

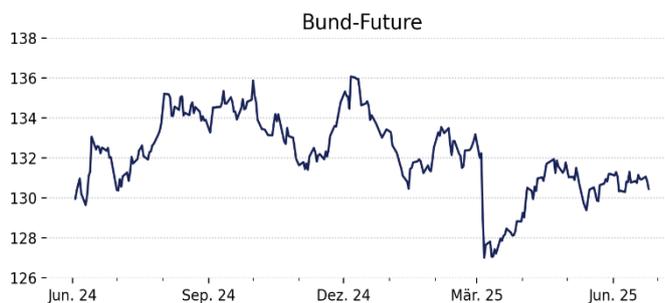
Marktdaten	25.06.2025	24.06.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	23.498,33	23.641,58	19.909,14	18,0
MDAX	29.925,98	29.957,56	25.589,06	16,9
TECDAX	3.805,39	3.834,89	3.417,15	11,4
EURO STOXX 50	5.252,01	5.297,07	4.895,98	7,3
STOXX 50	4.430,57	4.474,73	4.308,63	2,8
DOW JONES IND.	42.982,43	43.089,02	42.544,22	1,0
S&P 500	6.092,16	6.092,18	5.881,63	3,6
MSCI World	3.950,11	3.957,83	3.707,84	6,5
MSCI EM	1.220,72	1.211,84	1.075,47	13,5
NIKKEI 225	38.942,07	38.790,56	39.894,54	-2,4
Euro in USD	1,1674	1,1611	1,0356	12,7
Euro in YEN	169,29	168,26	162,77	4,0
Euro in GBP	0,8535	0,8529	0,8275	3,1
Bitcoin	107.348,73	105.905,47	94.338,42	13,8
Gold (USD)	3.337,01	3.323,54	2.624,50	27,1
Rohöl (Brent ICE USD)	67,68	67,14	74,64	-9,3
Bund-Future	130,46	130,84	133,44	
Rex	126,23	126,28	125,89	
Umlaufrendite	2,42	2,43	2,31	
3M Euribor	1,993	1,997	2,714	
12M Euribor	2,084	2,11	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,565	2,543	2,367	
Bund-Rendite 20J.	2,954	2,931	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,291	4,295	4,569	

Quelle: Bloomberg

### Charts



Quelle: Bloomberg



Quelle: Bloomberg

### Termine

Zeit	Land	Indikator	für	Prognose
CEST		Konjunktur/Sektor:		NORD/LB
08:00	DE	GfK Verbrauchervertrauen, vorl.	Jul	-20,0
13:00	EU	EZB-Ratsmitglied Schnabel spricht in Frankfurt		
14:30	US	Auftr. langl. Güter ex Transp. M/M, vorl.	Mai P	0,2%
14:30	US	Auftragseing. langl. Güter M/M, vorl.	Mai P	6,5%
14:30	US	BIP sa ann.	Q1	-0,2%
14:30	US	BIP Preisdeflator sa ann.	Q1	3,7%
14:45	US	Fed's Barkin spricht in New York		
<b>Unternehmen</b>				
08:00	SE	Hennes & Mauritz	Q2-Zahlen	
09:00	DE	Centrotec	Hauptversammlung	
10:00	DE	Hamborner Reit	Hauptversammlung	
10:00	DE	Dermapharm Holding	Hauptversammlung	
10:00	DE	Rocket Internet	Hauptversammlung	
19:00	US	Dell	Hauptversammlung	
22:15	US	Nike	Q4-Zahlen	
o. A.	AT	AMS Osram AG	Hauptversammlung	
o. A.	NL	Qiagen	Hauptversammlung	
o. A.	US	Walgreens Boots Alliance	Q3-Zahlen	

### Marktumfeld

// Exportindustrie weiter schwach: Einer Unternehmensumfrage des Münchner ifo-Instituts zufolge haben die Erwartungen der **dt. Exportindustrie** im Juni leicht nachgegeben (das Barometer fiel von -3,0 Punkte auf -3,9 Zähler). Mit rückläufigen Entwicklungen im Auslandsgeschäft rechnen insbesondere Nahrungsmittel- und Getränkehersteller (nachdem die Exportaussichten in den Vormonaten noch sehr gut waren). Auch der Automobil- und Maschinenbau blickt skeptisch in die Zukunft. Für die kommenden Monate erwarten die Unternehmen dieser Branchen im Auslandsgeschäft keine frischen Impulse, bestenfalls eine Stagnation.

