

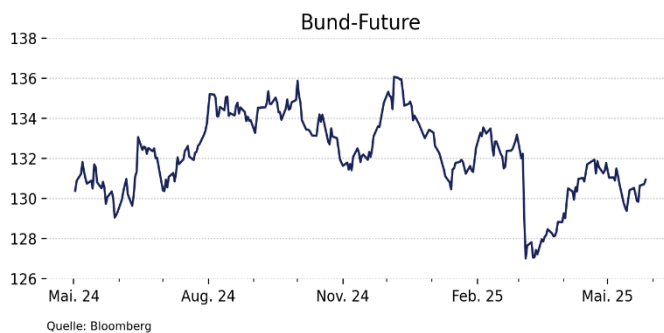
NORD/LB am Morgen

28. Mai 2025

Marktdaten	27.05.2025	26.05.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	24.226,49	24.027,65	19.909,14	21,7
MDAX	30.632,05	30.390,05	25.589,06	19,7
TECDAX	3.870,82	3.831,03	3.417,15	13,3
EURO STOXX 50	5.415,45	5.395,33	4.895,98	10,6
STOXX 50	4.563,09	4.550,34	4.308,63	5,9
DOW JONES IND.	42.343,65	41.603,07	42.544,22	-0,5
S&P 500	5.921,54	5.802,82	5.881,63	0,7
MSCI World	3.869,06	3.813,89	3.707,84	4,3
MSCI EM	1.164,10	1.170,13	1.075,47	8,2
NIKKEI 225	37.724,11	37.531,53	39.894,54	-5,4
Euro in USD	1,1334	1,139	1,0356	9,4
Euro in YEN	163,47	162,53	162,77	0,4
Euro in GBP	0,8389	0,8396	0,8275	1,4
Bitcoin	109.115,36	109.334,43	94.338,42	15,7
Gold (USD)	3.307,58	3.346,69	2.624,50	26,0
Rohöl (Brent ICE USD)	64,09	64,74	74,64	-14,1
Bund-Future	130,95	130,73	133,44	
Rex	126,45	126,07	125,89	
Umlaufrendite	2,39	2,46	2,31	
3M Euribor	2,021	2,039	2,714	
12M Euribor	2,056	2,082	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,532	2,56	2,367	
Bund-Rendite 20J.	2,926	2,982	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,444	4,511	4,569	

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
08:45	FR	BIP sa Q/Q, endg.	Q1	0,1%
08:45	FR	BIP sa Y/Y, endg.	Q1	0,8%
08:00	DE	Importpreise M/M	Apr	-1,4%
08:00	DE	Importpreise Y/Y	Apr	-0,1%
09:55	DE	Arbeitslosenquote sa	Mai	6,3%
09:55	DE	Arbeitslosigkeit Veränderung sa M/M	Mai	14k
16:00	US	Richmond Fed Index	Mai	-11
20:00	US	FOMC Sitzungsprotokoll		
Unternehmen				
06:45	LU	Aroundtown	Q1-Zahlen	
08:00	GB	Kingfisher	Q1-Umsatz	
09:00	FR	Accor	Hauptversammlung	
10:00	DE	Evonik	Hauptversammlung (online)	
10:00	DE	ProSiebenSat.1	Hauptversammlung (online)	
10:00	DE	Vonovia	Hauptversammlung (online)	
10:00	DE	LEG Immobilien	Hauptversammlung	
10:00	DE	Evonik	Hauptversammlung (online)	
10:30	DE	Klöckner & Co	Hauptversammlung	
11:00	DE	Teamviewer	Hauptversammlung (online)	
13:00	US	Abercrombie & Fitch	Q1-Zahlen	
14:00	GB	Astrazeneca	Investor Day	
16:30	US	ExxonMobil	Hauptversammlung	
17:00	US	Chevron Corporation	Hauptversammlung	
19:00	US	Meta	Hauptversammlung	
22:00	US	HP Inc.	Q2-Zahlen	
22:00	US	Salesforce	Q1-Zahlen	
22:20	US	Nvidia	Q1-Zahlen	

