

NORD/LB am Morgen

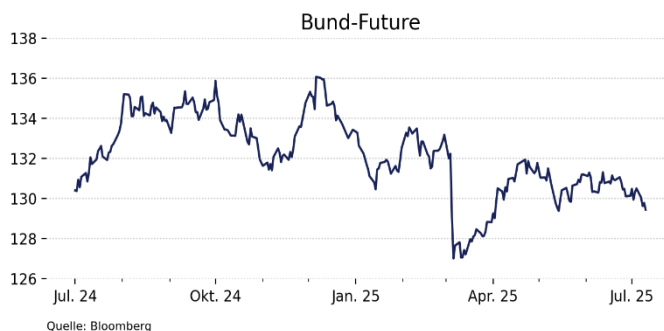
11. Juli 2025

Marktdaten

	10.07.2025	09.07.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	24.456,81	24.549,56	19.909,14	22,8
MDAX	31.649,14	31.536,47	25.589,06	23,7
TECDAX	3.974,12	3.964,55	3.417,15	16,3
EURO STOXX 50	5.438,27	5.445,65	4.895,98	11,1
STOXX 50	4.572,20	4.548,88	4.308,63	6,1
DOW JONES IND.	44.650,64	44.458,30	42.544,22	5,0
S&P 500	6.280,46	6.263,26	5.881,63	6,8
MSCI World	4.063,96	4.055,89	3.707,84	9,6
MSCI EM	1.231,26	1.227,87	1.075,47	14,5
NIKKEI 225	39.646,36	39.821,28	39.894,54	-0,6
Euro in USD	1,1705	1,1723	1,0356	13,0
Euro in YEN	171,10	171,45	162,77	5,1
Euro in GBP	0,8616	0,8627	0,8275	4,1
Bitcoin	116.002,83	111.396,36	94.338,42	23,0
Gold (USD)	3.323,97	3.317,33	2.624,50	26,7
Rohöl (Brent ICE USD)	68,64	70,19	74,64	-8,0
Bund-Future	129,45	129,79	133,44	
Rex	125,81	125,76	125,89	
Umlaufrendite	2,52	2,52	2,31	
3M Euribor	2,001	1,969	2,714	
12M Euribor	2,089	2,083	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,705	2,673	2,367	
Bund-Rendite 20J.	3,105	3,063	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,35	4,332	4,569	

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit	Land	Indikator	für	Prognose
CET		Konjunktur/Sektor:		NORD/LB
08:00	DE	Inlandtourismus	5/25	
08:00	DE	Großhandelspreise	6/25	
08:00	GB	Handelsbilanz	5/25	
08:00	GB	BIP	5/25	

Unternehmen

07:00	DE	Fraport	Verkehrszahlen 6/24
10:00	DE	Hornbach Holding	HV
10:00	DE	Knaus-Tabbert	HV

Hinweis SDAX:

SDax-Änderung: 1&1 raus, Verve-Group rein

Marktumfeld

// Die **Preise** für den **Bau** neuer Wohnungen in **Deutschland** steigen schneller als die allgemeine Inflation. Der Neubau konventionell gefertigter Wohngebäude verteuerte sich im Mai wie schon im vorangegangenen Messmonat Februar um 3,2% zum Vorjahresmonat, wie das Statistische Bundesamt mitteilte. Zum Vergleich: Die Inflationsrate lag im Mai bei 2,1%. Von Februar auf Mai erhöhten sich die Baupreise um 0,8%. Die Koalitionäre von Union und SPD wollen den Wohnungsbau ankurbeln - etwa durch eine Rekordsumme für den sozialen Wohnungsbau. Zudem sollen viele Milliarden in die Modernisierung der Infrastruktur gesteckt werden.

Aktienmärkte und Rentenmärkte

// Der **DAX** markierte den 2. Tag in Folge ein Rekordhoch. Wegen einsetzender Gewinnmitnahmen gab er jedoch bis zum Handelschluss nach. In der Hoffnung auf eine Lösung im Zollstreit der USA mit EU zog es Anleger jedoch vermehrt auf das Parkett.

// DAX -0,38%; MDAX +0,36%; TecDAX +0,24%

// **Wall Street:** insgesamt verhaltener Handel. Es fehlte weitgehend an Impulsen, denn die Bilanzsaison startet erst in der kommenden Woche und auch von Seiten der Konjunktur gab es keine kursbewegenden Nachrichten.

