

NORD/LB am Morgen

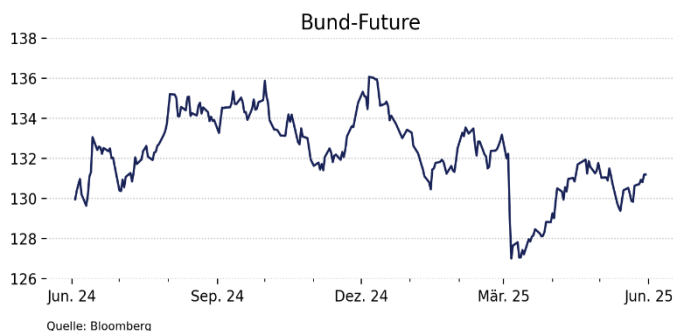
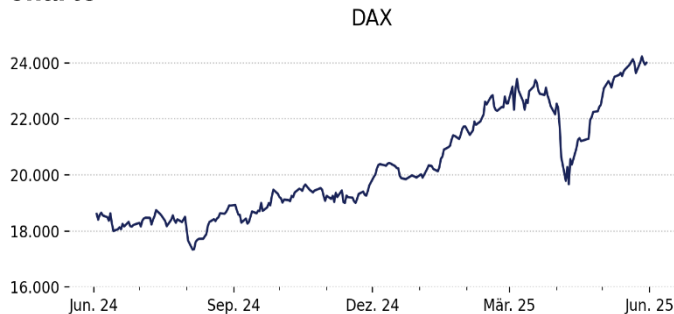
2. Juni 2025

Marktdaten

	30.05.2025	29.05.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	23.997,48	23.933,23	19.909,14	20,5
MDAX	30.594,39	30.697,55	25.589,06	19,6
TECDAX	3.846,85	3.852,02	3.417,15	12,6
EURO STOXX 50	5.366,59	5.371,10	4.895,98	9,6
STOXX 50	4.532,10	4.516,36	4.308,63	5,2
DOW JONES IND.	42.270,07	42.215,73	42.544,22	-0,6
S&P 500	5.911,69	5.912,17	5.881,63	0,5
MSCI World	3.863,48	3.862,34	3.707,84	4,2
MSCI EM	1.157,34	1.170,16	1.075,47	7,6
NIKKEI 225	37.965,10	38.432,98	39.894,54	-4,8
Euro in USD	1,1347	1,1374	1,0356	9,6
Euro in YEN	163,46	163,82	162,77	0,4
Euro in GBP	0,8432	0,8427	0,8275	1,9
Bitcoin	104.082,37	105.983,36	94.338,42	10,3
Gold (USD)	3.289,25	3.314,75	2.624,50	25,3
Rohöl (Brent ICE USD)	62,78	64,15	74,64	-15,9
Bund-Future	131,21	131,20	133,44	
Rex	126,46	126,21	125,89	
Umlaufrendite	2,40	2,42	2,31	
3M Euribor	1,995	1,996	2,714	
12M Euribor	2,09	2,07	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,50	2,508	2,367	
Bund-Rendite 20J.	2,893	2,902	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,40	4,418	4,569	

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
09:00	CH	BIP sa Q/Q	Q1	0,4%
09:00	CH	BIP nsa Y/Y	Q1	1,3% ^s
09:00	CH	BIP swda Sport-Event bereinigt Q/Q	Q1	0,6%
09:30	CH	CS/procure.ch PMI	Mai	45,2
09:50	FR	HCOB France PMI Industrie, endg.	Mai F	49,5
09:55	DE	HCOB Germany PMI Industrie, endg.	Mai F	48,8
10:00	EU	HCOB Eurozone PMI Industrie, endg.	Mai F	49,5
10:30	GB	S&P Global/CIPS UK PMI Manufac-turing, endg.	Mai F	45,1
15:45	US	S&P Global PMI Manu., endg.	Mai F	52,3
16:00	US	Bauausgaben M/M	Apr	
16:00	US	ISM PMI Manu.	Mai	50,5
16:00	US	ISM Preiskomponente	Mai	68,5
18:45	US	Fed's Goolsbee spricht in Davenport		

Unternehmen				
10:00	DE	Vorwerk	HV	
10:00	DE	Flatexdegiro	HV	
	De	Heidelberger Druck	Kapitalmarktday	

