Research

NORD/LB am Morgen

27. Juni 2025

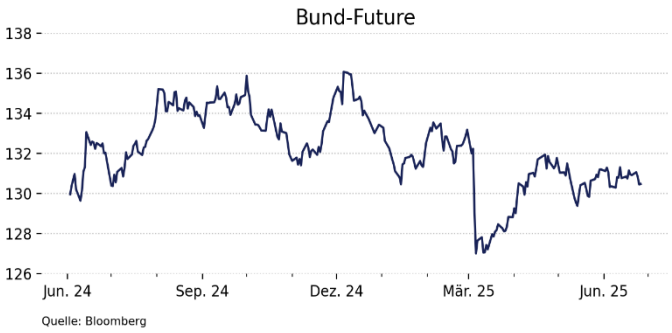
NORD/LB
Zum wahren Nutzen.

Marktdaten	26.06.2025	25.06.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	23.649,30	23.498,33	19.909,14	18,8
MDAX	30.100,76	29.925,98	25.589,06	17,6
TECDAX	3.839,42	3.805,39	3.417,15	12,4
EURO STOXX 50	5.244,03	5.252,01	4.895,98	7,1
STOXX 50	4.419,80	4.430,57	4.308,63	2,6
DOW JONES IND.	43.386,84	42.982,43	42.544,22	2,0
S&P 500	6.141,02	6.092,16	5.881,63	4,4
MSCI World	3.984,50	3.950,11	3.707,84	7,5
MSCI EM	1.226,95	1.220,72	1.075,47	14,1
NIKKEI 225	39.584,58	38.942,07	39.894,54	-0,8
Euro in USD	1,1692	1,1674	1,0356	12,9
Euro in YEN	168,96	169,29	162,77	3,8
Euro in GBP	0,8519	0,8535	0,8275	3,0
Bitcoin	106.953,37	107.348,73	94.338,42	13,4
Gold (USD)	3.323,10	3.337,01	2.624,50	26,6
Rohöl (Brent ICE USD)	67,73	67,68	74,64	-9,3
Bund-Future	130,49	130,46	133,44	
Rex	126,20	126,23	125,89	
Umlaufrendite	2,44	2,42	2,31	
3M Euribor	1,98	1,993	2,714	
12M Euribor	2,073	2,084	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,569	2,565	2,367	
Bund-Rendite 20J.	2,969	2,954	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,242	4,291	4,569	

Quelle: Bloomberg

Charts

Quelle: Bloomberg



Quelle: Bloomberg

Termine

Zeit CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
		Konjunktur/Sektor:		
01:30	JP	Arbeitslosenquote sa	Mai	2,5%
01:50	JP	Einzelhandelsumsatz sa M/M	Mai	0,2%
11:00	EU	Economic Sentiment	Jun	95,3
11:00	EU	Industrievertrauen	Jun	-9,6
11:00	EU	Dienstleistungsvertrauen	Jun	1,8
11:00	EU	Verbrauchervertrauen, endg.	Jun	-15,3
14:30	US	PCE-Deflator M/M	Mai	0,1%
14:30	US	PCE-Kernrate M/M	Mai	0,1%
14:30	US	Persönliche Ausgaben M/M	Mai	0,0%
14:30	US	Persönliche Einkommen M/M	Mai	0,1%
16:00	US	Michigan Index, endg.	Jun F	90,5
		Unternehmen		
10:00	DE	Deutsche Euroshop	Hauptversammlung	
11:00	DE	Adtran Networks	Hauptversammlung	

Marktumfeld

// In der **dt. Automobilindustrie** bleibt die **Stimmung schlecht**. Das ifo-Geschäftsklima dieser Branche fiel im Juni das dritte Mal in Folge (-32,2 Zähler, Mai: -31,7 Punkte). Es gibt aber einen Hoffnungsschimmer. Zwar werten die Unternehmen die aktuelle Lage negativer als im Mai, die Geschäftserwartungen sind jedoch gestiegen (von -13,7 Zähler auf -2,0 Punkte).

// Auch wenn es Lichtblicke am Horizont gibt (siehe NORD/LB am Morgen vom gestrigen Tage) bleiben die dt. Verbraucher verunsichert. Das **GfK-Konsumklima** sinkt im Juli überraschenderweise um 0,3 Punkte auf minus 20,3 Zähler. Es wird wieder mehr gespart. Die verbesserten Einkommensaussichten kommen bei den Verbrauchern (noch) nicht an. Scheinbar fehlt es an Planungssicherheit. Die Bereitschaft für größere Anschaffungen bleibt verhalten.

