

# NORD/LB am Morgen

11. Juni 2025

Marktdaten	10.06.2025	09.06.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	23.987,56	24.174,32	19.909,14	20,5
MDAX	30.548,82	30.871,79	25.589,06	19,4
TECDAX	3.925,94	3.936,19	3.417,15	14,9
EURO STOXX 50	5.415,38	5.421,52	4.895,98	10,6
STOXX 50	4.586,47	4.584,71	4.308,63	6,4
DOW JONES IND.	42.866,87	42.761,76	42.544,22	0,8
S&P 500	6.038,81	6.005,88	5.881,63	2,7
MSCI World	3.934,94	3.919,17	3.707,84	6,1
MSCI EM	1.201,13	1.193,78	1.075,47	11,7
NIKKEI 225	38.211,51	38.088,57	39.894,54	-4,2
Euro in USD	1,1431	1,1422	1,0356	10,4
Euro in YEN	165,76	165,19	162,77	1,8
Euro in GBP	0,8466	0,8429	0,8275	2,3
Bitcoin	109.736,14	109.965,56	94.338,42	16,3
Gold (USD)	3.325,81	3.325,30	2.624,50	26,7
Rohöl (Brent ICE USD)	66,87	67,04	74,64	-10,4
Bund-Future	130,83	130,30	133,44	
Rex	126,24	126,36	125,89	
Umlaufrendite	2,43	2,42	2,31	
3M Euribor	1,954	1,955	2,714	
12M Euribor	2,086	2,088	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,523	2,567	2,367	
Bund-Rendite 20J.	2,891	2,933	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,47	4,474	4,569	

Quelle: Bloomberg

## Charts



## Termine

Zeit	Land	Indikator	für	Prognose
CET		Konjunktur/Sektor:		NORD/LB
10:00	EU	Veröffentlichung des Wage Trackers		
14:30	US	CPI M/M	Mai	0,3%
14:30	US	CPI ex Nahrung und Energie M/M	Mai	0,3%
<b>Unternehmen</b>				
07:30	ES	Inditex	Q1-Zahlen	
08:45	NL	NXP Semiconductors	Hauptversammlung	
09:45	DE	TAG Immobilien	Capital Markets Day	
11:00	DE	Hawesko	Hauptversammlung	
11:00	DE	Kontron	Hauptversammlung	
12:00	FR	Unibail-Rodamco-Westfield	Hauptversammlung	
14:00	US	Nasdaq	Hauptversammlung	
15:00	US	Caterpillar	Hauptversammlung	
15:00	US	Altice USA	Hauptversammlung	
16:00	US	American Airlines Group	Hauptversammlung	
22:05	US	Oracle	Jahreszahlen	

## Marktumfeld

- // Laut einer Studie des Instituts für Wirtschaftsforschung Halle (IWH) ist die Anzahl der Firmenpleiten in Deutschland ( #1.478) im Mai um 9% ggü. April 2025 gesunken. Im Vergleich zum Vorjahresmonat liegt der Wert aber immer noch 17% höher, dabei sogar 53% oberhalb des Vor-Corona-Durchschnitts von 2016 bis 2019. Eine besonders hohe Anzahl an **Insolvenzen** verzeichneten im Mai dabei die Branchen Bau, Handel sowie das Verarbeitende Gewerbe. Lichtblick: Die derzeitigen positiven Tendenzen bei den Insolvenzurückgängen sollten im Juni anhalten. Die Frühindikatoren zeigen weiter leicht sinkende Werte. Steffen Müller (Leiter IWH-Insolvenzforschung) mahnt aber zur Vorsicht: „Dennoch werden wir in Deutschland auf absehbare Zeit mehr Firmenpleiten erleben als im vorigen Jahr.“
- // Investoren blicken derzeit positiv in die Zukunft. Einer Umfrage der Beratungsfirma **Sentix** zu Folge erwarten Börsianer aufgrund einer anziehenden dt. Konjunktur auch eine **optimistischere Wirtschaftsentwicklung** in der **Euro-Zone**. Dabei wird sowohl die Lage als auch die Aussicht besser bewertet. Mit 8,3 Punkten (plus 0,2 Zähler) hat sich der Konjunkturindex für die Euro-Zone auf den höchsten Stand seit März 2022 entwickelt.
- // Konträr dazu schwingen im Untergrund weiter die Zolldissonanzen. Der **weltweite Handelskrieg** gewinnt unaufhaltsam an Fahrt. Diesmal meldet die Autobranche Geschwindigkeitsprobleme. Da die chinesische Regierung den **Export** von einigen, **seltenen Erden erschwert**, kommt es derzeit im Autosektor zu einer sprichwörtlich „panikhaften“ Vollbremsung. Erinnerungen an die Halbleiter Chipkrise aus den Jahren 2021 bis 2023 rücken in das Gedächtnis der Marktteilnehmer. Krisenstäbe werden eingerichtet. Vereinzelt melden Rohstoffhändler sogar von Sorgen der Automanager, dass ein Stillstand der Produktionsbänder im Juli nicht ausgeschlossen werden könne.
- // **Tagesausblick:** An diesem datenseitig eher ruhigen Tag wird es dank der jüngsten Inflationsdaten aus den USA trotzdem nicht langweilig. Die für die weitere Geldpolitik der Fed extrem wichtigen CPI-Zahlen dürften im Mai wieder leicht an Dynamik hinzugewonnen haben, wobei wir derzeit von einer Veränderungsrate von 0,3% M/M ausgehen. Für die Eurozone und die hiesige Inflationsentwicklung sollte der von der EZB veröffentlichte Wage Tracker im Auge behalten werden, welcher ebenfalls heute erscheint.

