

# NORD/LB am Morgen

14. Juli 2025

| Marktdaten            | 11.07.2025 | 10.07.2025 | 31.12.2024 | Ytd % |
|-----------------------|------------|------------|------------|-------|
| DAX                   | 24.255,31  | 24.456,81  | 19.909,14  | 21,8  |
| MDAX                  | 31.354,15  | 31.649,14  | 25.589,06  | 22,5  |
| TECDAX                | 3.914,30   | 3.974,12   | 3.417,15   | 14,5  |
| EURO STOXX 50         | 5.383,48   | 5.438,27   | 4.895,98   | 10,0  |
| STOXX 50              | 4.519,43   | 4.572,20   | 4.308,63   | 4,9   |
| DOW JONES IND.        | 44.371,51  | 44.650,64  | 42.544,22  | 4,3   |
| S&P 500               | 6.259,75   | 6.280,46   | 5.881,63   | 6,4   |
| MSCI World            | 4.046,84   | 4.063,96   | 3.707,84   | 9,1   |
| MSCI EM               | 1.229,13   | 1.231,26   | 1.075,47   | 14,3  |
| NIKKEI 225            | 39.569,68  | 39.646,36  | 39.894,54  | -0,8  |
| Euro in USD           | 1,1689     | 1,1705     | 1,0356     | 12,9  |
| Euro in YEN           | 172,30     | 171,10     | 162,77     | 5,9   |
| Euro in GBP           | 0,8664     | 0,8616     | 0,8275     | 4,7   |
| Bitcoin               | 117.663,86 | 116.002,83 | 94.338,42  | 24,7  |
| Gold (USD)            | 3.355,59   | 3.323,97   | 2.624,50   | 27,9  |
| Rohöl (Brent ICE USD) | 70,36      | 68,64      | 74,64      | -5,7  |
| Bund-Future           | 129,17     | 129,45     | 133,44     |       |
| Rex                   | 125,47     | 125,81     | 125,89     |       |
| Umlaufrendite         | 2,57       | 2,52       | 2,31       |       |
| 3M Euribor            | 2,001      | 2,001      | 2,714      |       |
| 12M Euribor           | 2,089      | 2,089      | 2,46       |       |
| Bund-Rendite 10J.     | 2,725      | 2,705      | 2,367      |       |
| Bund-Rendite 20J.     | 3,127      | 3,105      | 2,59       |       |
| US-Treasuries 10J.    | 4,409      | 4,35       | 4,569      |       |

Quelle: Bloomberg

## Charts



## Termine

| Zeit CET                  | Land | Indikator                                     | für       | Prognose NORD/LB |
|---------------------------|------|---|-----------|------------------|
| <b>Konjunktur/Sektor:</b> |      |   |           |                  |
| 04:00                     | CH   | Exporte Y/Y                                   | Jun       | 5,0%             |
| 04:00                     | CH   | Importe Y/Y                                   | Jun       | -0,5%            |
| 06:30                     | JP   | Industrieproduktion nsa Y/Y, endg.            | Mai F     | -1,8%            |
| 17:00                     | EU   | EZB Ratsmitglied Cipollone spricht in Brüssel |           |                  |
| <b>Unternehmen</b>        |      |   |           |                  |
| 13:00                     | US   | Fastenal                                      | Q2-Zahlen |                  |

## Marktumfeld

- // Isabel Schnabel hat Spekulationen über eine weitere **Zinssenkung** der Europäischen Zentralbank (EZB) den Nährboden genommen. In einem Interview vom vergangenen Freitag äußerte sich Schnabel zurückhaltend: Die Konjunktur entwickelt sich besser als erwartet und das in Anbetracht der Tatsache, dass sich die von der EZB angestrebte Inflationsrate bereits auf dem Ziel-Niveau von 2% befindet. Schnabel wörtlich: „Angesichts dessen befinden sich unsere Zinsen auf einem angemessenen Niveau, und die **Hürde für eine weitere Zinssenkung ist sehr hoch.**“
- // **Wochenausblick:** In der neuen Woche werden die Anleger mit einem Auge auf Neuigkeiten zur Wirtschaftsentwicklung in Europa zu achten haben – insbesondere auf die aktuellen Zahlen zu den Stimmungsindikatoren des ZEW. Die Musik, die den Takt der Bewegungen an den intern. Finanzmärkten vorgibt, spielt aber wohl doch eher in Nordamerika! Vor allem die neuen **Preisdaten** aus den **Vereinigten Staaten** sollten eine hohe Relevanz haben. Mit Blick auf die CPIs ist im Juni ein recht ausgeprägter Anstieg zu erwarten. Auch prospektivisch dürfte es allerdings nicht zu wirklich nachhaltig unerfreulichen Entwicklungen an der makroök. Preisfront in den USA kommen. In diesem Kontext wird auch auf das Beige Book und auf die Juli-Zahlen zu den Inflationserwartungen der University of Michigan zu achten sein. Zwar zeigte sich bei dieser Verbraucherbefragung zuletzt ein klarer Rückgang der kurzfrist. Inflationserwartungen, die Zeitreihe notiert allerdings weiterhin auf einem unerfreulich hohen Niveau!