// Geschwindigkeitsaufnahme am Bau: Im dt. **Bauhauptgewerbe** hält die Auftragsflaute jedoch noch an, jedenfalls auf dem Papier. Laut Stat. Bundesamt (Destatis) haben sich die Bestellungen im April preisbereinigt um 8,0% ggü. dem Vormonat verringert. Was sind die Ursachen und ist dies wirklich ein Grund zur Sorge? Treiber dieser Entwicklung ist der **Tiefbau**. Erst im Vormonat kam es hier zu einem Auftragsplus von 34,3% (höchster saisonbereinigter Anstieg seit dem Start dieser Zeitreihe im Jahr 1991). Naturgemäß ist ein Rückgang im Folgemonat daher nicht ungewöhnlich. Für die Zukunft sieht es derweil trotzdem positiv aus. Das Infrastrukturpaket der Bundesregierung (Brücken, Schienen, Straßen) sollte hinreichend Nachfrage generieren und im Hochbau kam es im April sogar zu einem Auftragsanstieg von 9,3%. Papier ist bekanntlich geduldig.

// Erholung voraus. Die **Entspannungstendenzen** in der dt. Wirtschaft nehmen zu. Mit 94,2 Punkten hat sich das vom Deutschen Institut für Wirtschaftsforschung (DIW) gestern veröffentlichte Konjunkturbarometer auf den höchsten Stand seit zwei Jahren katapultiert. Zwar ist der Wert von 100 Zählern noch nicht erreicht (dieser Wert repräsentiert ein durchschnittl. Wachstum), aber „nach Jahren der Stagnation verdichten sich die Anzeichen auf eine allmähliche Verbesserung der wirtschaftlichen Lage“, sagte DIW-Konjunkturexperte Guido Baldi.

// **Tagesausblick:** Auch heute wird der ökonomische Kalender sehr von US-Daten geprägt sein. Zuerst dürfen wir uns aber über eine Umfrage zum Verbrauchervertrauen in Deutschland freuen, welche vom GfK-Institut erhoben wird. Überschwängliche Freude sollte dann aber doch nicht aufkommen, denn wir gehen von einer unveränderten Konsumneigung aus, welche weiterhin in der Kontraktionszone verbleiben dürfte. In den USA geben die Auftrags-eingänge langlebiger Güter im Mai Aufschluss darüber, wie sich die Zollpolitik auf das Investitionsgeschehen ausgewirkt hat.

### Aktien- und Rentenmärkte

// Anleger bleiben reserviert. Die Gemengelage ist diffizil, weder Fisch noch Fleisch. Die Börsen nehmen bspw. die Nvidia Zahlen vom Mittwoch zur Kenntnis und verarbeiten sie nüchtern. In dieser Suppe von Daten muss erst noch ein Koch gefunden werden.

### Unternehmen

// Während die Nachfrage nach Elektroautos in der EU im Zeitraum Januar bis Mai um rd. 25% zunahm, verliert **Tesla** auf dem europ. Markt weiter an Boden. Laut ACEA (europ. Branchenverband) beträgt der Marktanteil des US-Elektroherstellers nur noch 1,1%. Tesla verkaufte in den ersten fünf Monaten lediglich 50.000 Fahrzeuge in der EU (und damit 45,2% weniger als vor Jahresfrist).

// Neben Tesla kämpft auch **BYD** (chin. Marktführer bei Elektroautos) mit Absatzproblemen. In den letzten Monaten hat der weltweit größte Elektrofahrzeugbauer Insidern zufolge seine Produktion im Reich der Mitte reduzieren müssen. In einigen Werken sollen dabei Schichten gestrichen sowie Pläne für den Ausbau gestoppt worden sein. Schon seit längerer Zeit leidet die chin. Autobranche unter einem Preiskampf. Trotz Sonderangeboten gelingt es Händlern nicht, Elektro-Fahrzeuge zu veräußern. Lager füllen sich laut einer Händlerverbandumfrage vor allem mit BYD-Modellen.

// Der Windturbinenhersteller **Nordex** hat vom Wind- und Solarparkentwickler **UKA** (Umweltgerechte Kraftanlagen) einen Großauftrag für den Bau und die Wartung von 64 Windturbinen erhalten. UKA und Nordex arbeiten schon seit längerer Zeit zusammen. Bisher wurden damit in den letzten 1,5 Jahren in Summe 226 Windkraftanlagen (WKA) bestellt. Die neuen WKAs sollen in mehreren dt. Bundesländern errichtet werden.

### Rohstoffe

// Die Sorgen des Ölmarktes aus den letzten Wochen haben sich nicht manifestiert. Der Nahostkonflikt scheint sich zu beruhigen. Eingepreiste Risikoprämien werden reduziert. US-Zölle und die Förderpolitik der OPEC treten wieder in den Vordergrund. Am 06. Juli entscheidet die OPEC über die weitere Entwicklung der Fördermengen.

**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](http://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](http://www.dsgv.de/sicherungssystem).

**Redaktionsschluss: 26. Juni 2025**

Für die in unseren Studien verwendeten sprachlichen Formulierungen verweisen wir auf die Erklärung zur gendersensiblen Sprache auf [www.nordlb.de/impressum](http://www.nordlb.de/impressum)

**Ansprechpartner:**

Silke Günther: +49 511 361 – 2413

Wolfgang Donie: +49 511 361 – 5375

Martin Strohmeier: +49 511 361 – 4712