Research

NORD/LB am Morgen

25. Juni 2025

NORD/LB
Zum wahren Nutzen.

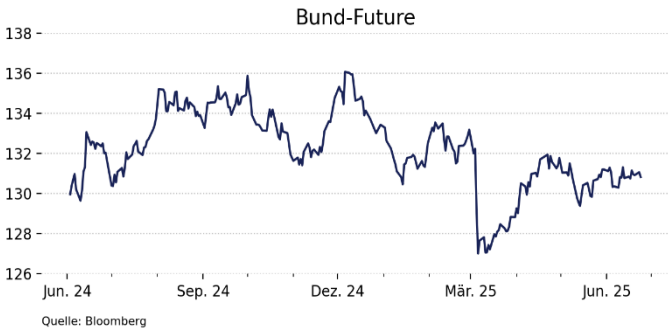
Marktdaten

	24.06.2025	23.06.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	23.641,58	23.269,01	19.909,14	18,7
MDAX	29.957,56	29.283,92	25.589,06	17,1
TECDAX	3.834,89	3.762,37	3.417,15	12,2
EURO STOXX 50	5.297,07	5.221,90	4.895,98	8,2
STOXX 50	4.474,73	4.429,05	4.308,63	3,9
DOW JONES IND.	43.089,02	42.581,78	42.544,22	1,3
S&P 500	6.092,18	6.025,17	5.881,63	3,6
MSCI World	3.957,83	3.905,86	3.707,84	6,7
MSCI EM	1.211,84	1.182,25	1.075,47	12,7
NIKKEI 225	38.790,56	38.354,09	39.894,54	-2,8
Euro in USD	1,1611	1,1594	1,0356	12,1
Euro in YEN	168,26	169,25	162,77	3,4
Euro in GBP	0,8529	0,8565	0,8275	3,1
Bitcoin	105.905,47	105.381,64	94.338,42	12,3
Gold (USD)	3.323,54	3.354,29	2.624,50	26,6
Rohöl (Brent ICE USD)	67,14	71,48	74,64	-10,0
Bund-Future	130,84	131,07	133,44	
Rex	126,28	126,08	125,89	
Umlaufrendite	2,43	2,43	2,31	
3M Euribor	1,997	2,031	2,714	
12M Euribor	2,11	2,093	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,543	2,507	2,367	
Bund-Rendite 20J.	2,931	2,876	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,295	4,348	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	W24	245K
16:00	US	Neubauverkäufe	Mai	695K
		Unternehmen		
10:00	DE	MLP	HV	
17:00	DE	Ebay	HV	
18:00	LU	NVIDIA Corporation	HV	

Marktumfeld

// Die Bundesregierung will in ihrer Amtszeit bis 2029 die **Infrastruktur** mit 166 Mrd. EUR modernisieren. Von der Summe sind knapp 107 Mrd. EUR für die Schiene, fast 52 Mrd. EUR für Bundesstraßen und knapp 8 Mrd. EUR für Wasserwege vorgesehen, wie das Verkehrsministerium mitteilte. In den Jahren 2020 bis 2024 waren es zusammen 102 Mrd. EUR.

// **Handel**: Ladendiebstahl hat 2024 im deutschen Einzelhandel einen Rekordschaden verursacht. Es gingen Waren im Wert von fast 3 Mrd. EUR durch Betrüger und Diebe an den Kassen vorbei, wie der Branchenverband HDE mitteilte. Demnach erhöhte sich der wirtschaftliche Schaden im Vergleich zu 2022 um insgesamt 20% . Ein Drittel der Schäden werde dabei durch organisierte Kriminalität verursacht, hieß es.