## Aktienmärkte und Rentenmärkte

- // An der **Wall Street** herrschte zum Ende der letzten Woche Verunsicherung. Die Ankündigung Trumps von weiteren Strafzöllen gegen den Nachbarn Kanada ab dem 01. August (Erhöhung auf 35% von derzeit 25%) trübte die Stimmung ein. Analoges Bild in Europa. Auch hier drohen pauschale Strafzölle. Das neue Rekordhoch beim **DAX** konnte zum Wochenausklang nicht gehalten werden. Es war dann doch wohl zu viel und zu schnell des Guten.
- // DAX -0,82%; MDAX -0,93%; TecDAX -1,51%
- // Dow Jones -0,62%; S&P 500 -0,33%; Nasdaq Comp. -0,22%
- // Renditen 30.-jähriger **dt. Staatsanleihen** notierten zum Wochenschluß in der Nähe ihrer Höchstwerte seit fast 15 Jahren (3,12%). Dies entspricht einem Year-to-date Anstieg von 84 Basispunkten!

## Unternehmen

- // Aufgrund einer „schwachen Gesamtkonjunktur“ senkt der Kunststoffkonzern **Covestro** seine operative Gewinnprognose für das laufende Jahr deutlich. Die bisher erwartete Bandbreite beim EBITDA von EUR 1,0 Mrd. bis EUR 1,4 Mrd. wird auf EUR 0,7 Mrd. bis EUR 1,1 Mrd. reduziert. Der Free Operating Cashflow könne im Jahr 2025 sogar negativ enden, wie die Leverkusener am vergangenen Freitag mitteilten.

## Devisen und Rohstoffe

- // Das **EUR/USD** Währungspaar bewegte sich am Freitag kaum. Devisenhändler warten auf die neuen US-Inflationszahlen.
- // Das gelbe Edelmetall erfreut sich weiter einer regen Nachfrage. Die als widerhaltende und sichere Anlage titulierte Welt-Ersatz-Währung will einfach nach oben. Gründe gibt es genug. Der Zollstreit mit den USA und auch die Sorge über eine weltweite Konjunkturabschwächung wirken weiter preisunterstützend; die Nachfrage steigt (nicht zuletzt auch von den Käufen der weltweiten Notenbanken). **Gold** verteuert sich zum Wochenschluß auf USD 3.343 pro Feinunze.
- // **Ölpreise** konnten sich am Ende der letzten Woche etwas berappeln. Ursache für den Preisanstieg waren Spekulationen, dass der US-Präsident eine „wichtige Erklärung“ für den heutigen Montag angekündigt hat (ohne vorab weitere Einzelheiten zu nennen). In den letzten Tagen standen die Ölpreise zuvor unter Druck. Die Angst einer weltweiten Wirtschaftseintrübung, ausgelöst durch die amerikanische Zollpolitik, hinterließ am Ölmarkt entsprechende Brems Spuren. Auch die Ankündigung der OPEC ihre Fördermengen auszuweiten, wirkte preisbremsend.
- // Die angekündigten 50%-US-Zölle für Importe aus Brasilien treiben den **dt. Kaffeeröstern** die Sorgenfalten ins Gesicht. Es existiere das nicht zu unterschätzende Risiko von sich ändernden Warenströmen (die USA ist der weltweit größte Einzelmarkt für Kaffee-Importe, Deutschland liegt auf Platz zwei). Brasilien ist bspw. für Deutschland der bedeutendste Rohkaffee Exporteur (30% aller dt. Importe). Zwar wird durch den neuen Zoll das verfügbare Kaffeeangebot nicht geringer, die Vereinigten Staaten könnten jedoch ihre Nachfrage außerhalb Brasiliens erhöhen und damit entsprechend die Kurse an den Warenterminmärkten beeinflussen. Am Freitag verteuerte sich die Sorte Arabica um rd. zwei Prozent.

**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: 14. 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