

NORD/LB am Morgen

2. Juli 2025

Marktdaten	01.07.2025	30.06.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	23.673,29	23.909,61	19.909,14	18,9
MDAX	30.247,39	30.483,50	25.589,06	18,2
TECDAX	3.847,03	3.877,21	3.417,15	12,6
EURO STOXX 50	5.282,43	5.303,24	4.895,98	7,9
STOXX 50	4.452,92	4.454,06	4.308,63	3,3
DOW JONES IND.	44.494,94	44.094,77	42.544,22	4,6
S&P 500	6.198,01	6.204,95	5.881,63	5,4
MSCI World	4.021,57	4.026,44	3.707,84	8,5
MSCI EM	1.229,25	1.222,78	1.075,47	14,3
NIKKEI 225	39.986,33	40.487,39	39.894,54	0,2
Euro in USD	1,1803	1,1786	1,0356	14,0
Euro in YEN	169,29	169,59	162,77	4,0
Euro in GBP	0,8588	0,8583	0,8275	3,8
Bitcoin	105.426,90	107.237,48	94.338,42	11,8
Gold (USD)	3.339,77	3.312,02	2.624,50	27,3
Rohöl (Brent ICE USD)	67,11	66,74	74,64	-10,1
Bund-Future	130,49	130,15	133,44	
Rex	126,24	126,14	125,89	
Umlaufrendite	2,43	2,45	2,31	
3M Euribor	1,961	1,944	2,714	
12M Euribor	2,07	2,072	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,574	2,607	2,367	
Bund-Rendite 20J.	2,959	3,00	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,242	4,228	4,569	

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
11:00	EU	Arbeitslosenquote sa	Mai	6,2%
14:15	US	ADP Beschäftigungsänderung	Jun	90K
16:45	EU	EZB Präsidentin spricht in Sintra		

Zeit	Land	Unternehmen	Termin
10:00	DE	Pfeiffer Vacuum	HV
10:00	DE	Mutares	HV
10:00	AT	Voestalpine	HV
10:30	DE	Energiekontor	HV
10:30	DE	RAG-Stiftung	Jahres-Pk
14:30	DE	Knaus Tabbert	Jahres-Pk u. Präsentation der Modellneuheiten 2026
17:45	DE	Continental	Pre Close Call H1

