

NORD/LB am Morgen

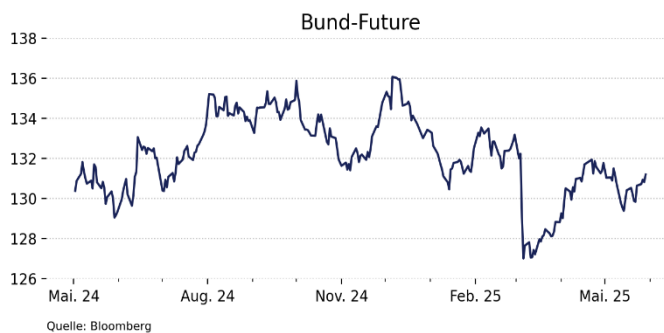
30. Mai 2025

Marktdaten

	29.05.2025	28.05.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	23.933,23	24.038,19	19.909,14	20,2
MDAX	30.697,55	30.648,82	25.589,06	20,0
TECDAX	3.852,02	3.849,20	3.417,15	12,7
EURO STOXX 50	5.371,10	5.378,39	4.895,98	9,7
STOXX 50	4.516,36	4.530,37	4.308,63	4,8
DOW JONES IND.	42.215,73	42.098,70	42.544,22	-0,8
S&P 500	5.912,17	5.888,55	5.881,63	0,5
MSCI World	3.862,34	3.845,70	3.707,84	4,2
MSCI EM	1.170,16	1.163,84	1.075,47	8,8
NIKKEI 225	38.432,98	37.722,40	39.894,54	-3,7
Euro in USD	1,1374	1,1278	1,0356	9,8
Euro in YEN	163,82	163,93	162,77	0,6
Euro in GBP	0,8427	0,8383	0,8275	1,8
Bitcoin	105.983,36	107.906,81	94.338,42	12,3
Gold (USD)	3.314,75	3.269,79	2.624,50	26,3
Rohöl (Brent ICE USD)	64,15	64,90	74,64	-14,1
Bund-Future	131,20	130,83	133,44	
Rex	126,21	126,25	125,89	
Umlaufrendite	2,42	2,42	2,31	
3M Euribor	1,996	2,011	2,714	
12M Euribor	2,07	2,056	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,508	2,554	2,367	
Bund-Rendite 20J.	2,902	2,951	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,418	4,477	4,569	

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
Konjunktur/Sektor:				
01:30	JP	Arbeitslosenquote sa	Apr	2,5%
01:50	JP	Einzelhandelsumsatz sa M/M	Apr	0,4%
01:50	JP	Industrieproduktion sa M/M, vorl.	Apr P	-1,1%
02:25	US	Fed's Logan spricht in Waco		
08:00	DE	Einzelhandelsumsätze sa M/M	Apr	-0,3%
08:00	DE	Einzelhandelsumsätze nsa Y/Y	Apr	-3,5%
09:00	CH	KOF Konjunkturbarometer	Mai	97,2
10:00	EU	Geldmenge M3 sa Y/Y	Apr	3,6%
14:00	DE	CPI M/M, vorl.	Mai P	0,0%
14:00	DE	CPI Y/Y, vorl.	Mai P	2,0%
14:00	DE	HVPI M/M, vorl.	Mai P	0,1%
14:00	DE	HVPI Y/Y, vorl.	Mai P	2,0%
14:30	US	PCE-Deflator M/M	Apr	0,1%
14:30	US	PCE-Kernrate M/M	Apr	0,1%
14:30	US	Persönliche Ausgaben M/M	Apr	0,1%
14:30	US	Persönliche Einkommen M/M	Apr	0,2%
15:45	US	Chicago Index	Mai	46,0
16:00	US	Michigan Index, endg.	Mai F	51,0
Unternehmen				
06:55	DE	Stratec	Q1	
08:00	CH	Transocean	HV	
11:00	ES	Iberdrola	HV	

