

# NORD/LB am Morgen

4. Juli 2025

## Marktdaten

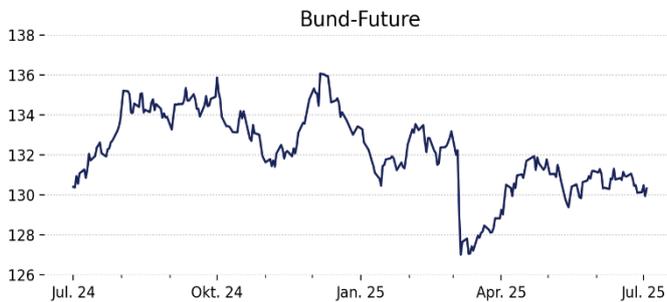
	03.07.2025	02.07.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	23.934,13	23.790,11	19.909,14	20,2
MDAX	30.388,15	30.294,88	25.589,06	18,8
TECDAX	3.881,36	3.861,04	3.417,15	13,6
EURO STOXX 50	5.343,15	5.318,72	4.895,98	9,1
STOXX 50	4.485,73	4.473,01	4.308,63	4,1
DOW JONES IND.	44.828,53	44.484,42	42.544,22	5,4
S&P 500	6.279,35	6.227,42	5.881,63	6,8
MSCI World	4.063,04	4.036,25	3.707,84	9,6
MSCI EM	1.236,97	1.230,24	1.075,47	15,0
NIKKEI 225	39.785,90	39.762,48	39.894,54	-0,3
Euro in USD	1,176	1,18	1,0356	13,6
Euro in YEN	170,35	169,40	162,77	4,7
Euro in GBP	0,8611	0,8644	0,8275	4,1
Bitcoin	109.710,70	109.175,37	94.338,42	16,3
Gold (USD)	3.330,48	3.355,62	2.624,50	26,9
Rohöl (Brent ICE USD)	68,80	69,11	74,64	-7,8
Bund-Future	130,33	129,95	133,44	
Rex	125,98	125,95	125,89	
Umlaufrendite	2,48	2,48	2,31	
3M Euribor	1,937	1,958	2,714	
12M Euribor	2,062	2,055	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,615	2,664	2,367	
Bund-Rendite 20J.	2,981	3,023	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,346	4,277	4,569	

Quelle: Bloomberg

## Charts



Quelle: Bloomberg



Quelle: Bloomberg

## Termine

Zeit	Land	Indikator	für	Prognose
08:00	DE	Auftragseingang Ind. sa M/M	Mai	1,8%
08:00	DE	Auftragseingang Ind. nsa Y/Y	Mai	7,8%
10:30	GB	S&P Global/CIPS UK PMI Construction	Jun	48,5
11:00	EU	PPI M/M	Mai	-0,5%
11:00	EU	PPI Y/Y	Mai	0,4%