## Renten- und Aktienmärkte

- // Heute werden 10-jährige **US-Treasuries** in einem Gesamtvolumen i. H. v. USD 39 Mrd. am Primärmarkt emittiert. Morgen folgt die Auktion von 30-jährigen Laufzeiten (Volumen USD 22 Mrd.). Die Bondhändler am Staatsanleihenmarkt blicken in dieser Woche gespannt auf die bevorstehenden Transaktionen und deren Nachfrage. Was sind die Gründe? Zuletzt nahmen weltweit die Sorgen über scheinbar außer Kontrolle geratenden Staatsschulden, eine schwächelnde Konjunktur und steigende Inflationsrisiken zu. Erst kürzlich senkte die Ratingagentur Moody's die Kreditwürdigkeit der USA von der Bestnote AAA um eine Stufe. Die größte Volkswirtschaft der Welt plagt ein riesiger Schuldenberg von über USD 36 Billionen. In diesem Umfeld gaben die Renditen von US-Treasuries gestern leicht nach (-1bp auf 4,47%).
- // **Europ. Aktienmärkte** verhielten sich am Dienstag weiter reserviert. Anleger warteten auf nähere Ergebnisse der USA-China-Handelsgespräche und hielten ihr Pulver trocken.
- // DAX -0,77%; MDAX -1,05%; TecDAX -0,26%
- // Dow Jones +0,25%; S&P 500 +0,55%; Nasdaq Comp. +0,63%

## Unternehmen

- // **Sefe** (früher unter **Gazprom Germania** bekannt, nunmehr Berliner Energieversorger und im Rahmen der 2022er Energiekrise vom Bund vor der Pleite bewahrt) hat mit **SOCAR** (staatliche Ölgesellschaft von Aserbaidschan) einen Gasliefervertrag geschlossen. In den kommenden 10 Jahren soll die schrittweise Lieferung von Gas auf bis zu 15 Terrawattstunden gesteigert werden.
- // In Deutschland wird in Zusammenarbeit zwischen **Nvidia**, **Hewlett-Packard Enterprise** und dem Leibniz-Rechenzentrum ein neuer Supercomputer („Blue Lion“) gebaut. Am Forschungszentrum Jülich arbeitet bereits heute der schnellste Rechner („Jupiter“) Europas (eine Trillion Rechenoperationen pro Sekunde). Der neue Hochleistungsrechner Blue Lion wird aller Voraussicht nach Anfang 2027 einsatzbereit sein.

## Rohstoffe

- // Der Preis für **das gelbe Edelmetall** kam am Dienstag nicht Recht vom Fleck und zeigte sich orientierungslos. Ursächlich waren auch hier die anhaltenden Handelsgespräche zwischen China und den USA.

**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: 11. 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