

Marktdaten	03.06.2025	02.06.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	24.091,62	23.930,67	19.909,14	21,0
MDAX	30.773,34	30.756,09	25.589,06	20,3
TECDAX	3.867,61	3.824,14	3.417,15	13,2
EURO STOXX 50	5.375,70	5.355,56	4.895,98	9,8
STOXX 50	4.545,06	4.530,38	4.308,63	5,5
DOW JONES IND.	42.519,64	42.305,48	42.544,22	-0,1
S&P 500	5.970,37	5.935,94	5.881,63	1,5
MSCI World	3.894,53	3.881,41	3.707,84	5,0
MSCI EM	1.158,13	1.153,77	1.075,47	7,7
NIKKEI 225	37.446,81	37.470,67	39.894,54	-6,1
Euro in USD	1,1377	1,1451	1,0356	9,9
Euro in YEN	163,75	163,17	162,77	0,6
Euro in GBP	0,8411	0,8448	0,8275	1,7
Bitcoin	105.737,08	105.799,90	94.338,42	12,1
Gold (USD)	3.360,96	3.388,96	2.624,50	28,1
Rohöl (Brent ICE USD)	65,63	64,63	74,64	-12,1
Bund-Future	131,30	131,13	133,44	
Rex	126,62	126,28	125,89	
Umlaufrendite	2,38	2,42	2,31	
3M Euribor	1,971	1,979	2,714	
12M Euribor	2,07	2,057	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,525	2,524	2,367	
Bund-Rendite 20J.	2,921	2,917	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,454	4,44	4,569	

Quelle: Bloomberg

## Charts



## Termine

Zeit	Land	Indikator	für	Prognose
03:30	AU	BIP sa Q/Q	Q1	0,5%
03:30	AU	BIP sa Y/Y	Q1	1,7%
09:50	FR	HCOB France PMI Composite, endg.	Mai F	48,0
09:50	FR	HCOB France PMI Services, endg.	Mai F	47,4
09:55	DE	HCOB Germany PMI Composite, endg.	Mai F	48,6
09:55	DE	HCOB Germany PMI Services, endg.	Mai F	47,2
10:00	EU	HCOB Eurozone PMI Composite, endg.	Mai F	49,5
10:00	EU	HCOB Eurozone PMI Services, endg.	Mai F	48,9
10:30	GB	S&P Global/CIPS UK PMI Services, endg.	Mai F	50,2
14:15	US	ADP Beschäftigungsänderung	Mai	100K
16:00	US	ISM PMI Services	Mai	52,5
20:00	US	Beige Book		
07:30	AT	Voestalpine	Jahreszahlen	
09:00	DE	Ströer	Hauptversammlung	
09:00	LU	Stabilus	Capital Markets Day	
10:00	DE	VDMA	Auftragseingang April 2025	
10:00	DE	Auto1 Group	Hauptversammlun	
10:00	DE	Cewe Stiftung	Hauptversammlung	
10:00	DE	Mediclin	Hauptversammlung	
10:00	DE	Patrizia	Hauptversammlung	
10:00	DE	Renk	Hauptversammlung	
10:00	DE	LPKF	Hauptversammlung	
11:00	DE	Koenig & Bauer AG	Hauptversammlun	
19:00	US	Airbnb	Hauptversammlung	

