

NORD/LB am Morgen

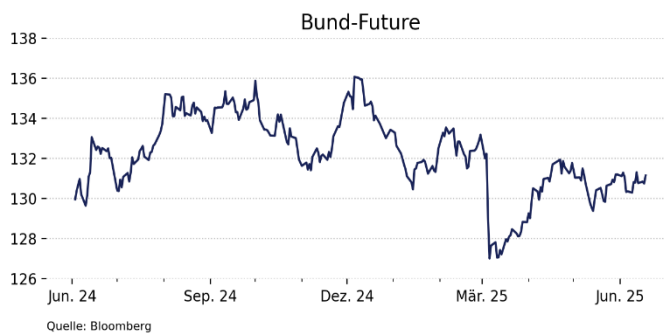
19. Juni 2025

Marktdaten

	18.06.2025	17.06.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	23.317,81	23.434,65	19.909,14	17,1
MDAX	29.684,32	29.720,25	25.589,06	16,0
TECDAX	3.766,50	3.799,79	3.417,15	10,2
EURO STOXX 50	5.266,91	5.288,68	4.895,98	7,6
STOXX 50	4.471,74	4.490,76	4.308,63	3,8
DOW JONES IND.	42.171,66	42.215,80	42.544,22	-0,9
S&P 500	5.980,87	5.982,72	5.881,63	1,7
MSCI World	3.899,46	3.901,81	3.707,84	5,2
MSCI EM	1.193,45	1.196,96	1.075,47	11,0
NIKKEI 225	38.885,15	38.536,74	39.894,54	-2,5
Euro in USD	1,1481	1,1478	1,0356	10,9
Euro in YEN	166,46	166,86	162,77	2,3
Euro in GBP	0,8555	0,8549	0,8275	3,4
Bitcoin	104.966,45	104.471,67	94.338,42	11,3
Gold (USD)	3.374,73	3.389,96	2.624,50	28,6
Rohöl (Brent ICE USD)	76,70	76,45	74,64	2,8
Bund-Future	131,16	130,76	133,44	
Rex	126,24	126,24	125,89	
Umlaufrendite	2,43	2,43	2,31	
3M Euribor	2,014	2,023	2,714	
12M Euribor	2,099	2,111	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,497	2,535	2,367	
Bund-Rendite 20J.	2,864	2,903	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,391	4,389	4,569	

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
09:30	SUI	SNB Leitzins		0,00%
11:00	EU	EZB-Ratsmitglied Nagel spricht in Mailand		
11:30	EU	EZB-Vizepräsident Guindos spricht in Mailand		
13:00	GB	BoE Zinsentscheidung		4,25%
14:30	US	Erstanträge Arbeitslosenhilfe	W23	245K

Unternehmen			
12:30	DE	Befesa	Hauptversammlung
13:30	US	Delta Air Lines	Hauptversammlung
o. A.	GB	United Utilities	Capital Markets Day

Marktumfeld

// Erfreuliche Nachrichten von der **Inflationsfront** sendete am Mittwoch das EU-Statistikamt Eurostat. Mit durchschnittlich nur noch 1,9% (ggü. Vorjahresmonat) verteuerten sich im Mai Dienstleistungen und Waren in der Euro-Zone. Eurostat bestätigte damit seine erste Schätzung. Zur Erinnerung: Im April lag die Rate noch bei 2,2%, im September 2024 sogar schon unterhalb des von der Europäischen Zentralbank (EZB) angestrebten 2%-Niveaus (1,7%). Bundesbankchef Joachim Nagel brachte es in dieser Woche auf dem Euro Finance Summit bereits auf den Punkt: „Mission erfüllt, signalisieren die aktuellen Preisdaten und Inflationsprognosen“. Am 24. Juli entscheidet die EZB wieder über den Leitzins (Einlagesatz derzeit 2,00%).

