

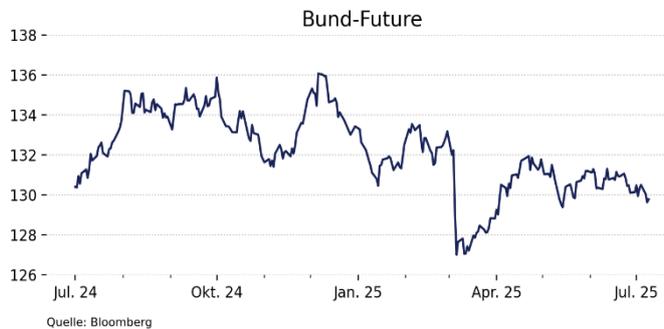
# NORD/LB am Morgen

10. Juli 2025

Marktdaten	09.07.2025	08.07.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	24.549,56	24.206,91	19.909,14	23,3
MDAX	31.536,47	31.057,91	25.589,06	23,2
TECDAX	3.964,55	3.941,65	3.417,15	16,0
EURO STOXX 50	5.445,65	5.371,95	4.895,98	11,2
STOXX 50	4.548,88	4.506,05	4.308,63	5,6
DOW JONES IND.	44.458,30	44.240,76	42.544,22	4,5
S&P 500	6.263,26	6.225,52	5.881,63	6,5
MSCI World	4.055,89	4.030,01	3.707,84	9,4
MSCI EM	1.227,87	1.231,54	1.075,47	14,2
NIKKEI 225	39.821,28	39.688,81	39.894,54	-0,2
Euro in USD	1,1723	1,1727	1,0356	13,2
Euro in YEN	171,45	172,06	162,77	5,3
Euro in GBP	0,8627	0,8628	0,8275	4,3
Bitcoin	111.396,36	108.974,18	94.338,42	18,1
Gold (USD)	3.317,33	3.303,44	2.624,50	26,4
Rohöl (Brent ICE USD)	70,19	70,15	74,64	-6,0
Bund-Future	129,79	129,64	133,44	
Rex	125,76	125,61	125,89	
Umlaufrendite	2,52	2,54	2,31	
3M Euribor	1,969	1,948	2,714	
12M Euribor	2,083	2,049	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,673	2,687	2,367	
Bund-Rendite 20J.	3,063	3,066	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,332	4,399	4,569	

Quelle: Bloomberg

## Charts



## Termine

Zeit	Land	Indikator	für	Prognose
CET		Konjunktur/Sektor:		NORD/LB
08:00	DE	CPI M/M, endg.		0,0%
08:00	DE	CPI Y/Y, endg.		2,0%
08:00	DE	HVPI M/M, endg.		0,1%
08:00	DE	HVPI Y/Y, endg.		2,0%
10:00	EU	EZB-Ratsmitglied Villeroy spricht in Paris		
14:30	U	Erstanträge Arbeitslosenhilfe	W26	235K
15:00	USA	Fed's Musalem spricht (Virtual-Only-Event)		
<b>Unternehmen</b>				
07:00	DE	Südzucker	Q1-Zahlen	
07:00	DE	Gerresheimer	Q2-Zahlen	
07:00	CH	Barry Callebaut	Q3-Umsatz	
10:00	DE	Syzygy	Hauptversammlung	
10:00	DE	Baader Wertpapierhandelsbank	Hauptversammlung	
10:00	DE	Fielmann	Hauptversammlung	
14:00	FR	Alstom	Hauptversammlung	
14:00	DE	Baywa	Jahreszahlen	
15:00	GB	BT Group	Hauptversammlung	
18:30	DE	Schaeffler	Pre-Close Call Q2	
o. A.	DE	Volkswagen	Pre-Close Call Q2	
o. A.	DE	BMW	Pre-Close Call Q2	

