

Marktdaten	26.05.2025	23.05.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	24.027,65	23.629,58	19.909,14	20,7
MDAX	30.390,05	29.894,72	25.589,06	18,8
TECDAX	3.831,03	3.773,69	3.417,15	12,1
EURO STOXX 50	5.395,33	5.326,31	4.895,98	10,2
STOXX 50	4.550,34	4.505,13	4.308,63	5,6
DOW JONES IND.	41.603,07	41.603,07	42.544,22	-2,2
S&P 500	5.802,82	5.802,82	5.881,63	-1,3
MSCI World	3.813,89	3.802,77	3.707,84	2,9
MSCI EM	1.170,13	1.170,98	1.075,47	8,8
NIKKEI 225	37.531,53	37.160,47	39.894,54	-5,9
Euro in USD	1,139	1,1362	1,0356	10,0
Euro in YEN	162,53	161,91	162,77	-0,1
Euro in GBP	0,8396	0,8396	0,8275	1,5
Bitcoin	109.334,43	107.703,65	94.338,42	15,9
Gold (USD)	3.346,69	3.357,51	2.624,50	27,5
Rohöl (Brent ICE USD)	64,74	64,78	74,64	-13,3
Bund-Future	130,73	130,65	133,44	
Rex	126,07	125,94	125,89	
Umlaufrendite	2,46	2,49	2,31	
3M Euribor	2,039	2,04	2,714	
12M Euribor	2,082	2,096	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,56	2,567	2,367	
Bund-Rendite 20J.	2,982	2,999	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,511	4,511	4,569	

Quelle: Bloomberg

### Charts



Quelle: Bloomberg



Quelle: Bloomberg

### Termine

Zeit CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
08:00	DE	GfK Verbrauchervertrauen	Jun	-20,0
10:00	JP	Fed's Kashkari spricht in Tokio		
11:00	EU	Economic Sentiment	Mai	94,3
11:00	EU	Industrievertrauen	Mai	-10,2
11:00	EU	Dienstleistungsvertrauen	Mai	0,8
11:00	EU	Verbrauchervertrauen, endg.	Mai	-15,2
14:30	US	Auftr. langl. Güter ex Transp. M/M, vorl.	Apr P	0,3%
14:30	US	Auftragseing. langl. Güter M/M, vorl.	Apr P	-8,4%
15:00	US	S&P/Case Shiller Hauspreisindex M/M	Mär	0,3%
16:00	US	Verbrauchervertrauen Conf. Board	Mai	86,5
18:00	EU	EZB Ratsmitglied Nagel spricht in Mannheim		
<b>Unternehmen</b>				
10:00	DE	Fraport	Hauptversammlung	
10:00	DE	Kion	Hauptversammlung	
10:00	DE	Daimler Truck	Hauptversammlung (online)	
10:00	DE	Hensoldt AG	Hauptversammlung	
10:00	DE	Medios	Hauptversammlung (online)	
10:00	DE	Bechtle	Hauptversammlung	
10:00	DE	Zalando	Hauptversammlung (online)	
10:00	DE	Deutsche Beteiligungs AG	Hauptversammlung	
10:00	AT	OMV	Hauptversammlung	
10:30	DE	Indus Holding	Hauptversammlung	
13:00	CH	Roche	Diagnosics Investor Day 25	
14:00	DE	Krones	Hauptversammlung	
14:30	FR	Legrand	Hauptversammlung	

