

Marktdaten	20.06.2025	19.06.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	23.350,55	23.057,38	19.909,14	17,3
MDAX	29.365,17	29.120,07	25.589,06	14,8
TECDAX	3.751,17	3.733,67	3.417,15	9,8
EURO STOXX 50	5.233,58	5.197,03	4.895,98	6,9
STOXX 50	4.440,12	4.438,34	4.308,63	3,1
DOW JONES IND.	42.206,82	42.171,66	42.544,22	-0,8
S&P 500	5.967,84	5.980,87	5.881,63	1,5
MSCI World	3.881,69	3.887,09	3.707,84	4,7
MSCI EM	1.189,85	1.177,31	1.075,47	10,6
NIKKEI 225	38.403,23	38.488,34	39.894,54	-3,7
Euro in USD	1,1523	1,1501	1,0356	11,3
Euro in YEN	168,34	167,27	162,77	3,4
Euro in GBP	0,8566	0,8538	0,8275	3,5
Bitcoin	103.073,45	104.767,54	94.338,42	9,3
Gold (USD)	3.368,39	3.367,14	2.624,50	28,3
Rohöl (Brent ICE USD)	77,01	78,85	74,64	3,2
Bund-Future	130,93	130,96	133,44	
Rex	126,36	126,30	125,89	
Umlaufrendite	2,41	2,43	2,31	
3M Euribor	2,034	2,036	2,714	
12M Euribor	2,101	2,109	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,517	2,522	2,367	
Bund-Rendite 20J.	2,889	2,889	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,375	4,391	4,569	

Quelle: Bloomberg

Charts



Quelle: Bloomberg



Quelle: Bloomberg

Termine

Zeit	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
Konjunktur/Sektor:				
09:15	FR	HCOB France PMI Industrie, vorl.	Jun P	50,0
09:15	FR	HCOB France PMI Services, vorl.	Jun P	50,1
09:15	FR	HCOB France PMI Composite, vorl.	Jun P	50,0
09:30	DE	HCOB Germany PMI Industrie, vorl.	Jun P	49,2
09:30	DE	HCOB Germany PMI Services, vorl.	Jun P	48,2
09:30	DE	HCOB Germany PMI Composite, vorl.	Jun P	49,4
10:00	EU	HCOB Eurozone PMI Industrie, vorl.	Jun P	49,9
10:00	EU	HCOB Eurozone PMI Services, vorl.	Jun P	50,8
10:00	EU	HCOB Eurozone PMI Composite, vorl.	Jun P	51,0
10:30	GB	S&P Global/CIPS UK PMI Manufacturing, vorl.	Jun P	47,5
10:30	GB	S&P Global/CIPS UK PMI Services, vorl.	Jun P	52,0
15:45	US	S&P Global Manu. PMI, vorl.	Jun P	51,5
16:00	US	Hauswiederverkäufe	Mai	4,10 Mio.
19:10	US	Fed's Goolsbee spricht in Milwaukee		
20:30	US	Fed's Kugler spricht in Schenectady		
Unternehmen				
07:00	NL	Prosus	GJ	
11:00	DE	New Work	HV	
12:00	GB	Kingfisher	HV	
15:00	DE	Zooplus	HV	
19:00	CH	Roche	Virtual Hematology Investor Event	