// Ein Grund dieser Verunsicherung könnte ggf. (neben der langen Konjunkturschwäche) auch die schiere **Anzahl an Firmenpleiten** sein. Gemäß den Angaben der Wirtschaftsauskunftei Creditreform hat sich die Zahl der Insolvenzen im HJ1 2025 auf den höchsten Stand seit 10 Jahren entwickelt. Ggü dem Vorjahreszeitraum sind 9,4% mehr Unternehmen pleite gegangen (insgesamt 11.900) und das Insolvenzrisiko bleibt dabei hoch. Ein Grundproblem sieht Creditreform dabei auch bei den Verbraucherinsolvenzen. „Das anhaltend hohe Insolvenzgeschehen löst zunehmend Kettenreaktionen aus … seit drei Jahren kletterten die Fallzahlen bei Privatpersonen kontinuierlich … die stark gestiegenen Lebenshaltungskosten sowie Arbeitsplatzverluste, insbesondere in der Industrie, setzen viele Haushalte massiv unter Druck."

// **Tagesausblick:** Zum Abschluss der Woche dürfen wir eine weitere Stimmungsbefragung innerhalb der Eurozone erwarten, in welcher u. a. die Perspektiven der Industrie und der Dienstleister abgefragt wurden. Grundsätzlich gehen wir davon aus, dass sich die Stimmung weiter graduell verbessert. In den USA wird der PCE-Deflator für den Mai veröffentlicht, welcher ein wichtiges Inflationsmaß darstellt und mitunter auch als „Fed's Liebling" betitelt wurde. Wir gehen von einer sehr niedrigen positiven Veränderungsrate aus, was die Wahrscheinlichkeit von Zinssenkungen weiter erhöhen müsste. Zusammen mit den Ausgaben der Haushalte, gibt es also gewichtige Impulse für die dortige Geldpolitik.

Aktien- und Rentenmärkte

// Der **dt. Leitindex** ging gestern mit grünem Vorzeichen aus dem Handel. Der anhaltende Waffenstillstand im Nahen Osten ließ Aktien-Investoren wieder zugreifen. Bis zum Allzeithoch von Anfang Juni (24.479,42) sind es noch 830 Punkte.

// DAX +0,64%; MDAX +0,58%; TecDAX +0,89%

// Nvidia ist wieder das teuerste Unternehmen der Welt. Dies hilft dem Dow Jones. Die **Wall Street** handelte gestern fester.

// Dow Jones +0,94%; S&P 500 +0,80%; Nasdaq Comp. +0,97%

// Rentenpapiere erfreuten sich am Donnerstag nur einer leichten Nachfrage. Renditen 10-jähriger europ. **Staatsanleihen** fielen länderübergreifend kaum (lediglich zwischen 1 - 3 Basispunkte).

Unternehmen

// Das Schweizer Solarunternehmen **Meyer Burger** hat nach dem Insolvenzantrag in Deutschland nun auch Gläubigerschutz gemäß Chapter 11 in den USA gestellt. Dies war abzusehen. Ein Großkunde (**D. E. Shaw Renewable Investments L.L.C.)** aus den Vereinigten Staaten kündigte vergangenen November das bestehende Vertragsverhältnis und brachte den Konzern damit noch mehr ins Wanken. Ende Mai wurde bereits der Hochlauf der US-Solarproduktion angehalten.

// Bei **Nestlé** werden synthetische Lebensmittelfarbstoffe bis Mitte kommenden Jahres vollständig aus dem US-Lebensmittel- und Getränkeportfolio verbannt. Der schweizer Nahrungsmittelkonzern folgt damit den Anordnungen des neuen Gesundheitsministers Robert F. Kennedy Jr. Nestlé befindet sich mit dieser Maßnahme in guter Gesellschaft (auch **General Mills** und **Conagra Brands** haben diesen Schritt bereits vollzogen). Kennedy möchte mit der Anordnung Gesundheitsproblemen wie ADHS, Diabetes und Fettleibigkeit in der US-Gesellschaft entgegen wirken.

Devisen und Rohstoffe

// Der Preis für **Kupfer** kletterte gestern auf den höchsten Stand seit rd. drei Monaten (USD 9.832 pro Tonne). Ursächlich für den Preisanstieg ist Händlern zufolge eine mögliche, zukünftige Angebotsverknappung bedingt durch die US-Zollpolitik sowie eine höhere Nachfrage aus China. Zusätzliche Unterstützung erhielt das Industriemetall durch den derzeit schwächeren **US-Dollar**, welcher Rohstoffkäufe für Investoren günstiger macht.

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: 27. 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: 27.06.2025 06:39:09