// Die rückläufigen Inflationssignale bekommen Unterstützung von einer Erholung am Wohnungsmarkt. Im deutschen **Wohnungsbau** setzt sich der Aufwärtstrend langsam aber stetig fort. Im April stieg die Anzahl an Baugenehmigungen um 4,9% (auf 18.500). Ist die Talsohle nun wirklich durchschritten? Es sieht ganz danach aus. Schon im Zeitraum Januar-April wurden insgesamt 73.900 Wohnungen genehmigt (+3,7% ggü. Vorjahreszeitraum). Dieser Zuwachs ist insbesondere der erhöhten Nachfrage nach Einfamilienhäusern geschuldet (hier gab es sogar einen Anstieg von 15,4%). Bei den Mehrfamilienhäusern hingegen Enttäuschung: die zahlenmäßig stärkste Gebäudeart stagnierte bei 38.600 Wohnungsgenehmigungen. Der zukünftige Weg bleibt also schwierig. Es gibt aber immer mehr Lichtblicke. Die Stimmung der Unternehmen im Wohnungsbau hellte sich bspw. im Mai auf. Das Ifo-Barometer für das Geschäftsklima verharrt zwar weiter im negativen Bereich, konnte sich aber von minus 37,2 Punkten auf minus 31,5 Zähler verbessern.

// **Tagesausblick:** Heute wird ein geldpolitisch hochspannender Tag, an welchem sich die Marktakteure die Frage stellen, ob die Schweizerische Nationalbank wieder Negativzinsen einführt. Unserer Auffassung nach dürften die Zentralbanker den Leitzins zunächst nur um 25 bp auf 0,0% senken. Zur Mittagszeit wird auch eine Leitzinsentscheidung aus Großbritannien erwartet. Nachdem die Bank Rate im Mai bereits auf 4,25% gesenkt wurde, wird sie heute voraussichtlich auf diesem Niveau belassen werden. Das MPC war über den weiteren geldpolitischen Pfad zuletzt zu uneinig und wird auf die weitere Entwicklung der britischen Ökonomie warten wollen.

Renten- und Aktienmärkte

// Dt. **Bunds** waren gestern gesucht. Renditen 10-jähriger Benchmarkpapiere fielen um 4bp auf 2,49%. Rentenpapiere bleiben in einem weiter anhaltenden, nervösen Marktumfeld einfach attraktiv. Entsprechend dominierte am **Aktienmarkt** die Zurückhaltung.

// DAX -0,50%; MDAX -0,12%; TecDAX -0,88%

// Auch an der **Wall Street** hielten die Investoren (insbesondere vor dem gestrigen Zinsentscheid der Fed) ihr Pulver trocken. Es kam aber zu keiner Überraschung. Der geldpolitische Schlüsselsatz bleibt in der Spanne von 4,25% - 4,50%. Kursbelastend wirkten außerdem negative Nachrichten vom US-Immobilienmarkt.

// Dow Jones -0,11%; S&P 500 -0,03%; Nasdaq Comp. +0,13%

Unternehmen

// Der Hannoveraner Autozulieferer **Continental** schreitet bei seiner Aufspaltung voran und trennt sich von dem italienischen Standort Cairo Montenotte. Das Werk und der Forschungsstandort in Italien werden vom Münchener Finanzinvestor **Mutares** übernommen. Die Transaktion soll in Q4 dieses Jahres vollzogen werden. Continental kommt damit seinem Ziel, die unter **Aumovio** firmierende Autoelektronik im September an die Börse zu bringen, näher (neben Aumovio soll auch die Kunststoff-Sparte **Contitech** abgestoßen werden).

// **Rheinmetall** geht eine weitere strategische Partnerschaft ein. Die Düsseldorfer haben ein Abkommen mit den US-Konzern **Anduril Industries** (bekannt für Marsflugkörper) für die gemeinsame Entwicklung und Fertigung der Flugkörperfamilie Barracuda und Fury (Kampfdrohne) sowie Feststoffraketenmotoren für den europ. Markt abgeschlossen. Neben Anduril arbeitet Rheinmetall bspw. auch mit dem ital. Konzern **Leonardo** (Kampfpanzer) oder dem US-Konzern **Lockheed Martin** (Kampfflugzeuge) zusammen.

Rohstoffe

// Das gelbe Edelmetall steht in unsicheren Zeiten weiter in der Gunst der Investoren. Als Wertspeicher und Diversifikationsinstrument in Portfolien bleibt **Gold** unabdingbar. Der Wertzuwachs in diesem Jahr beläuft sich auf rd. 29%. Das Allzeithoch (USD 3.500,05) aus dem April bleibt in Reichweite.

NORD/LB am Morgen

19. 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: 19. 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