Research

NORD/LB am Morgen

12. Juni 2025

NORD/LB
Zum wahren Nutzen.

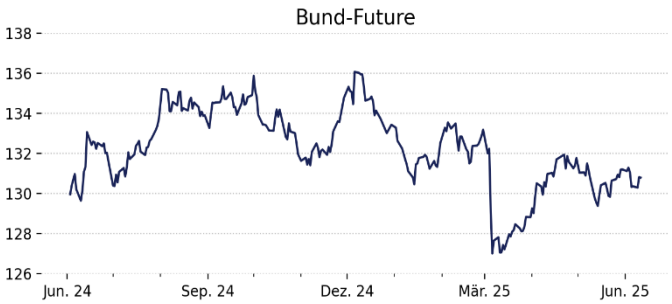
Marktdaten

	11.06.2025	10.06.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	23.948,90	23.987,56	19.909,14	20,3
MDAX	30.631,70	30.548,82	25.589,06	19,7
TECDAX	3.912,54	3.925,94	3.417,15	14,5
EURO STOXX 50	5.393,15	5.415,38	4.895,98	10,2
STOXX 50	4.571,24	4.586,47	4.308,63	6,1
DOW JONES IND.	42.865,77	42.866,87	42.544,22	0,8
S&P 500	6.022,24	6.038,81	5.881,63	2,4
MSCI World	3.929,36	3.934,94	3.707,84	6,0
MSCI EM	1.208,98	1.201,13	1.075,47	12,4
NIKKEI 225	38.421,19	38.211,51	39.894,54	-3,7
Euro in USD	1,1509	1,1431	1,0356	11,1
Euro in YEN	166,00	165,76	162,77	2,0
Euro in GBP	0,8484	0,8466	0,8275	2,5
Bitcoin	108.469,36	109.736,14	94.338,42	15,0
Gold (USD)	3.365,96	3.325,81	2.624,50	28,3
Rohöl (Brent ICE USD)	69,77	66,87	74,64	-6,5
Bund-Future	130,80	130,83	133,44	
Rex	126,26	126,24	125,89	
Umlaufrendite	2,43	2,43	2,31	
3M Euribor	1,953	1,954	2,714	
12M Euribor	2,09	2,086	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,535	2,523	2,367	
Bund-Rendite 20J.	2,92	2,891	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,42	4,47	4,569	

Quelle: Bloomberg

Charts

Quelle: Bloomberg



Quelle: Bloomberg

Termine

Zeit CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
		Konjunktur/Sektor:		
14:30	US	Erstanträge Arbeitslosenhilfe	W22	240K
14:30	US	PPI M/M	Mai	0,4%
14:30	US	PPI ex Nahrung und Energie M/M	Mai	0,4%
		Unternehmen		
10:00	DE	OHB	Hauptversammlung (online)	
11:00	DE	Jenoptik	Hauptversammlung	
11:00	IT	Pirelli	Hauptversammlung	
12:30	GB	Tesco	Hauptversammlung	
14:00	US	Blackrock	Investor Day	
19:00	US	Zoom Communications	Hauptversammlung	
22:05	US	Adobe	Q2-Zahlen	

Marktumfeld

// Die **Stimmung im dt. Großhandel** hat sich im Mai **verbessert**. Das vom Ifo-Institut berechnete Barometer verharrt aber weiter im negativen Terrain (Erholung von -33 Punkte auf nun -17 Zähler). Für eine Entwarnung ist es noch zu früh. Laut Ifo hat sich der Großhandel mit Rohstoffen, Zwischenprodukten, Maschinen und Ausrüstungen vom Zollschock vorerst nur vorübergehend erholt. Die Trump-Adminstration hatte im April gegen viele ihrer weltweiten Handelsparter Zölle verhängt, einige davon aber auch während der anhaltenden Verhandlungen temporär wieder ausgesetzt. Erst am Dienstag dieser Woche warnte die Weltbank vor den Auswirkungen der neuen US-Handelspolitik und senkte für einige Regionen der Weltwirtschaft ihre Prognosen deutlich. Für das Jahr 2025 wird bspw. nur noch ein globales Wachstum von 2,3% antizipiert (-0,4 Prozentpunkte ggü. einer früheren Schätzung).

// Mit durchschnittlich **3,1% Tariflohnwachstum** werden laut Europäischer Zentralbank (EZB) die Löhne im Jahr 2025 deutlich langsamer ansteigen als noch im Jahr 2024 (plus 4,7%). Ein Grund für den Rückgang ist der Wegfall von Einmal- oder Sonderzahlungen aus der Statistik wie bspw. der Inflationsausgleichsprämie von bis zu EUR 3.000.