## Marktumfeld

- // Der Kreditversicherer **Allianz Trade** erwartet im Jahr 2025 einen **Anstieg der dt. Insolvenzen** um voraussichtlich **11%** (im Vorjahresvergleich) auf 24.400 Fälle. Für 2026 sieht es leider nicht besser aus. Erwartungswert: 25.050 Konkurse (plus 3%). Besonders ärgerlich: die Anzahl an Großinsolvenzen, welche besonders hohe Schäden anrichten, nimmt zu. Dieser Trend setzt sich dabei sogar fort. Allein in Q1/25 kamen laut Allianz Trade drei dt. Kliniken sowie drei große Betriebe im textilen Einzelhandel in Schwierigkeiten (bspw. Gerry Weber).
- // **Deutschland** bleibt laut der Organisation für wirtsch. Zusammenarbeit und Entwicklung (**OECD**) im Jahr 2025 eine der am **langsamsten wachsenden Industrienationen** (BIP-Wachstum (wenn überhaupt) von 0,4%). Was sind die Gründe? Das Hauptproblem ist der Fachkräftemangel. Aber auch Steuern & Abgaben auf Arbeit sind in Deutschland innerhalb der OECD am höchsten. Gemäß OECD wird die Weltwirtschaft im Jahr 2025 & 2026 jeweils „nur noch“ um rd. 2,9% zulegen (nach 3,3% im Jahr 2024).
- // Positive Signale hingegen von der Inflationsfront: Die **Teuerungsrate** ist im Euroraum im Mai (wie bereits erwartet) gesunken und notiert mit **1,9% Y/Y** erstmals seit September wieder unter der 2%-Marke. Rückläufigen Energiepreisen stand zuletzt ein Auftrieb bei verarbeiteten Nahrungsmitteln gegenüber. Vor allem setzt sich aber der **disinflationäre Trend** bei den Dienstleistungen fort, der im April nur durch die osterbedingten Verzerrungen unterbrochen wurde. Kurzfristig spricht somit viel für eine weitere geldpol. Lockerung durch die Europäische Zentralbank (EZB). Eine weitere Zinssenkung am morgigen Donnerstag ist so gut wie in trockenen Tüchern. Mittelfristige Risiken mahnen aber für eine Fortsetzung des vorsichtigen Kurses und lassen für das zweite Halbjahr wohl nur eine moderate Lockerung in den leicht expansiven Bereich zu.
- // **Tagesausblick:** Heute steht für interessierte Beobachter klar der monatliche ADP-Arbeitsmarktbericht für die Beschäftigungsentwicklung im Privatsektor der USA im Vordergrund. Dieser Indikator liefert einen frühen Einblick in die Beschäftigungssituation, noch bevor die offiziellen Daten veröffentlicht werden. Im Vergleich zum Vormonat ist mit etwas mehr Dynamik im Beschäftigungsaufbau zu rechnen, was auf die Arbeitsmarktdaten am Freitag ein Stück weit ausstrahlen dürfte. Beim ebenfalls anstehenden ISM Services PMI gehen wir von einer leichten Verbesserung aus, wobei die 90-tägige Pause im Handelsstreit ein wenig geholfen haben dürfte.

## Aktienmärkte

- // Sell in May and go away. Beim **S&P 500** hat sich die Börsenweisheit diesmal nicht erfüllt. Der größte Zuwachs im Wonnemonat Mai seit 1990 schlägt zu Buche. Auch **europ. Aktienmärkte** zeigen sich trotz Zollsorgen weiter erstaunlich robust.
- // DAX +0,67%; MDAX +0,06%; TecDax +1,14%
- // Dow +0,51%; S&P 500 +0,58%; Nasdaq Comp. +0,81%

## Unternehmen

- // **DHL, Daimler Truck** und der Nutzfahrzeugvermieter **hlyane** planen eine Partnerschaft um zukünftig zwischen Paketzentren in Deutschland vollelektrische Lastkraftwagen einsetzen zu können. Bis zum Ende des zweiten Quartals 2026 sollen insgesamt 30 E-Lastwagen vom Typ Mercedes-Benz eActros 600 bezogen werden. Die Fahrzeuge werden von DHL dafür nicht gekauft, sondern kilometergenau abgerechnet.
- // Über einen 20-jährigen Vertrag mit dem US-Versorger **Constellation Energy** sichert sich die Facebook-Muttergesellschaft **Meta** die langfristige Bereitstellung von Atomstrom für den Betrieb ihrer Rechenzentren. Atomenergie feiert gerade bei vielen Technologiekonzernen ein Comeback. Der Betrieb von KI-Rechenzentren konsumiert überdurchschnittlich viel Strom (KI-Server sind wesentlich leistungsstärker und energiehungriger als ihre konventionellen Pendanten). Meta befindet sich bei der Atomenergie dabei in guter Gesellschaft. **Amazon Web Services** (weltgrößter Cloud-Anbieter) und **Google** setzten aber auf Mini-AKW's.

## Devisen und Rohstoffe

- // Die Gewinne vom Beginn der Woche musste die europ. Gemeinschaftswährung ggü. dem Greenback am Dienstag zum Großteil gleich wieder abgeben. Rückläufige Inflationsdaten in der Eurozone einhergehend mit einer höheren Wahrscheinlichkeit weiterer Zinssenkungen machen den **EUR** im Vergleich zum **USD** unattraktiver.
- // **Kupferpreise** (Indikator für die Gesundheit der Weltwirtschaft) gaben am Dienstag nach (rd. 1%). Das Industriemetall leidet unter dem Damoklesschwert von drohenden Importzöllen in den Vereinigten Staaten und verbilligte sich auf USD 9.518 pro Tonne.

**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: 4. Juni 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