

Marktdaten	17.06.2025	16.06.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	23.434,65	23.699,12	19.909,14	17,7
MDAX	29.720,25	30.006,05	25.589,06	16,1
TECDAX	3.799,79	3.849,06	3.417,15	11,2
EURO STOXX 50	5.288,68	5.339,57	4.895,98	8,0
STOXX 50	4.490,76	4.527,64	4.308,63	4,2
DOW JONES IND.	42.215,80	42.515,09	42.544,22	-0,8
S&P 500	5.982,72	6.033,11	5.881,63	1,7
MSCI World	3.901,81	3.936,03	3.707,84	5,2
MSCI EM	1.196,96	1.198,18	1.075,47	11,3
NIKKEI 225	38.536,74	38.311,33	39.894,54	-3,4
Euro in USD	1,1478	1,1557	1,0356	10,8
Euro in YEN	166,86	167,21	162,77	2,5
Euro in GBP	0,8549	0,8512	0,8275	3,3
Bitcoin	104.471,67	107.934,20	94.338,42	10,7
Gold (USD)	3.389,96	3.394,93	2.624,50	29,2
Rohöl (Brent ICE USD)	76,45	73,23	74,64	2,4
Bund-Future	130,76	130,85	133,44	
Rex	126,24	126,12	125,89	
Umlaufrendite	2,43	2,45	2,31	
3M Euribor	2,023	2,001	2,714	
12M Euribor	2,111	2,084	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,535	2,527	2,367	
Bund-Rendite 20J.	2,903	2,902	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,389	4,446	4,569	

Quelle: Bloomberg

Charts



Quelle: Bloomberg



Quelle: Bloomberg

Termine

Zeit CET	Land	Indikator Konjunktur/Sektor:	für	Prognose NORD/LB
01:50	JP	Handelsbilanz (bereinigt)	Mai	-355,0 Mrd.
08:00	GB	CPI M/M	Mai	0,5%
08:00	GB	CPI Y/Y	Mai	3,6%
11:00	EU	HVPI M/M, endg.	Mai F	0,0%
11:00	EU	HVPI Y/Y, endg.	Mai F	1,9%
11:00	EU	HVPI Kernrate Y/Y, endg.	Mai F	2,3%
14:30	US	Baubeginne	Mai	1350K
14:30	US	Baugenehmigungen, vorl.	Mai P	1420K
20:00	US	Fed Zinsentscheidung		4,50%

Unternehmen

10:00	DE	Delivery Hero	HV
10:00	DE	OVH Holding	HV
10:30	DE	Sto	HV
10:30	DE	Eckert & Ziegler	HV
11:00	DE	Formicon	HV
13:00	GB	International Consolidated Air (IAG)	HV
15:00	US	Comcast	HV
o.A.	CH	Givaudan	Preclose Roundtable