### Marktumfeld

- // Der Arbeitsmarkt sendet positive Tendenzen: Laut Ifo-Institut wollen wieder weniger Unternehmen (als noch zuletzt) Stellen abbauen. Auf 95,2 Punkten klettert das **Beschäftigungsbarometer** im Mai (nach 94,0 Zählern im April). Klaus Wohlrabe (Leiter Ifo-Umfragen): „Der Arbeitsmarkt zeigt erste Anzeichen einer Stabilisierung ... ob daraus eine echte Trendwende wird, hängt maßgeblich von der weiteren wirtschaftlichen Entwicklung ab.“
- // Der Maschinenbau bleibt besorgt: Bei den **deutschen Maschinenbauern** herrscht aufgrund der US-Zollpolitik große Verunsicherung. 75% der Unternehmen im Maschinen- und Anlagenbau berichten gemäß einer Umfrage unter 562 Firmen des Branchenverbands VDMA von starkem oder sogar sehr starkem Einfluss auf das eigene Unternehmen. Der Ausblick ist weiter unkalkulierbar.
- // Die **deutsche Luftfahrtbranche** beklagt sich über **Wettbewerbsnachteile**. Eine zu hohe Bürokratie gepaart mit teuren Standortkosten führt gemäß dem Bundesverband der Deutschen Luftverkehrswirtschaft (BDL) dazu, dass die weltweite Luftfracht schneller wachse (6%) als bspw. das Volumen an den Umschlagplätzen Frankfurt oder Köln/Bonn (Gesamtwachstum Deutschland nur 1,2%). Fracht wandere derzeit in europ. Nachbarländer ab. Dort würden eine schnellere Abfertigung sowie geringere Kosten Anreize liefern. Der BDL sieht dabei die staatlichen Standortkosten wie z. B. die Flugsicherungsgebühren als größten Nachteil (seit 2020 haben sich diese in Deutschland verdoppelt!)
- // **Tagesausblick:** Der GfK Konsumklimaindex wird für den Juni eine erste Idee darüber geben, wie sich die Wirtschaft in Deutschland kurzfristig entwickeln könnte. Wir erwarten zunächst kaum anziehende Dynamik beim Verbrauchervertrauen, gehen aber dennoch von einer graduellen Verbesserung aus. In den USA wird sich heute zeigen, wie sich die Lage auf dem Immobilienmarkt präsentiert. Der Case-Shiller Hauspreisindex dürfte im März allenfalls leicht angestiegen sein, was angesichts des Nichtwachstums im zweiten Halbjahr 2024 aber noch immer eine erfreuliche Nachricht darstellen dürfte.

### Aktien- und Rentenmärkte

- // Ob sich die Börsianer langsam an Donald Trump und seine Zoll-Rhetorik gewöhnen, steht noch nicht final fest. Die Volatilität bleibt zumindest hoch. Am letzten Freitag ging der **deutsche Leitindex** noch mit einem 370-Punkte-Minus in das Wochenende. Die Hanselsspannbreite war beachtlich (Tagestief: 23.274,85 Punkte; Tageshoch: 24.149,08 Punkte). Nach dem Sonntagstelefonat mit Frau von der Leyen und der Verhandlungverlängerung bis zum 9. Juli atmeten die europ. Börsen gestern wieder auf. Plus 398,07 Punkte im DAX. Zurück auf Los. Deutlich ist ein Trump-Handlungsmuster zu erkennen: man droht mit maximalen Forderungen und erzeugt Nervosität und Unruhe bei der Gegenpartei; dann wird zurückgerudert bzw. der Deal-Zeitraum verlängert. An diese Politik muss sich die Börse wohl erst langsam gewöhnen. In einer kurzen Woche gespickt mit Feiertagen (UK: Mo. Frühlingsfeiertag, US: Mo. Memorial Day; Europa: Do. Himmelfahrt) starteten die europ. Börsen in diesem Umfeld fest.
- // DAX +1,68%; MDAX +1,66%; TecDAX +1,52%
- // Die Präsidentin der Europäischen Zentralbank, Christine Lagarde, machte sich gestern in einer Rede für mehr gemeinsame EU-Emissionen stark. Ital. und franz. Anleihen mit langer Laufzeit reagierten prompt. Renditen 30-jähriger Papiere beider Länder out-performten den Markt und fielen 5bp auf 4,43% resp. 4,01%.

### Unternehmen

- // Der Autobauer **Volvo Cars** plant im Rahmen seiner Umstrukturierung den Wegfall von rd. 3.000 Arbeitsplätzen. Unternehmensangaben zu Folge werden die Stellenkürzungen hauptsächlich in der schwedischen Verwaltung anfallen und betreffen damit rd. 15% der weltweiten Verwaltungsangestellten. Volvo Cars wird von der chinesischen Geely Holding kontrolliert. Die Schweden leiden wie viele Automobilhersteller unter einer rückläufigen E-Auto Nachfrage, den Zoll-Unsicherheiten sowie hohen Kosten.

### Devisen und Rohstoffe

- // Die Krisenwährung **Gold** reflektiert in den letzten Tagen den nervösen Gesamtzustand des Marktes. Bei steigender Unsicherheit notiert der Preis für eine Feinunze im Plus, bei Entspannungssignalen im Minus. Zum Beginn der Woche lassen die Zolhoffnungen den Preis für das gelbe Edelmetall wieder sinken.
- // Analoges Bild beim **USD/EUR**-Wechselkurs. Die Aussicht auf einen Zoll-Deal zwischen der USA und der EU treibt den Kurs der europ. Gemeinschaftswährung mit 1,1418 USD gestern sogar Intraday auf den höchsten Stand seit rd. einem Monat.

**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: 27. 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