Marktumfeld

- // Aus Sicht von François Villeroy de Galhau (Notenbankchef Frankreich) sind die Lockerungsmaßnahmen der Europäischen Zentralbank noch nicht beendet. Bereits kommende Woche Donnerstag (**05. Juni**) steht die nächste EZB-Ratssitzung bevor und eine **erneute Zinsanpassung** ist wahrscheinlich. Am Kapitalmarkt ist die achte Zinssenkung in Folge bereits vollständig eskamptiert (auf dann 2,00%). Überzeugende Argumente kommen dabei von der Inflationsfront. In Frankreich hat sich die Teuerung signifikant verringert. Mit nur noch 0,6% liegt die gestern vom franz. Statistikamt Insee kommunizierte Teuerungsrate (HVPI) klar auf Kurs.
- // Gemäß einer branchenübergreifenden Umfrage unter 23.000 Unternehmen der Dt. Industrie- und Handelskammer (DIHK) wird 2025 das **dritte Rezessionsjahr** in Folge (BIP-Rückgang um 0,3%). Der DIHK-Bericht zur Frühjahrsumfrage ist pessimistisch: „Die Stimmung der Unternehmen bleibt schlecht ... ein Aufbruch ist noch nicht in Sicht. Aus keinem der abgefragten Indikatoren lassen sich nachhaltige Impulse für die Gesamtkonjunktur ableiten.“
- // Während die Unternehmen reserviert bleiben, hat sich die **Verbraucherstimmung** den dritten Monat in Folge leicht **aufgehellt**. Ein kleiner **Zuwachs des GfK-Konsumklimas** von 0,9 Punkten auf minus 19,9 Zähler läßt hoffen (höchster Stand seit November 2024). Trotzdem verharrt die Stimmung weiter auf einem sehr niedrigen Niveau. Zwar deuten die Verbraucher ihre Einkommensaussichten sowie die Konjunkturperspektiven besser, die Bereitschaft für größere Anschaffungen hat sich aber bspw. wieder verringert.
- // Diese Zurückhaltung merken insbesondere die dt. **Autobauer**. Bei den **Neuzulassungen** ging es im April im Vorjahresmonatsvergleich nämlich um 0,2% zurück. Vergleicht man die Entwicklung ggü. dem Vorjahr sieht es ytd noch **düsterer** aus. Derzeit wurden bisher 3% weniger Autos (als zum gleichen Zeitpunkt 2024) verkauft.
- // **Tagesausblick:** Der heutige Mittwoch ist von geldpolitischen Impulsen geprägt, wobei am Vormittag zunächst die Arbeitslosenquote für Deutschland veröffentlicht wird. Unserer Einschätzung nach dürfte diese stabil bei 6,3% liegen, geschuldet einer allenfalls leichten Ausweitung der Arbeitslosigkeit. Außerdem wird am Ende des deutschen Handelstages mit den Sitzungsprotokollen des FOMC aus den USA zu rechnen sein. Diese bieten stets die Chance, die vergangene Zinsentscheidung besser in den Kontext zu rücken und gleichzeitig künftige Handlungsimpulse abzuleiten.

Aktien- und Rentenmärkte

- // Wieder ein neuer Rekord beim **DAX**. Steigende Kurse bei Rüstungswerten lassen den dt. Leitindex im Tagesverlauf auf bis zu 24.300,97 Punkte klettern.
- // DAX +0,83%; MDAX +0,80%; TecDAX +1,04%
- // Aufgrund des Memorial Days (Feiertag) am Montag konnte der **amerikanische Aktienmarkt** erst verspätet auf den Aufschub der US-Strafzölle auf europ. Waren antworten. Die Wall Street schloss fester.
- // Dow Jones +0,56%; S&P 500 +2,05%; Nasdaq Comp. +2,47%
- // Von der temporären Entspannung im EU-US Zollkonflikt profitierten am Dienstag sowohl US-Treasuries als auch dt. Bunds. Konsequenz: Steigende Kurse, fallende Renditen (10Y US-Treasuries: 4,47% -4bp; 10Y Bunds: 2,53% -3bp).

Unternehmen

- // **FliX** plant die Erhöhung seiner Marktanteile im deutschen und europ. Zugmarkt. Für insgesamt EUR 2,4 Mrd. (inkl. Wartungsverträge) sollen 65 Hochgeschwindigkeitszüge geordert werden (Lokomotiven kommen von **Siemens**, die Züge vom spanischen Hersteller **Talgo**). Derzeit bedient FliXtrain in Deutschland 50 Städte mit eigenen Zügen.
- // Eine Gruppe von Unternehmen verankert um die **Deutsche Telekom** und **SAP** (bspw. die **Schwarz-Gruppe** (Lidl, Kaufland), **Ionos** (vormals 1&1 Internet AG) und vielleicht sogar **Siemens**) prüft eine gemeinsame Bewerbung für den Bau eines KI-Rechenzentrums in Deutschland (sogenannte AI-Gigafactory). Die EU plant in Summe fünf dieser Rechenzentrum-Fabriken. Im Koalitionsvertrag der neuen Bundesregierung wurde beschlossen, dass mindestens eine dieser Anlagen in Deutschland errichtet werden soll. Die Deutsche Telekom ist laut Technik-Chefin der Telekom-Tochter T-Systems bereit bei der Initiative eine führende Verantwortung zu übernehmen.

Devisen und Rohstoffe

- // Nach dem „verlängerten“ angelsächsischen Wochenende gibt der **Ölpreis** nach, die **europ. Gemeinschaftswährung** schwächelt.

NORD/LB am Morgen

28. 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: 28. 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