Marktumfeld

- // Das Zentrum für Europäische Wirtschaftsforschung (**ZEW**) hat aktuelle Ergebnisse seiner monatlichen Umfrage unter Finanzmarktexperten veröffentlicht. Demnach hat sich die Konjunkturstimmung trotz der vielfältigen geopolitischen Belastungsfaktoren im Juni klar verbessert. Die **Konjunkturerwartungen** kletterten von zuvor 25,2 auf nun 47,5 Saldenpunkte. Dies ist mit Ausnahme des Zwischenhochs im März der höchste Wert seit dem Angriff Russlands auf die Ukraine im Februar 2022. Auch der Saldo für die aktuelle Konjunkturlage konnte stärker als erwartet auf -72,0 Punkte zulegen. Die gestrigen Daten liegen somit insgesamt deutlich über den Erwartungen der zuvor befragten Analysten und Volkswirte. Der Schock durch Trumps Zollchaos ist vorerst überwunden und der Konflikt zwischen dem Iran und Israel scheint bislang noch ohne stärkeren Effekt. Sofern eine Eskalation bei diesen Hauptrisikofaktoren ausbleibt, dürfte sich die Stimmungserholung fortsetzen. Die Zeichen für einen konjunkturellen Wendepunkt verdichten sich dank niedrigerer Zinsen und vor allem der Neuausrichtung der deutschen Fiskalpolitik immer mehr. Eine Überwindung der Stagnationsphase rückt so in greifbare Nähe.
- // Die **US-Importpreise** stagnierten im Mai auf dem Niveau des Vormonats. Ökonomen hatte nach einem Anstieg im April um 0,1% einen Rückgang um 0,2% erwartet. Verglichen mit dem Vorjahresmonat lagen die Importpreise um 0,2% höher.
- // Mit m/m -0,9% waren die **US-Einzelhandelsumsätze** im Mai kräftig rückläufig. Aufgrund schwacher PKW-Verkaufszahlen hatten Experten einen Rückgang um 0,7% prognostiziert. Dieser Wert wurde sogar noch unterschritten.
- // **Tagesausblick:** Während in Europa Inflationsdaten aus Großbritannien und für die Eurozone gemeldet werden, dürfte die Mehrheit der Marktteilnehmer vor allem gespannt auf die USA schauen. Heute wird Jerome Powell voraussichtlich vermelden, dass die Fed den Leitzins der USA bei 4,50% belassen wird. Ein besonderes Augenmerk wird nun wieder auf den Projektionen der Fed-Gouverneure liegen, welche nur jede zweite Sitzung aktualisiert werden. Vor allem die Dot Plots genießen hohe Beachtung, wobei man stets im Hinterkopf behalten sollte, dass hierbei auch ein Stück weit das Erwartungsmanagement gesteuert wird. Nichtsdestotrotz könnte sich hieraus schon eine Indikation für den weiteren Pfad der Geldpolitik ablesen lassen.

Renten- und Aktienmärkte

- // Der vorzeitige Abflug von US-Präsident Trump vom G7-Gipfel in Kanada, der nach eigener Aussage nichts mit der Arbeit an einem Waffenstillstand zu tun hat, sowie seine Aufforderung an die Bevölkerung in Teheran, die Stadt zu verlassen, sorgten an den **Kapitalmärkten** gestern für **Unruhe** und lösten erneut eine Flucht in als sicher angesehene Anlagen aus.
- // Entsprechend handelten **Bundesanleihen** mit Kursaufschlägen, während die europäischen **Aktienmärkte** Federn ließen. Besonders belastet waren Aktien aus der Wind- und Solarbranche. US-Republikaner hatten zuvor einen Gesetzentwurf im Senat vorgelegt, nach dem Subventionen für Wind- und Solarenergie 2028 (u.a. Steuergutschriften) abgeschafft werden sollen.
- // DAX -1,12%; MDAX -0,95%; TecDAX -1,25%
- // Auch an der **Wall Street** sorgte der Konflikt zwischen Israel und dem Iran für Kursverluste. Zudem stieg die Nervosität vor der heute anstehenden Zinsentscheidung der Zentralbank Fed.
- // Dow Jones -0,70%; S&P 500 -0,84%; Nasdaq Comp. -0,91%

Unternehmen

- // Der Dialysekonzern **Fresenius Medical Care (FMC)** strebt bis 2030 eine operative Ergebnismarge im mittleren Zehnerprozentbereich an (2025 sollen 11%-12% erreicht werden). Hierzu plant das Unternehmen unter anderem zusätzliche Einsparungen von EUR 300 Mio., wozu das bisherige Sparprogramm um 2 Jahre verlängert werden soll. Bis Ende 2027 sollen so Einsparungen von insgesamt EUR 1,05 Mrd. erreicht werden. Darüberhinaus soll in H2 2025 ein Aktienrückkaufprogramm im Volumen von bis zu EUR 1 Mrd. anlaufen.

Devisen und Rohstoffe

- // Der USD fungierte gestern angesichts der steigenden Nervosität bzgl. der Situation im Nahen Osten als Fluchtwährung. Entsprechend fiel der Kurs des **EUR**.
- // Die gleichen Sorgen befeuerten die **Ölpreise**. Sowohl die Nordseesorte Brent als auch die US-Sorte WTI waren über 5% teurer.
- // Nach einer Umfrage des World Gold Council (WGC) wollen in diesem Jahr 43% der befragten 73 Notenbanken ihre **Goldbestände** weiter ausbauen. Keine will dagegen die Bestände reduzieren.

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: 18. 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