### Unternehmen

o. A. NO Aker BP Q2-Umsatz

### Hinweis

Wall Street feiertagsbedingt geschlossen

## Marktumfeld

- // Aus den gestern veröffentlichten Protokollen der letzten Sitzung der Europäischen Zentralbank (EZB) geht hervor, dass in einem Umfeld von **geopolitischen Risiken** und in Zeiten des **Zollstreits** zukünftig EZB-seitig geldpolitisch auf Sicht gefahren wird. Wörtlich heißt es: „Angesichts der allgegenwärtigen Unsicherheit“ sowie des „Risikos von Inflations Schocks in beide Richtungen“ möchte sich die Zentralbank für die Zukunft nicht die Hände binden. Die nächste Sitzung ist für den 24. Juli terminiert. Am Kapitalmarkt ist für diesen Termin eine **Zinspause** vollständig **eskomptiert**. Unterstützung kommt in dieser Thematik auch vom Internationalen Währungsfonds (IWF). Der IWF advisiert den EZB-Währungshütern den Leitzins nicht mehr zu verändern; mit einer Ausnahme: Sollten sich die Inflationsaussichten aufgrund neuer Schocks wesentlich verändern, wäre natürlich Handlungsbedarf gegeben. In dieser Gemengelage warnt EZB-Ratsmitglied Pierre Wunsch (Chef der belgischen Notenbank) vor einer anhaltend niedrigen Inflationsrate im Euro-Raum. Positiv zu würdigen ist jedenfalls, dass im Juni die Inflationsrate exakt auf dem angestrebten Zielniveau von 2,0% angekommen ist.
- // Fallende Zinsen gehen typischerweise einher mit steigenden Immobilienpreisen. Und siehe da. Der **dt. Immobilienmarkt** konnte sich im Frühjahr weiter erholen. Bundesweit **steigen** bei Kaufobjekten in Großstädten die **Preise**. Laut der Immobilien-Plattform ImmoScout24 zog die Nachfrage spürbar an. Das Anfrageinteresse näherte sich beim Häusermarkt wieder den Rekordwerten aus dem Boomjahr 2021. Überdies verringert sich der Verhandlungsspielraum zwischen Verkäufer und Käufer. Deutschlandweit notiert die Preisspanne zwischen Angebots- und Transaktionspreis bei nur noch 7% (Wohnungen) resp. 5% (Häuser).
- // Während der dt. Real-Estate-Markt die Krise zunehmend abzuschütteln scheint, setzt sich am dt. **Automarkt der Schrumpfkurs** fort. Gemäß Daten des Kraftfahrt-Bundesamtes hat sich im Juni die Anzahl der Neuzulassungen ggü. dem Vorjahresmonat um rd. 14% verringert. Auf Halbjahressicht sieht es zwar nicht ganz so drastisch aus, aber auch hier beläuft sich das Minus auf 4,7%. Die private Nachfrage nach größeren Investitionen bleibt weiterhin verhalten. Dies wird insbesondere deutlich, wenn man als Referenz das Vor-Corona-Jahr (2019) heranzieht. Ggü. 2019 beträgt der Rückgang laut Autoverband VDA im 1HJ sogar 24%.
- // **Tagesausblick:** Am letzten Wochenhandeltstag gibt es zunächst neue Impulse von Seiten der Auftragseingänge der dt. Industrie. Mit einer Bestätigung der erwarteten Belebung im Juni dürften sich Finanzmarktexperten und Unternehmen in ihrem aufgehellten Stimmungsbild mit Blick auf die künftige Konjunktorentwicklung weiter bestätigt sehen. Auf eur. Ebene werden die Produzentenpreise in der Eurozone im Mai veröffentlicht, welche sich auf Monatssicht wohl zum dritten Mal in Folge u.a. wegen gesunkener Energie- und Vorleistungspreise leicht ermäßigt haben dürften.

## Aktienmärkte

- // Der Rekordkurs an der **Wall Street** setzte sich gestern nach den positiven US-Arbeitsmarktdaten unvermindert fort. Die US-Wirtschaft konnte im Juni 147.000 zusätzliche Beschäftigungsverhältnisse aufbauen. Das ist eine erfreuliche Entwicklung. Zudem wurde gemeldet, dass die auf der Basis einer separaten Umfrage erhobene Arbeitslosenquote leicht auf 4,1% gefallen ist. Auch dies ist eine gute Nachricht. Folglich kommt die US-Notenbank Fed nun wohl zunehmend unter Zugzwang. Auch in Europa gab es nur grüne Vorzeichen auf dem Parkett. Impulse aus der neuen Welt gibt es heute indes nicht. Die Börsen in den USA beiben heute aufgrund des Independence Day geschlossen.
- // Dow Jones +0,78%; S&P 500 +0,83%; Nasdaq Comp. +1,02%
- // DAX +0,61%; MDAX +0,31%; TecDAX +0,53%

## Unternehmen

- // Mit einem Börsenwert von EUR 354 Mrd. ist **SAP** das wertvollste Unternehmen in Europa. Das teuerste Unternehmen der Welt in der Börsengeschichte ist hingegen **Nvidia**. Ein neuer Kursrekord am Donnerstag macht es möglich. Der Börsenwert springt auf unfassbare USD 3,92 Bio. Der bisherige Rekord von Apple aus dem Dezember 2024 ist damit egalisiert (USD 3,195 Bio.). Beindruckend: In den letzten vier Jahren hat sich die Marktkapitalisierung des KI-Chipherstellers Nvidia fast verdreifacht.

## Rohstoffe

- // **Ölpreise** gaben am Donnerstag nach. Belastend wirkte die Sorge vor einer zukünftig bevorstehenden Produktionssteigerung der Organisation erdölexportierender Länder (OPEC) an diesem Wochenende. Unsicherheiten aufgrund der US-Zollpolitik sowie Konjunkturängste wirkten zudem preisdämpfend.

**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: 4. Juli 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