

NORD/LB am Morgen

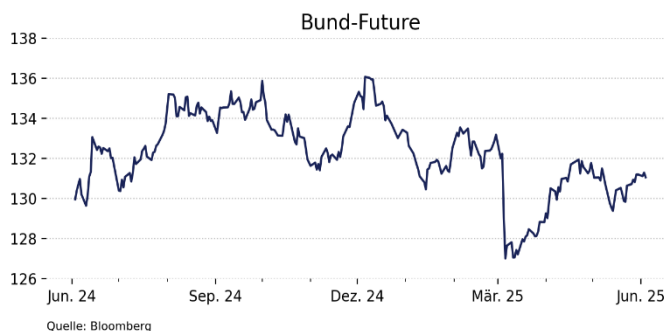
5. Juni 2025

Marktdaten

	04.06.2025	03.06.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	24.276,48	24.091,62	19.909,14	21,9
MDAX	31.029,82	30.773,34	25.589,06	21,3
TECDAX	3.925,96	3.867,61	3.417,15	14,9
EURO STOXX 50	5.405,15	5.375,70	4.895,98	10,4
STOXX 50	4.568,18	4.545,06	4.308,63	6,0
DOW JONES IND.	42.427,74	42.519,64	42.544,22	-0,3
S&P 500	5.970,81	5.970,37	5.881,63	1,5
MSCI World	3.903,91	3.894,53	3.707,84	5,3
MSCI EM	1.172,45	1.158,13	1.075,47	9,0
NIKKEI 225	37.747,45	37.446,81	39.894,54	-5,4
Euro in USD	1,1422	1,1377	1,0356	10,3
Euro in YEN	163,06	163,75	162,77	0,2
Euro in GBP	0,8428	0,8411	0,8275	1,9
Bitcoin	104.812,75	105.737,08	94.338,42	11,1
Gold (USD)	3.373,37	3.360,96	2.624,50	28,5
Rohöl (Brent ICE USD)	64,86	65,63	74,64	-13,1
Bund-Future	131,07	131,30	133,44	
Rex	126,41	126,62	125,89	
Umlaufrendite	2,41	2,38	2,31	
3M Euribor	1,96	1,971	2,714	
12M Euribor	2,051	2,07	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,528	2,525	2,367	
Bund-Rendite 20J.	2,908	2,921	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,355	4,454	4,569	

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
08:00	DE	Auftragseingang Ind. sa M/M	Apr	-0,5%
08:00	DE	Auftragseingang Ind. nsa Y/Y	Apr	3,9%
10:30	GB	S&P Global/CIPS UK PMI	Mai	47,5
		Construction		
11:00	EU	PPI M/M	Apr	-2,2%
11:00	EU	PPI Y/Y	Apr	0,7%
14:15	EU	EZB Einlagesatz		2,00%
14:15	EU	EZB Hauptrefinanzierungssatz		2,15%
14:15	EU	EZB Spitzenrefinanzierungssatz		2,40%
14:30	US	Erstanträge Arbeitslosenhilfe	W21	235K
14:30	US	Handelsbilanz	Apr	-90,0 Mrd.
14:30	US	Lohnstückkosten ann. (endg.)	Q1	5,7%
14:30	US	Produktivität ex Agrar ann. (endg.)	Q1	-0,8%
14:45	EU	EZB-Pressekonferenz mit Präsidentin C. Lagarde		
18:00	US	Fed's Kugler spricht in New York		
19:30	US	Fed's Harker spricht in Philadelphia		
		Unternehmen		
07:00	DE	Heidelberger Druckmaschinen	GJ	
10:00	DE	Gerresheimer	HV	
10:00	DE	Scout24	HV	
10:00	DE	Deutsche Pfandbriefbank	HV	
10:00	DE	Sixt	HV	
15:30	US	Walmart	HV	
20:00	US	Salesforce	HV	
o. A.	US	Ciena	Q2	