Marktumfeld

// Das **Geschäftsklima** in der **Chemie-Industrie** hat sich im Mai weiter verschlechtert. Das Stimmungsbarometer fiel auf -16,5 Punkte nach -14,2 Zählern im April, wie das Ifo-Institut mitteilte. Dabei bewerteten die Unternehmen ihre aktuelle Geschäftslage deutlich schlechter als im April. Ihre Erwartungen sind hingegen gestiegen: "Die US-Zollpolitik und strukturelle Probleme belasten die Chemische Industrie", sagte Ifo-Branchenexperte Wolf. Die Chemie-Unternehmen bewerteten den Auftragsbestand weiterhin als äußerst niedrig. Auch die Exporterwartungen rutschten im Mai noch tiefer ins Minus. Im globalen Wettbewerb haben die deutschen Chemie-Unternehmen nach eigener Einschätzung weiter an Boden verloren - sowohl innerhalb als auch außerhalb Europas. Eine schwache Nachfrage und zunehmende Handelsbarrieren belasten ihre Geschäfte im Ausland und zwingen hiesige Unternehmen zu Preisnachlässen und Kostenprogrammen. So plant die Chemie-Industrie auch für die nächsten Monate mit einer geringeren Produktion und mit weniger Personal. "Der Weg zurück zu stabilem Wachstum bleibt für die Chemie-Branche steinig - einzig die stabileren Energiepreise wirken derzeit etwas entlastend", erläuterte Ifo-Experte Wolf.

// **Wochenausblick:** In dieser Woche sind v.a. die Wachstumsdaten aus Europa und die Leitzinsentscheidung der Europäischen Zentralbank von Interesse. Außerdem werden in den USA die Ergebnisse der Umfragen zum Unternehmensklima sowie Arbeitsmarktdaten veröffentlicht. Im Euroraum wird der Einkaufsmanagerindex für das verarbeitende Gewerbe im Euroraum für Mai Aufschluss darüber geben, wie die Stimmung im produzierenden Gewerbe angesichts der drohenden US-Zollerhöhungen ist. Außerdem werden die Produzentenpreise und die Einzelhandelsumsätze für April sowie die BIP-Daten für Q1 veröffentlicht, was etwas über die aktuelle Wachstums- und Inflationsdynamik in der Region verraten wird. Besondere Beachtung dürfte die Leitzinsentscheidung der EZB am Donnerstag finden. Sowohl die jüngsten Preisdaten aus dem Euroraum als auch deeskalierende Tendenzen im Handelsstreit mit den USA dürften den Währungshütern Rückenwind für eine erneute Leitzinssenkung um 25 Basispunkten verschaffen. In den USA bilden die Einkaufsmanagerindizes des Institute of Supply Management (ISM) für Mai das Unternehmensklima ab. Die Marktteilnehmer rechnen damit, dass sich die Stimmung im verarbeitenden Gewerbe angesichts der Zölle etwas eintrübt. Der Index für den Dienstleistungssektor könnte dagegen ansteigen. Außerdem werden in der kommenden Woche die Zahl der freien Stellen in den USA im April und die Beschäftigungsdaten für Mai veröffentlicht.

Aktienmärkte

// Das Zoll-Thema sorgte zwar am **deutschen Aktienmarkt** weiter für Unsicherheit, scheint aber einen großen Teil seines Schreckens verloren zu haben. Der DAX legte moderat zu, für den MDAX und TecDAX ging es etwas leichter aus der Woche.

// DAX +0,27%; MDAX -0,27%; TecDAX -0,13%

// Die **Wall Street** suchte ihren Weg nach den neuen Unsicherheiten im Handelsstreit mit China. Unter Druck gerieten insbesondere die stark konjunkturabhängigen Technologiewerte.

// Dow Jones +0,12%; S&P 500 -0,01%; Nasdaq Comp. -0,32%

Unternehmen

// Der US-Computerhersteller **Dell** hat seine Prognose für den Jahresgewinn angehoben und auf eine steigende Nachfrage nach seinen KI-gestützten Servern hingewiesen. Erwartet werde nun ein bereinigter Jahresgewinn von 9,40 US pro Aktie, nach bislang vorhergesagten 9,30 USD. Die Umsatzprognose wurde nicht verändert.

// Der Konzernumsatz der **STRATEC**-Gruppe konnte in Q1 2025 von 53,9 Mio. EUR im Vorjahr auf 60,4 Mio. EUR gesteigert werden. Vor dem Hintergrund anziehender Testvolumen entwickelte sich insbesondere das Geschäft mit Serviceteilen und Verbrauchsmaterialien weiterhin sehr dynamisch. Das adjustierte EBIT in Q1 hat sich von 2,9 Mio. EUR im Vorjahr auf 5,4 Mio. EUR erhöht. Aufgrund der noch nicht vollumfänglich überwundenen Nachlaufteffekte der Pandemie, geopolitischer Konflikte sowie potentieller Zoll- und Handelshemmnisse erwartet STRATEC weiterhin eine erhöhte Volatilität im Bestellverhalten der Kunden, der positive Ausblick für das Gesamtjahr wurde dennoch bestätigt.

Devisen

// Der **USD** zog an, **EUR** etwas leichter: Die in den USA veröffentlichten Konjunkturdaten waren überwiegend besser als erwartet ausgefallen. So sind die Einkommen der privaten Haushalte im April stärker gestiegen und auch die Konsumausgaben legten zu.

NORD/LB am Morgen

2. Juni 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: 2. Juni 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