Marktumfeld

- // Die **Inflationsrate** ist im **Euroraum** im Juni wie erwartet leicht gestiegen, bleibt mit 2,0% Y/Y aber im Zielbereich der EZB. Der inflationsdämpfende Effekt der Energiepreise lässt etwas nach, während die Kernrate mit 2,3% Y/Y leicht erhöht bleibt. Der rückläufige Trend der Dienstleistungsinflation hat sich im Juni nicht fortgesetzt, allerdings war hier der Rückgang im Mai wegen Sonderfaktoren besonders stark ausgefallen. Mittelfristig spricht die nachlassende Lohndynamik für eine Abschwächung des binnenwirtschaftlichen Inflationsdrucks. Die externen Risiken für die Inflation mahnen zur Vorsicht, weshalb die EZB im Juli eine Zinspause einlegen wird. Im weiteren Jahresverlauf dürfte sich das Fenster für eine letzte Zinssenkung jedoch noch einmal öffnen.
- // Die gestrigen Daten zum **Caixin Manufacturing PMI** mit einem Anstieg auf 50,4 Punkte zeigen im Juni eine Stimmungsaufhellung in den Einkaufsabteilungen chinesischer Industrieunternehmen und sind eine positive Überraschung. Neben gezielten staatlichen Verkaufsaktionen zeigt sich die Stimmungsverbesserung vor allem von deeskalierenden Signalen im Handelskonflikt mit den USA getragen. Die jüngsten Fortschritte in den Verhandlungen zwischen Peking und Washington sind zwar grundsätzlich positiv, allerdings handelt es sich dabei zum großen Teil lediglich um die konkrete Umsetzung der bereits im Genfer Rahmenabkommen skizzierten Maßnahmen. Strukturelle Streitpunkte wie der Transfer von Hochtechnologieprodukten im Bereich Halbleitersoftware und KI-Komponenten sind damit noch nicht vom Tisch. Auch eine Folgeregelung für die bis zum 9. Juli befristete Zollvereinbarung ist noch nicht bekannt.
- // Die **Preise für Wohnimmobilien** in Deutschland sind in Q1 2025 um y/y 3,8% und q/q 1,4% gestiegen. Gegenüber dem Vorjahresquartal erhöhten sie sich damit zum zweiten Mal in Folge, nachdem sie zuvor seit Q4 2022 durchgängig gesunken waren. Im Jahresdurchschnitt 2024 lagen sie noch um 1,5% niedriger als im Jahresdurchschnitt 2023.
- // Die Zahl der **schweinehaltenden Betriebe** in Deutschland ist weiter rückläufig. Im Mai lag diese mit 15.250 Betrieben um 1,2% niedriger als im Vorjahr und um 41% niedriger als zehn Jahre zuvor. Die Zahl der gehaltenen Schweine lag mit 20,9 Mio. Tieren um 1,2% niedriger als im Vorjahr und um 25,6% niedriger als vor zehn Jahren. Durchschnittlich werden fast 1.400 Tiere pro Betrieb gehalten. 2015 lag die Zahl bei knapp 1.100.
- // **Tagesausblick:** Die heutige ökonomische Berichterstattung wartet mit eher wenigen aber dafür wichtigen Daten auf und steht ganz im Fokus von Arbeitsmärkten. Für die Eurozone wird am Vormittag die Arbeitslosenquote gemeldet. Im Vergleich zum April gehen wir für den Mai von einer ansteigenden Quote aus, welche die psychologisch wichtige Marke von 6% reißen dürfte. In den USA wird die Beschäftigungsänderung des Datendienstleisters ADP veröffentlicht. Nach zuletzt eher mauen Zahlen, dürften die neu geschaffenen Stellen nun wieder freundlicher ausfallen.

Aktienmärkte

- // Nach den zuletzt deutlichen Kurserholungen konsolidierten die **europäischen Aktienmärkte** gestern. Ohne nennenswerten Newsflow von der Unternehmensseite rückte die Zoll-Deadline am 9. Juli zurück in den Fokus. Entsprechend stieg die Nervosität.
- // Der Handel an der **Wall Street** verlief uneinheitlich. Während der Dow Jones zulegte, schloss der breiter aufgestellte S&P 500 knapp unterhalb des Vortagesstands. Die Indizes der Technologiebörse Nasdaq gaben nach den Rekordständen vom Wochenanfang dagegen gestern nach.
- // DAX -0,99%; MDAX -0,77%; TecDAX -0,78%
- // Dow Jones +0,91%; S&P 500 -0,11%; Nasdaq Comp. -0,82%

Unternehmen

- // Nachdem der Auto-Ersatzteihändler **Autodoc** in der vergangenen Woche seinen Börsengang mangels Nachfrage auf unbestimmte Zeit verschoben hatte, sagte nun auch der Medizintechnik-Softwareanbieter **Brainlab** den für morgen geplanten Börsengang kurz nach dem Ende der Zeichnungsfrist ab. Am Montag noch hatten die begleitenden Banken mitgeteilt, dass der Preis zwar am unteren Ende der Spanne (EUR 80 – EUR 100) liegen werde, die Emission auf diesem Niveau aber vielfach überzeichnet sei.

Devisen und Rohstoffe

- // Der **EUR** erklomm erstmals seit fast vier Jahren die Marke von USD 1,18. Anhaltende Zinssenkungsfantasien für die USA schwächen den USD.
- // Trotz der Erwartung einer Förderausweitung durch die Opec+ konnte der **Ölpreis** gestern seine Talfahrt stoppen.

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: 2. Juli 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