Marktumfeld

- // In den **USA** haben Unternehmen im Mai laut ADP-Umfrage 37.000 **neue Jobs** geschaffen. Ökonomen hatten im Schnitt mit 110.000 neuen Stellen gerechnet. Auch für den am Freitag anstehenden Arbeitsmarktbericht der Regierung erwarten Experten einen Rückgang. Hiernach dürften in der US-Wirtschaft im Konsens 130.000 Jobs außerhalb der Landwirtschaft geschaffen worden sein. Im Vormonat waren es 177.000.
- // Wie der Branchenverband VDMA mitteilt, sanken die **Auftrags-eingänge bei den deutschen Maschinen- und Anlagenbauern** im April um 6%, darunter -4% im Inland und -7% im Ausland. Die Zolldrohungen und -ankündigungen durch US-Präsident Trump rufen eine große Verunsicherung hervor und sorgen für eine Investitionszurückhaltung.
- // In 69,4% der 76.100 im vergangenen Jahr fertiggestellten Wohngebäude in Deutschland kommen **Wärmepumpen** als primäre Energiequelle für das Heizen zum Einsatz. Ggü. 2023 ist der Anteil damit um rd. 5 PP gestiegen, ggü. 2014 hat er sich von damals 31,8% mehr als verdoppelt. Bei Ein- und Zweifamilienhäusern lag der Anteil bei 74,1%, bei Mehrfamilienhäusern bei 45,9%. Insgesamt lag der Anteil erneuerbarer Energien, zu denen neben Wärmepumpen auch Holz (3,6%), Solarthermie (0,5%), Biogas/Biomethan (0,2%) sowie sonstige Biomasse (0,2%) zählen, als Primärquelle für das Heizen bei 73,9%. Trotz des zunehmenden Einsatzes von Wärmepumpen ist deren Produktion in Deutschland stark rückläufig. 2024 wurden mit 162.400 Stück 59,4% weniger hergestellt als 2023.
- // **Tagesausblick:** Den datenseitigen Auftakt machen heute verschiedene Konjunkturindikatoren, wobei wir u. a. eine Wasserstandsmeldung aus der britischen Wirtschaft erwarten. Der UK PMI Construction gibt uns Aufschluss darüber, wie sich das jüngst abgeschlossene Freihandelsabkommen mit den USA auf die Stimmung der Einkaufsmanager auswirkt. Das Highlight des heutigen Tages stellt aber ganz klar die EZB-Sitzung dar, wobei die Europäische Zentralbank aller Voraussicht nach die Leitzinsen senken dürfte. Spannend wird in dem Zusammenhang die Frage sein, ob dies vorerst die letzte Zinssenkung sein wird, oder ob noch Luft besteht tiefer zu gehen. Die im Anschluss erfolgende Pressekonferenz wird in dieser Fragestellung möglicherweise für mehr Klarheit sorgen.

Renten- und Aktienmärkte

- // Die Kurse **deutscher Anleihen** gaben gestern in einem ruhigen Handel leicht nach. **US-Staatsanleihen** zeigten dagegen unterstützt von schwachen Konjunkturdaten spürbare Kursgewinne.
- // Der **DAX** hat trotz neuer US-Zollerhöhungen seine Rekordjagd wieder aufgenommen und am Mittwoch Vormittag ein neues Allzeithoch von 24.346,15 Punkten aufgestellt. Seit gestern gelten für Stahl- und Aluminiumimporte in die USA Zölle von 50% statt 25%. Unterstützung gab es von den geplanten Steuererleichterungen der Bundesregierung. Erst in der vergangenen Woche hatte der deutsche Leitindex erstmals die psychologische Marke von 24.000 Zählern überwunden.
- // DAX +0,77%; MDAX +0,83%; TecDAX +1,51%
- // Die **Wall Street** präsentierte sich am Mittwoch uneinheitlich. Die Anleger sind vor dem für diese Woche geplanten Telefonat zwischen Trump und dem chinesischen Staatschef Xi nervös. Zudem bremsen die schwachen Arbeitsmarktdaten.
- // Dow Jones -0,22%; S&P 500 +0,01%; Nasdaq Comp. +0,32%
- // Im Rahmen der planmäßigen Überprüfung der Indizes der **DAX-Familie** gibt es folgende **Anpassungen**, die zum 23.06.2025 wirksam werden: MDAX: rein: IONOS Group SE; raus: Jenoptik AG; SDAX: rein: Jenoptik AG, Mutares SE & Co. KGaA, Nagarro SE; raus: IONOS Group SE, Verbio SE, Medios AG; keine Änderungen in DAX und TecDAX.

Unternehmen

- // Der österreichische Stahl- und Technologiekonzern **Voestalpine** verzeichnete im GJ 2024/25 bei einem Umsatzrückgang um 5,6% auf EUR 15,7 Mrd. wie zuvor kommuniziert auch einen Gewinnrückgang. Das EBITDA lag bei EUR 1,3 Mrd. (Vj.: EUR 1,7 Mrd.) und das Konzernergebnis bei EUR 179 Mio. (Vj.: EUR 207 Mio.). Grund war eine schleppende Nachfrage, vor allem aus Europa und speziell aus der Automobilindustrie. Der Dividendenvorschlag sieht eine Reduktion von zuvor EUR 0,70 auf nunmehr EUR 0,60 je Aktie vor.

Devisen

- // Stimmungsdaten aus dem Dienstleistungssektor (Eurozone: weniger starker Rückgang als erwartet; USA: überraschender Rückgang) hieften den **EUR** zurück über die Marke von 1,14 USD.

NORD/LB am Morgen

5. 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: 5. 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