// Die Stimmung in den Chefetagen der Unternehmen in Deutschland hat sich im Juni weiter verbessert und nährt die Hoffnung auf einen Aufschwung. Der **Ifo-Geschäftsklimaindex** stieg auf 88,4 Punkte nach 87,5 Zählern im Mai und setzte damit seine stetige Aufwärtsbewegung im laufenden Jahr fort, wie das Münchner Ifo-Institut am Dienstag zu seiner Umfrage unter rund 9.000 Führungskräften mitteilte. Insbesondere die Erwartungen der Führungskräfte hellten sich auf. Sie beurteilten zugleich ihre aktuelle Lage geringfügig besser. Der 6. Anstieg in Folge beim Ifo-Geschäftsklima ist ein klares Signal, dass das Konjunktur-Tief hinter uns liegt.", äußerte ein Experte. "Nicht wegen besserer Rahmenbedingungen für die Unternehmen, sondern v.a. wegen des riesigen Finanzpakets der Regierung und der Zinssenkungen der EZB."

Tagesausblick: Die Wochenmitte gestaltet sich bei den Regelveröffentlichungen eher ruhig, wobei wir für die USA kleinere Impulse für relevante Teilbereiche der dortigen Ökonomie erwarten werden dürfen. Einerseits werden die Erstanträge auf Arbeitslosenhilfe signalisieren, ob tendenziell mit einer höheren Arbeitslosenquote zu rechnen sein wird. Andererseits zeigen die Neubauverkäufe, wie die Lage auf dem US-Immobilienmarkt ist. Wir gehen von einer leicht aufkeimenden Dynamik aus, wenngleich diese zunächst keine großen Sprünge erwarten lassen dürfte.

Aktienmärkte

// Der **DAX** verließ seinen jüngsten Abwärtstrend, den er nach dem Rekord Anfang Juni eingeschlagen hatte. Die Waffenruhe zwischen Israel und dem Iran und die positive Unternehmensstimmung in Deutschland im Juni beflügelten.

// DAX +1,60%; MDAX +2,30%; TecDAX +1,93%

// Die **US-Börsen** haben trotz der Verstöße gegen die Waffenruhe zwischen Israel und Iran optimistisch reagiert. Finanz- und Technologiewerte führten die Rally an.

// Dow Jones +1,19%; S&P 500 +1,11%; Nasdaq Comp. +1,43%

Unternehmen

// Unter wachsendem Konkurrenzdruck in der Branche weltweit wollen deutsche Autobauer und Zulieferer künftig gemeinsam standardisierte Software entwickeln. Mit Unterstützung des Automobilverbandes VDA hätten elf Unternehmen eine Kooperation auf Basis von Open-Source verabredet, wie der Verband mitteilte. Getragen wird das Bündnis unter anderem von den Autobauern **BMW, Mercedes-Benz** und **Volkswagen**, den großen Zulieferern **Bosch**, **Continental** und **ZF Friedrichshafen** sowie von IT-Firmen, die auf Fahrzeug-Software spezialisiert sind.

// Der Industriekonzern **Thyssenkrupp** will sein schwächelndes Autoteile-Geschäft mit einer neuen Struktur besser aufstellen. Mit Wirkung zum 1. Oktober gehe das Geschäft in 4 Einheiten auf, um Wachstumspotenziale zu nutzen und in den nächsten Jahren kapitalmarktfähig zu werden. Automotive Technology habe ideale Voraussetzungen, um von der steigenden Nachfrage im chinesischen Markt und dem Wandel zur Elektromobilität zu profitieren. Die heutigen Geschäftseinheiten Automotive Body Solutions, Automation Engineering und Springs & Stabilizers würden nicht in der neuen Struktur aufgehen, sondern separat fortgeführt.

// Gutes Wetter in der Gartensaison hat mehr Kunden in die Baumärkte von **Hornbach** gelockt. So verbuchte die Gruppe in Q1 ein Umsatzplus von 5,7% auf 1,9 Mrd. EUR und die Baumarkt-Sparte von 5,8% auf 1,8 Mrd. EUR. Das bereinigte operative Ergebnis (EBIT) legte um 10,4% auf 161,7 Mio. EUR zu.

Devisen und Rohstoffe

// Der **EUR** profitierte von einer allgemein freundlichen Stimmung an den Finanzmärkten nach der Waffenruhe im Krieg zwischen Israel und dem Iran.

// Die **Ölpreise** gerieten erneut unter Druck, nachdem die Furcht vor Unterbrechungen der Ölversorgung abflaute.

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: 25. 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: 25.06.2025 06:51:46