## Marktumfeld

- // Der **Lkw-Verkehr** auf deutschen Autobahnen ist im Juni den dritten Monat in Folge **rückläufig**. Laut neuen Daten des Statistischen Bundesamtes für Logistik und Mobilität nahm die Fahrleistung maupflichtiger Lkws mit mindestens vier Achsen im Vergleich zum Vormonat um 0,8% ab (im Vorjahresmonatsvergleich sogar um 1,1%). Lkw-Fahrleistungen sind ein aussagekräftiger Signalgeber für den zukünftigen Konjunkturverlauf, da Maut-Daten rd. einen Monat früher (als bspw. Fakten über die Industrieproduktion) verfügbar sind.
- // Das Ifo-Institut sieht durch den Verzicht der **Senkung der Stromsteuer** für Privathaushalte eine negative Auswirkung auf die dt. BIP-Wachstumsrate von rd. 0,1% (in diesem und kommenden Jahr zusammengenommen). Zwar hat sich in den vergangenen Monaten die Stimmung bei den Verbrauchern und den Unternehmen verbessert, diese Hoffnungen fußen aber zum Großteil auf eine Erfüllung der im Koalitionsvertrag angekündigten Maßnahmen. Timo Wollmershäuser (Ifo-Konjunkturchef): „Werden diese Erwartungen enttäuscht und nimmt die Unsicherheit wieder zu, werden Haushalte und Unternehmen ihre Konsum- und Investitionsausgaben aufschieben“.
- // **Tagesausblick:** In den USA werden die heute anstehenden Erstanträge auf Arbeitslosenhilfe wohl kaum tiefgreifende neue Erkenntnisse liefern, doch betreffen sie als Indikator für die Beschäftigung einen derzeit sensiblen Punkt in der Debatte um weitere Zinssenkungen der Fed. In der Eurozone werden Marktteilnehmer mit mindestens einem Ohr die Rede von EZB-Ratsmitglied Villeroy verfolgen, wobei besonders auf mögliche geldpolitische Implikationen im Kontext der zähen Verhandlungen zwischen Brüssel und Washington zu achten sein wird. Nicht zuletzt werden die Marktteilnehmer allerdings den datenseitig eher ruhigen Handelstag nutzen wollen, um die jüngsten Briefe aus Washington an ausgewählte Handelspartner und deren Reaktionen zu verdauen.

## Aktienmärkte

- // Wieder ein neuer Rekordwert beim **dt. Leitindex** in diesem Jahr läßt die Börsianer jubeln. Gestern erklomm der DAX den Gipfel von 24.609,15 Punkten. Rd. 23% Wertzuwachs allein year-to-date. Die Aktienmärkte preisen die Zukunft und damit auch die Hoffnung auf einen Deal im Zollstreit zw. Europa und den USA.
- // DAX +1,42%; MDAX +1,54%; TecDAX +0,58%
- // Mit einer Marktkapitalisierung von mehr als USD 4,0 Bio. hat **Nvidia** als erstes Unternehmen in der Welt diesen Sprung am Mittwoch geschafft. Man darf es sich auf der Zunge zergehen lassen. Nvidia ist damit doppelt so viel Wert wie die Marktkapitalisierung aller 40 DAX-Konzerne zusammen.
- // Dow Jones +0,49%; S&P 500 +0,61%; Nasdaq Comp. +0,95%

## Unternehmen

- // **Uniper** veräußert seinen 18,26%-Anteil am lettischen Gasunternehmen **AS Latvijas Gaze**. Der Verkauf ist Teil von Auflagen, welche die EU-Kommission Uniper im Rahmen des Stabilisierungspakets in der Energiekrise 2022 auferlegt hat. Der verstaatlichte Energiekonzern muss hierzu bspw. auch das Kohlekraftwerk Datteln (NRW) abstoßen.
- // Die **Volkswagen-Tochter Audi** spürt den harten chinesischen Wettbewerb im Reich der Mitte und leidet unter einem Nachfragerückgang in den Vereinigten Staaten. Im HJ1/25 wurden weltweit 5,9% weniger Fahrzeuge als vor Jahresfrist abgesetzt. Auf dem chinesischen Markt summiert sich das Minus auf 10,2%; in den USA auf rd. -9%. Audi verfügt in den USA über keine eigenständige Produktion. Für Importautos in die USA fallen seit April Einfuhrzölle i. H. v. 27,5% an.

## Rohstoffe

- // An der **London Metal Exchange (LME)** fiel gestern der Preis für das Industriemetal **Kupfer** auf den **tiefsten Stand** seit rd. vier Wochen (USD 9.553 pro Tonne). Konträr dazu die Preisentwicklung auf der linken Seite des Atlantiks. Die Ankündigung Donald Trumps bzgl. der Einführung eines 50% Kupferzolls für Importe in die Vereinigten Staaten führte an der US-Börse **Comex** zu einen Kurssprung im Kupfer-Future um bis zu 17% auf ein neues **Rekordhoch**. Was sind die Gründe dieser divergenten Preisbewegungen? Mit der kurzfristig bevorstehenden Zolleinführung zum 01. August bleibt den Händlern keine Zeit, um noch größere Mengen in die USA zu liefern. Trump möchte offensichtlich die heimische US-Produktion ankurbeln (die USA sind weltweit ein großer Kupfer-Abnehmer). Es ist wahrscheinlich, dass US-Händler jetzt zuerst ihre Lagerbestände aufbrauchen werden und die Nachfrage an der LME sinkt. Kupfer ist jetzt in den USA rd. 30% teurer als in Europa. Inflationäre Zollpolitik ganz anders als gedacht.

**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: 10. 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