Marktumfeld

- // Das **US-Handelsgericht** hatte am Mittwoch die meisten der von US-Präsident Trump erhobenen Zollaufschläge aufgehoben. Mit der Berufung auf ein US-Notstandsgesetz von 1977 habe er seine Befugnisse überschritten, urteilte das Gericht. Nach dem Einspruch der Regierung bekundete ein Berufungsgericht am Donnerstag allerdings, dass die Zölle während des Berufungsverfahrens zunächst in Kraft bleiben können.
- // Laut den aktuellen Umfragen des Ifo-Instituts hat sich das **Geschäftsklima im Einzelhandel** von minus 25,8 Punkten im April auf aktuell minus 18,6 Zähler spürbar verbessert, trotzdem bleiben die Einzelhändler unzufrieden.
- // Nach Angaben des Statistischen Bundesamtes waren die **Importpreise** im April 0,4% niedriger als im Vorjahresmonat. Im März hatte die Veränderungsrate y/y noch bei +2,1% gelegen. Im Vergleich zum Vormonat März 2025 fielen die Einfuhrpreise im April um 1,7%. Dies war der stärkste Rückgang im Vormonatsvergleich seit dem Beginn der Corona-Krise (April 2020).
- // Die Bundesagentur für Arbeit (BA) hat im Mai 2,919 Mio. **Arbeitslose** und damit 12.000 weniger als im April registriert. Normalerweise fallen die Rückgänge im Mai aufgrund der Frühjahrsbelegung deutlich höher aus.
- // **Tagesausblick:** Nachdem der gestrige Datenfluss feiertagsbedingt eher ruhig ausfiel, stehen heute gleich zwei Veröffentlichungen zur Inflation an. Für Deutschland ist dabei davon auszugehen, dass sich die Preisänderungsrate des Mai im Bereich nahe der 0%-Marke präsentiert. US-seitig dürfte der PCE-Deflator für den April auch nur knapp drüber liegen, wobei wir als Veränderungsrate 0,1% M/M prognostizieren. Beiderseits des Atlantik könnten also „dovische“ geldpolitische Impulse auf uns warten.

Renten- und Aktienmärkte

- // Positiv aufgenommenen NVIDIA-Zahlen sowie die aktuellen Entwicklungen rund um US-Zölle belasteten die **Anleihemärkte** nur kurzfristig. Sowohl **deutsche** als auch **US-Anleihen** legten schlussendlich zu.
- // Während der **DAX** am Mittwochvormittag 24.325,97 Punkten noch kurzzeitig einen neuen Rekord knackte, kam es im weiteren Handelsverlauf zu Gewinnmitnahmen. Vor den mit Spannung erwarteten NVIDIA-Zahlen war die Nervosität hoch. Im gestrigen Feiertagshandel mit geringen Umsätzen ging es nach dem Urteil des US-Handelsgericht zunächst aufwärts, bevor das Berufungsgericht die Stimmung drehte.
- // DAX -0,44%; MDAX +0,16%; TecDAX +0,07%
- // Nachdem die weltweit beachteten NVIDIA-Zahlen die Nervosität dämpften, handelte die **Wall Street** über weite Strecken uneinheitlich und beendete den gestrigen Handelstag schließlich freundlich.
- // Dow Jones +0,28%; S&P 500 +0,40%; Nasdaq Comp. +0,39%

Unternehmen

- // **Nvidia** erzielte in Q1 mit USD 44,1 Mrd. (q/q +12%; y/y +69%) einen höheren Umsatz als erwartet. Analysten hatten im Schnitt mit USD 43,3 Mrd. gerechnet. Der Gewinn je Aktie stieg y/y um 27% auf USD 0,76, zum Vorquartal gab er jedoch um 15% nach. US-Beschränkungen für den Verkauf des H20-Chips nach China bremsten die Umsatzentwicklung um USD 2,5 Mrd. und damit weniger als zuvor angekündigt.
- // SAP-Konkurrent **Salesforce** steigerte den Umsatz in Q1 (Februar bis April) um 8% auf USD 9,83 Mrd. Die Konsenserwartung der Analysten lag bei USD 9,75 Mrd. Der Nettogewinn stieg minimal von USD 1,53 Mrd. im Vorjahr auf nunmehr USD 1,54 Mrd. Mit dem Rückenwind des schwächeren USD erwartet das Management nun für das aktuelle Geschäftsjahr einen Konzernumsatz von USD 41,0 Mrd. bis USD 41,3 Mrd. Zuvor lag die Guidance bei USD 40,5 Mrd. bis USD 40,9 Mrd.
- // **Aroundtown** profitierte in Q1 2025 von einer Geschäftsbelegung sowie einem Portfolio-Wertzuwachs (+0,8%). Der Nettogewinn stieg von EUR 102 Mio. im Vorjahr auf EUR 319 Mio. Die Mieteinnahmen (EUR 295 Mio.) und das bereinigte EBITDA (EUR 251 Mio.) überstiegen den Vorjahreswert um jeweils 1%. Der Ausblick 2025 wurde bestätigt, eine Dividende für das GJ 2024 soll es aber nicht geben. Begründet wurde dies mit der Beibehaltung einer konservativen Finanzlage. Die Ratingagentur S&P hatte Aroundtowns Kreditrating im April um einen Notch auf BBB gesenkt.

Devisen

- // Der Dämpfer für die US-Zollpolitik führte am Mittwoch zunächst zu deutlichen Verlusten beim **EUR**. Nach dem gestrigen Etappensieg der Regierung ging er gegenüber dem USD aber wieder auf Erholungskurs.

NORD/LB am Morgen

30. 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: 30. 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