI Y/Y	Apr	3,4%
08:00	DE	BIP sa Q/Q, endg.	Q1	0,2%
08:00	DE	BIP wda Y/Y, endg.	Q1	-0,2%
08:00	DE	BIP nsa Y/Y, endg.	Q1	-0,4%
10:30	EU	EZB Chefvolkswirt Lane spricht in Florenz		
16:00	USA	Neubauverkäufe	Apr	695K
<b>Unternehmen</b>				
09:30	CH	Coca-Cola HBC AG	Hauptversammlung	
10:00	DE	Porsche Automobil Holding SE	Hauptversammlung	
10:00	DE	Wacker Neuson	Hauptversammlung in München	
10:00	DE	Fresenius	Hauptversammlung in Frankfurt	
13:30	DE	Basler	Hauptversammlung in Hamburg	
14:00	FR	Totalenergies	Hauptversammlung	
20:00	US	Amgen	Hauptversammlung	

## Marktumfeld

- // Deutsche Pfandbriefbanken vergaben in Q1/25 Immobilienkredite i. H. v. EUR 36,1 Mrd. Im Vorquartalsvergleich korrespondiert dies mit einer zweistelligen Zunahme von 19,1%. Laut dem Verband deutscher Pfandbriefbanken (vdp) gab es dabei insbesondere bei der Kreditvergabe von **Wohnimmobilien** eine deutliche Belebung. Bei den **Gewerbeimmobilien**darlehen bleibt das Kreditgeschäft „nach wie vor verhalten“. Mit einem Volumen i. H. v. EUR 11,7 Mrd. bewegt sich der Wert hier nur im Durchschnitt der vorangegangenen Quartale.
- // Die Stimmungslage in den deutschen Unternehmen hat sich im Mai klar verbessert. So steigt der **ifo-Index** für das Geschäftsklima um 0,8 auf 87,5 Punkte. Die **Geschäftserwartungen legen** um 1,5 Punkte auf 88,9 zu. Der fünfte Anstieg in Folge bestätigt den Aufwärtstrend und deutet darauf hin, dass die Konjunkturentwicklung in Deutschland die Wende geschafft hat. Die Verbesserung der Erwartungskomponente verspricht sogar einen gewissen Optimismus. Offenbar messen die Unternehmenslenker der Verbesserung der binnenwirtschaftlichen Rahmenbedingungen eine größere Bedeutung bei als den Wirren und Unsicherheiten der Außenwirtschaft durch den Zollkrieg der US-Regierung. Lediglich die Lage wird wieder marginal schlechter beurteilt und sollte eher als Stabilisierung gewertet werden. Der Optimismus wird aber gedämpft durch die veröffentlichten Ergebnisse der Befragungen unter den Einkaufsmanagern. Der **PMI für die Industrie verbesserte sich nur leicht**, während der für die Dienstleistungen so deutlich zurückfällt, dass der Composite unter die Expansionschwelle von 50 gedrückt wird. Entsprechend sollten die Ergebnisse des ifo-Instituts nicht zu euphorisch bewertet werden. Immerhin ist der Zollkonflikt ungelöst und die Bundesregierung hat die Arbeit gerade eben erst aufgenommen.
- // **Tagesausblick:** Das Ende der Handelswoche zeigt sich nach der ersten Schätzung der japanischen Inflation heute eher ruhig. Am Vormittag können wir aber noch ein zentralbankseitiges Highlight in Form einer Rede von EZB-Chefvolkswirt Philip Lane aus Florenz erwarten. Außerdem geben die Neubauverkäufe in den USA einen Hinweis darauf, wie die derzeitige Situation in der zuletzt gebeutelten Immobilienbranche aussieht.

## Aktien- und Rentenmärkte

- // Der **US-Treasury Markt** kommt nicht zur Ruhe: Zolleskapaden, die Sorge um den USD als Weltankerwährung und der Verlust des AAA-Ratings. Das Reiten auf der US-Zinsstrukturkurve gleicht in den letzten Wochen einer Achterbahnfahrt. Die Steuerreform von Donald Trump kommt bei den Anleihe-Investoren überhaupt nicht gut an. Erinnerungen an das „Great Bond Massacre“ aus dem Jahr 1994 werden ins Gedächtnis gerufen. Gestern zeigten die Investoren erneut den warnenden Zeigefinger. Renditen 30-jähriger US-Staatsanleihen erreichten mit 5,15% den höchsten Stand seit 10 Jahren. Bereits einen Tag zuvor erweckte eine Auktion von 20-jährigen Treasuries nur eine geringe Nachfrage! **Aktienmärkte** reagierten gestern hierauf gelassen. Europa zwar im Minus, Amerika dagegen uneinheitlich (Nasdaq sogar im Plus).
- // DAX -0,51%; MDAX -1,28%; TecDAX -1,04%
- // Dow Jones -0,01; S&P 500 -0,04%; Nasdaq Comp. +0,28%

## Unternehmen

- // Der Autozulieferer **Bosch** hat erfolgreich Anleihen mit einem Emissionsvolumen i. H. v. EUR 4,0 Mrd. begeben (das Orderbuch war mehrfach überzeichnet). Das eingesammelte Geld soll für die Finanzierung von Übernahmen & Investitionen verwendet werden (Teile auch für die Übernahme des US-Unternehmens **Johnson Controls**). Eine Transaktion in dieser Größenordnung (sogeannter Jumbo-Bond) führten die Stuttgarter letztmalig vor zwei Jahren durch (damals mit einer Größenordnung von EUR 4,5 Mrd.). Die Primärmarkt-Transaktion umfasst Laufzeiten von 1,5-12 Jahren und ist mit Coupons zw. 2,75% 6 4,00% ausgestattet.

## Rohstoffe

- // Sorgen über eine steigende US-Staatsverschuldung erhöht die Investorennachfrage an **Gold**. Der Preis der als sicherer Hafen bekannten gelben Währung orientiert sich wieder in Richtung des Allzeithochs von Ende April (USD 3.500,05 je Feinunze). Gestern markierte das Edelmetall ein Zweiwochenhoch (USD 3.345,19 je Feinunze).
- // Verstärkter Newsflow über eine mögliche Erhöhung der Erdölexploration durch die Organisation erdölexportierende Länder und ihrer Verbündeten (OPEC+) drückten am Donnerstag auf den **Ölpreis**. Aussagen stehen im Raum, dass die OPEC+ an ihrem nächsten Treffen (01. Juni) die Produktion zum dritten Mal in Folge deutlich erhöhen könnte.

**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: 23. 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