

NORD/LB am Morgen

20. Juni 2025

Marktdaten	19.06.2025	18.06.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	23.057,38	23.317,81	19.909,14	15,8
MDAX	29.120,07	29.684,32	25.589,06	13,8
TECDAX	3.733,67	3.766,50	3.417,15	9,3
EURO STOXX 50	5.197,03	5.266,91	4.895,98	6,1
STOXX 50	4.438,34	4.471,74	4.308,63	3,0
DOW JONES IND.	42.171,66	42.171,66	42.544,22	-0,9
S&P 500	5.980,87	5.980,87	5.881,63	1,7
MSCI World	3.887,09	3.899,46	3.707,84	4,8
MSCI EM	1.177,31	1.193,45	1.075,47	9,5
NIKKEI 225	38.488,34	38.885,15	39.894,54	-3,5
Euro in USD	1,1501	1,1481	1,0356	11,1
Euro in YEN	167,27	166,46	162,77	2,8
Euro in GBP	0,8538	0,8555	0,8275	3,2
Bitcoin	104.767,54	104.966,45	94.338,42	11,1
Gold (USD)	3.367,14	3.374,73	2.624,50	28,3
Rohöl (Brent ICE USD)	78,85	76,70	74,64	5,6
Bund-Future	130,96	131,16	133,44	
Rex	126,30	126,24	125,89	
Umlaufrendite	2,43	2,43	2,31	
3M Euribor	2,036	2,014	2,714	
12M Euribor	2,109	2,099	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,522	2,497	2,367	
Bund-Rendite 20J.	2,889	2,864	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,391	4,391	4,569	

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit	Land	Indikator	für	Prognose
CET		Konjunktur/Sektor:		NORD/LB
01:30	JP	CPI Y/Y	Mai	3,5%
08:00	DE	PPI M/M	Mai	-0,3%
08:00	DE	PPI Y/Y	Mai	-1,2%
08:45	FR	Insee-Industrievertrauen sa	Jun	98,3
08:45	FR	Insee-Produktionsaussichten sa	Jun	-12,2
10:00	EU	Geldmenge M3 sa Y/Y	Mai	3,9%
14:30	US	Philadelphia-Index	Jun	-1,0
16:00	EU	Verbrauchervertrauen, vorl.	Jun P	-15,0
16:00	US	Frühindikatoren M/M	Mai	-0,1%
Unternehmen				
08:00	GB	Accenture	Q3	
18:00	GB	Manchester United	HV	

Marktumfeld

- // In **Großbritannien** werden die **Leitzinsen** bis auf weiteres bei 4,25% belassen, dies verkündete gestern das MPC. Mit sechs Stimmen dafür und drei Stimmen dagegen, war das Ergebnis etwas eindeutiger als noch bei der letzten Sitzung im Mai, wo noch zwei Mitglieder des Gremiums dafür plädierten die Bank Rate sogar anzuheben. Gestern war der Grundtenor eher wieder expansiv. In ihrem Statement unterstrich das MPC sodann, dass weitere Zinssenkungen perspektivisch angebracht wären. Man bleibe aber vor allem wegen der aktuellen Geschehnisse in der Weltpolitik wachsam. Zwar wurde die Situation im Iran nur am Rande erwähnt, die dadurch volatileren Energiemärkte hat man in London aber sehr genau im Blick. Diese Bewegungen sind aktuell riskant für eine nachhaltige Abmilderung der Inflation, nicht nur im Vereinigten Königreich. Immerhin scheint wenigstens im Binnenmarkt der Druck auf die Verbraucherpreise nachzulassen. Ein sich weiter abkühlender Arbeitsmarkt führt auch zu weniger stark steigenden Gehältern. In den eigenen Prognosen gehen die Zentralbanker deshalb davon aus, dass sowohl die Preissteigerungs- als auch die Inflationsrate in der zweiten Jahreshälfte weiter an Dynamik verlieren wird. Treffen die Prognosen ein, so ist in diesem Jahr noch mit weiteren Zinssenkungen der Bank of England zu rechnen!
- // Die **Schweizerische Nationalbank** hat ihren **Leitzins** um 25bp auf 0,00% gesenkt. Damit lockert sie ihre Geldpolitik zum sechsten Mal in Folge. Sichtguthaben von Banken werden ab einer bestimmten Höhe mit einem Abschlag von 0,25% verzinst, was de facto negativ ist. Die Zentralbank steht weiterhin bereit, bei Bedarf am Devisenmarkt zu intervenieren, fürchtet aber die Reaktion in Washington. Abgesehen von Interventionen am Devisenmarkt bleiben den Währungshütern aber nicht mehr viele Optionen, wenn sie negative Zinsen vermeiden möchten. Die Entscheidung der SNB stellt einen Zwischenschritt dar, der zeigen soll, dass man die Entscheidung zu negativen Zinsen nicht leichtnimmt. Trotzdem bereitet die gestrige Entscheidung die (Wieder-) Einführung negativer Zinsen vor.
- // In den **USA** sind die **Erstanträge auf Arbeitslosenhilfe** in der vergangenen Woche um 5.000 auf 245.000 gesunken. Der US-Arbeitsmarkt präsentiert sich damit weiterhin robust. Die Zahlen entsprachen den Erwartungen.
- // **Tagesausblick:** Zum Ende der Handelswoche dürfen wir einen bunten Blumenstrauß an Daten erwarten, wobei zunächst die Produzentenpreisentwicklung aus Deutschland gemeldet wird. Wir gehen davon aus, das diese im Mai leicht rückläufig war. Auch werden verschiedene Stimmungsindikatoren aus der Eurozone präsentiert. Unter anderem geht es dabei um einen Datenkranz des Insee-Instituts für Frankreich und ein generelles Verbrauchertrauen für Euroland. Der Philadelphia-Index wird als Frühindikator einen Ausblick auf die US-Konjunktur geben, welche voraussichtlich etwas weniger dynamisch ausfallen wird.

Renten- und Aktienmärkte

- // Deutsche **Bundesanleihen** handelten gestern impulslos mit leicht rückläufigen Kursen.
- // **Aktienanleger** in Europa blieben aus Furcht vor einer weiteren Eskalation zwischen Israel und Iran auch gestern auf der Hut. Medien spekulierten über einen bevorstehenden Militärschlag der USA gegen den Iran.
- // DAX -1,12%; MDAX -1,80%; TecDAX -0,81%
- // Die **Wall Street** blieb aufgrund des Nationalfeiertags geschlossen.

Unternehmen

- // Die **Allianz** hat eine Vereinbarung zur Übernahme des französischen Direktversicherers **Eurofil** von **Abeille Assurances** geschlossen. Die Transaktion, die noch unter behördlichen Genehmigungsvorbehalten steht, soll bis Ende 2025 abgeschlossen sein. Der Direktvermarkter Allianz Direct soll damit zur Nr. 3 im französischen Direktversicherungsmarkt aufsteigen.
- // Der Stahlkonzern **ArcelorMittal** wird seine Werke in Bremen und Eisenhüttenstadt vorerst doch nicht auf eine klimaneutrale Produktion mit Wasserstoff umstellen. Als Gründe wurden die aktuelle Marktsituation sowie die geringe Verfügbarkeit von Wasserstoff genannt. Die Fördergelder von EUR 1,3 Mrd. werden nicht in Anspruch genommen.

Devisen

- // Der **EUR** stabilisierte sich nach den Vortagsverlusten und konnte heute am frühen Morgen auch die Marke von USD 1,15 zurück erobern.

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: 20. 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