Marktumfeld

- // Die **Erzeugerpreise gewerblicher Produkte** in Deutschland lagen im Mai 1,2% niedriger als ein Jahr zuvor und 0,2% als im Vormonat. Im April lag die Veränderungsrate gegenüber dem Vorjahresmonat noch bei -0,9%. Hauptsächlich für den Rückgang waren niedrigere Energiepreise (y/y -6,7%; m/m -0,9%). Ebenfalls günstiger waren Vorleistungsgüter (y/y -0,2%; m/m -0,2%). Preisanstiege gab es dagegen bei Investitionsgütern (y/y +1,9%; m/m +0,1%), Verbrauchsgütern (y/y +3,6%; m/m +0,5%) und Gebrauchsgütern (y/y +1,6%; m/m +0,2%).
- // Der reale **Auftragsbestand im Verarbeitenden Gewerbe** in Deutschland legte nach vorläufigen Angaben des Statistischen Bundesamtes im April m/m um 0,8% und y/y um 4,0% zu. Der Anstieg war wesentlich auf die Entwicklungen der Automobilindustrie (m/m +2,6%) sowie den Sonstigen Fahrzeugbau (Flugzeuge, Schiffe, Züge, Militärfahrzeuge; m/m +0,8%) zurückzuführen. Die Reichweite des Auftragsbestands lag konstant bei 7,8 Monaten.
- // Das **Gastgewerbe** in Deutschland hat im April nach vorläufigen Angaben des Statistischen Bundesamtes kalender- und saisonbereinigt real 1,7% mehr umgesetzt als im März, aber 1,0% weniger als im April 2024. Während Beherbergungsbetriebe in beiden Zeiträumen spürbar zulegten (m/m +4,5%; y/y +3,9%), verzeichnete die Gastronomie m/m einen leichten Zuwachs um 1,5%, gegenüber dem Vorjahresmonat allerdings einen Rückgang um 2,8%.
- // **Wochenausblick:** Zum Wochenauftritt liefern frische PMI-Daten neue Indikationen zur Konjunkturentwicklung im Euroraum. Während die Industrie sich im Mai zuletzt etwas weniger pessimistisch zeigte, hatte sich das Bild im Dienstleistungssektor weiter eingetrübt. Beobachter werden auf diese Entwicklung im Juni-Datenkranz ein Hauptaugenmerk legen. Am Dienstag folgt mit dem ifo-Geschäftsklimaindex einer der wichtigsten Stimmungskennzeichner für die Konjunktur in Deutschland. Wir rechnen hier mit einer leichten Aufwärtsdynamik, was auch die bisher vorliegenden monatlichen Stimmungskennzeichner andeuten. Zu den wichtigsten Datenpunkten der Woche gehören zudem mit dem PCE-Deflator am Freitag neue Daten zur Preisentwicklung aus den USA.

Renten- und Aktienmärkte

- // Die Kurse deutscher **Bundesanleihen** sind am Freitag nach geopolitischen Entspannungstendenzen gefallen.
- // Nachdem die Hoffnungen auf eine diplomatische Lösung im Konflikt zwischen Israel und dem Iran gestiegen waren (eine Finte des US-Präsidenten, wie sich am Wochenende mit dem Angriff auf den Iran herausstellte), beendete der **DAX** die zuvor von Verlusten geprägte Handelswoche versöhnlich. Außerdem war am Freitag der so genannte Hexensabbat, der große Verfall an den Terminbörsen. An diesen Terminen, die viermal im Jahr stattfinden, sind größere Kursauschläge nicht ungewöhnlich.
- // DAX +1,27%; MDAX +0,84%; TecDAX +0,47%
- // US-Anleger hielten sich angesichts der Spannungen im Nahen Osten zurück. **US-Indizes** schlossen uneinheitlich.
- // Dow Jones +0,08%; S&P 500 -0,22%; Nasdaq Comp. -0,51%

Unternehmen

- // Andrea Orcel, CEO der italienischen Großbank **Unicredit**, sagte in einem Zeitungsinterview, dass das Übernahmeangebot für den heimischen Wettbewerber **Banco BPM** wahrscheinlich zurückgezogen werde. Grund seien Auflagen durch die italienische Regierung. Sowohl die Regierung in Rom als auch die Europäische Zentralbank verlangen als zentrale Forderung einen Ausstieg aus dem Russlandgeschäft. Banco BPM will sich laut Chef Massimo Tononi im Falle eines Rückziehers nach anderen Optionen umschauen.

Devisen und Rohstoffe

- // Der **EUR** profitierte von der etwas freundlicheren Stimmung an den Finanzmärkten und konnte gegenüber dem USD leicht zulegen.
- // Die **Rohölpreise** beendeten (oder unterbrachen?) am Freitag ihre Rally, nachdem US-Präsident Trump signalisierte, eine Entscheidung über ein Eingreifen im Iran nicht sofort, sondern erst im Laufe der nächsten beiden Wochen zu treffen. Nach den dann doch erfolgten Angriffen der USA auf iranische Atomanlagen erreichten die Preise heute im frühen Handel ein Fünfundmonatshoch (Brent+2,7% auf USD 79,12; WTI +2,8% auf USD 75,98). Es bleibt nun abzuwarten, ob die Straße von Hormus, durch die täglich rund 19 Mio. Barrel Öl transportiert werden, offen bleibt.

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: 23. 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