// Dow Jones +0,43%; S&P 500 +0,27%; Nasdaq Comp. +0,09%

// Die Kurse von **US-Staatsanleihen** sind gefallen. Belastet wurden sie durch robuste Arbeitsmarktdaten aus den USA. In der vergangenen Woche sind die Erstanträge auf Arbeitslosenhilfe unerwartet gefallen.

Unternehmen

// Der ins Visier von Finanzinvestoren geratene Spezialverpackungshersteller **Gerresheimer** hat in H1/25 allein dank eines Zukaufs zugelegt. Organisch seien Umsatz und Gewinn verglichen mit erstellten Pro-Forma-Vorjahreszahlen indes gesunken, teilte der für die Pharma- und Kosmetikindustrie produzierende Konzern mit. Vorstandschef Siemen begründete dies mit einer gedämpften Nachfrage der Kosmetikindustrie und einem wohl temporären Rückgang der Nachfrage nach Verpackungen für oral einzunehmende flüssige Medikamente. Er reduzierte daher zum 2. Mal sein Umsatzziel für 2025 und dampfte auch die Mittelfristziele ein. In H1/25 verbuchte Gerresheimer dank der 2024 übernommenen italienischen Bormioli Pharma einen Umsatzanstieg um 15,7% auf 1,12 Mrd. EUR. Das bereinigte operative Ergebnis (EBITDA) kletterte um 11,8% auf 210,4 Mio. EUR.

// Der Mannheimer Zuckerkonzern **Südzucker** ächzt unter den deutlich gesunkenen Zuckerpreisen und einem Rückgang der Exporte. In Q1 des Bilanzjahres 2025/26 sanken die Erlöse auf 2,15 (Vorjahr: 2,55) Mrd. EUR und das operative Ergebnis (EBITDA) brach auf 96 (230) Mio. EUR ein, wie Europas größter Zuckerproduzent bekanntgab. Dabei stehe einem deutlichen Rückgang in den Segmenten Zucker, Spezialitäten, CropEnergies und Stärke ein deutlicher Anstieg im Segment Frucht gegenüber. Allein das Segment Zucker verbuchte einen Umsatzrückgang auf 0,7 (1,076) Mrd. EUR und einen operativen Verlust von 56 Mio. EUR nach einem Gewinn von 59 Mio. EUR im Vorjahr. Die deutlich gesunkenen Zuckerpreise hätten nicht durch reduzierte Herstellungskosten kompensiert werden können. Mit Blick auf den weiteren Verlauf erklärte der Vorstand, die wirtschaftlichen und finanziellen Auswirkungen der aktuellen geopolitischen und weltwirtschaftlichen Entwicklungen seien schwer abschätzbar.

// Die Optikerkette **Fielmann** sieht sich weiter auf rasantem Wachstumskurs und nimmt bis Ende des Jahrzehnts als neues Ziel 4 Mrd. EUR Umsatz ins Visier. „Als wir 2019 unsere Vision 2025 entwickelt haben, waren weder die Coronavirus-Pandemie noch der Krieg in der Ukraine absehbar. Und dennoch werden wir unsere Ziele bis Ende dieses Jahres übertreffen“, erklärte Firmenchef Fielmann. „Unser Umsatz wuchs fast doppelt so schnell wie ursprünglich geplant, und unser bereinigtes EBITDA wird das Ziel der Vision 2025 voraussichtlich um rund 50% übertreffen.“ In den kommenden Jahren wolle Fielmann nun seine weltweite Expansion vorantreiben und so seinen Umsatz bis 2030 auf etwa 4 Mrd. EUR hochtreiben nach voraussichtlich 2,5 Mrd. EUR im Jahr 2025. In H1 erzielte der familiengeführte Konzern nach ersten Berechnungen einen Anstieg des Umsatzes um 12% auf 1,2 Mrd. EUR. Eine bessere Produktivität und Kostendisziplin sorgten für einen überproportionalen Anstieg des bereinigten EBITDA um 26% auf 290 Mio. EUR.

Rohstoffe

// Am Rohölmarkt bestimmte die US-Zollpolitik das Geschehen, mit der Folge, dass der **Ölpreis** deutlich nachgab.

NORD/LB am Morgen

11. Juli 2025

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: 11. 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