// **Tagesausblick:** Heute stehen mit den Erstanträgen auf Arbeitslosenhilfe sowie den Mai-Produzentenpreisen wichtige US-Konjunkturdaten auf der Tagesordnung. Für die Erstanträge wird erneut ein Wert oberhalb der psych. wichtigen Marke von 200.000 erwartet, womit sich seit einiger Zeit eine Zunahme von Entlassungen abzeichnet. Bei den Produzentenpreisen wird mit einem moderaten Anstieg gerechnet, allerdings spielen hierbei u. a. gestiegene Energiepreise (Mai) sowie auch Basiseffekte eine Rolle.

Renten- und Aktienmärkte

// Nach der Veröffentlichung der amerikanischen Inflationsdaten ließ es sich der US-Präsident gestern nicht nehmen, die Fed zu kommentieren. Trump auf Truth Social: „Die Fed sollte um einen ganzen Punkt senken. Dann müssten wir viel weniger Zinsen auf fällige Schulden zahlen. So wichtig!!“ Die Fed wird die Leitzinsen unserer Ansicht nach in der kommenden Woche voraussichtlich aber nicht senken. Zwar entwickelt sich die Inflation in die richtige Richtung, die Geldpolitiker aus Washington haben derzeit aber schlichtweg gar nicht den ökon. Druck, um zu handeln. In diesem Umfeld waren 10-jährige **US-Treasuries** gesucht (4,40%: -2bp). Die **Aktienmärkte** links- und rechtseitig des Atlantiks schlossen uneinheitlich. Neben den Zöllen gibt es noch genug Unsicherheit.

Unternehmen

// **BayWa** verkauft für EUR 125 Mio. in bar (sowie EUR 61 Mio. über eine Tilgung eines Gesellschafterdarlehens) seine niederländische Beteiligung an **Cefetra** (Getreidehändler aus Rotterdam). An Cefetra hatte sich BayWa ursprünglich im Jahr 2012 beteiligt (damaliger Kaufpreis auch EUR 125 Mio.). Die BayWa Cefetra-Anteile gehen nun an die Unternehmensgruppe **First Dutch** rund um den niederländischen Unternehmer Peter Goedvolk. Der Konzern First Dutch bezeichnet sich selbst als „Global Player in den Rohstofflieferketten“ und ist unter anderem auch im Energie-, Gesundheits- und Technologiesektor engagiert.

// **Volkswagen** plant bis zum Jahr 2030 den Abbau von 35.000 Stellen und setzt dabei gemäß einem Extrablatt des Betriebsrats zum Großteil auf Altersteilszeit (ca. 14.000). Zu betriebsbedingten Kündigungen soll es nicht kommen. Bisher findet der Abbau nur im indirekten Bereich (Verwaltung und Entwicklung) statt. Frühestens im Sommer 2026 könne das Abfindungsprogramm auch auf Mitarbeiter in der Produktion ausgeweitet werden.

Devisen und Rohstoffe

// Das erzielte Rahmenabkommen für die Lockerung von Exportbeschränkungen zwischen China und den USA hinterließ am Devisenmarkt bisher keine nennenswerten Ausschläge. Der **Dollar-Euro-Wechselkurs** bewegt sich bisher relativ stabil und handelt seit Mitte April in einer Range zwischen 1,1064 und 1,1499. Trotzdem bleibt die Unsicherheit weiterhin hoch.

// Hiervon konnte gestern entsprechend das als sicherer Hafen geltende Edelmetall **Gold** profitieren. Der Preis pro Feinunze legte Intraday auf in der Spitze USD 3.360,44 zu.

// Im internationalen **Öl**markt klingt die in der letzten Woche von der OPEC+ kommunizierte Produktionserhöhung über 411.000 Fässer pro Tag weiter nach. Ölhändler hatten scheinbar mit einer noch größeren Produktionsausweitung gerechnet. Der Preis für ein Fass WTI zog innerhalb eines Monats um 6,49%, bei der Nordseesorte Brent sogar um 10,64% an. Allein gestern kamen rd. 5% hinzu.

NORD/LB am Morgen stellt eine Übersicht und Zusammenfassung ausgewählter Berichte und Meldungen dar.

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 Finanzdienstleitungsaufsicht („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: 12. 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

Weitergabe am: 12.06.2025 06:39:51