

NORD/LB am Morgen

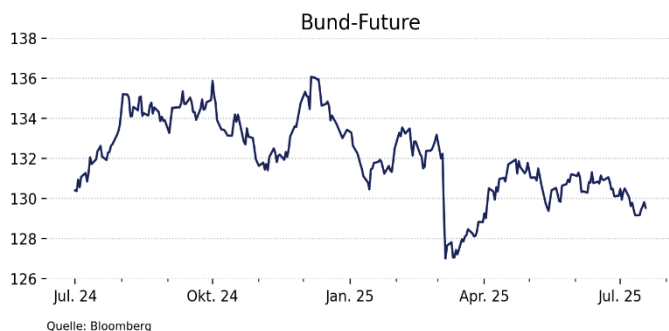
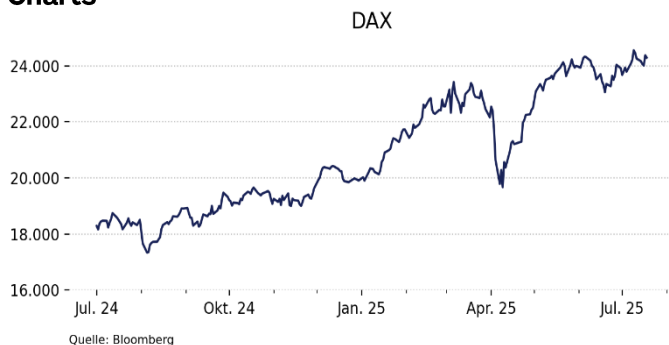
21. Juli 2025

Marktdaten

	18.07.2025	17.07.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	24.289,51	24.370,93	19.909,14	22,0
MDAX	31.098,37	31.014,83	25.589,06	21,5
TECDAX	3.941,05	3.957,83	3.417,15	15,3
EURO STOXX 50	5.359,23	5.377,15	4.895,98	9,5
STOXX 50	4.499,86	4.515,92	4.308,63	4,4
DOW JONES IND.	44.342,19	44.484,49	42.544,22	4,2
S&P 500	6.296,79	6.297,36	5.881,63	7,1
MSCI World	4.065,68	4.060,51	3.707,84	9,7
MSCI EM	1.249,38	1.241,25	1.075,47	16,2
NIKKEI 225	39.819,11	39.901,19	39.894,54	-0,2
Euro in USD	1,1626	1,1616	1,0356	12,3
Euro in YEN	173,00	172,34	162,77	6,3
Euro in GBP	0,8668	0,8649	0,8275	4,7
Bitcoin	117.755,09	119.809,61	94.338,42	24,8
Gold (USD)	3.349,94	3.342,38	2.624,50	27,6
Rohöl (Brent ICE USD)	69,28	69,52	74,64	-7,2
Bund-Future	129,55	129,83	133,44	
Rex	125,62	125,69	125,89	
Umlaufrendite	2,54	2,53	2,31	
3M Euribor	1,995	2,024	2,714	
12M Euribor	2,065	2,087	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,695	2,675	2,367	
Bund-Rendite 20J.	3,117	3,089	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,415	4,451	4,569	

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit	Land	Indikator	für	Prognose
CET		Konjunktur/Sektor:		NORD/LB
16:00	US	Frühindikatoren	Jun	
Unternehmen				
07:00	IR	Ryanair	Q1	
13:00	US	Verizon Communications	Q2	
22:00	NL	NXP Semiconductors	Q2	

Marktumfeld

- // In **Deutschland** sind im Mai weniger **Baugenehmigungen** erteilt worden als im Vorjahresmonat. Insgesamt wurde für den Bau von 16.800 Wohnungen grünes Licht gegeben, wie das Statistische Bundesamt mitteilte. Das waren 5,3% weniger als im Mai 2024. Von Januar bis Mai 2025 wurden insgesamt 90.700 Wohnungen genehmigt. Das waren 1,9% mehr als im gleichen Zeitraum 2024. Der Aufwärtstrend könnte sich fortsetzen, hellte sich doch die Stimmung der Unternehmen im Wohnungsbau im Juni spürbar auf. Der vom Ifo-Institut ermittelte Geschäftsklimaindex stieg von -31,4 auf -25,2 Punkte und damit auf den höchsten Wert seit September 2022. Doch der Weg zurück zur Normalität sei noch lang, zumal die Auftragslage weiter unbefriedigend sei.
- // **Agrar:** Die Ernte läuft in diesem Jahr aufgrund der Witterungsbedingungen nur stockend an, die seit der zweiten Juliwoche auftretenden Regenfälle unterbrechen den Ernteprozess in vielen Regionen immer wieder. Aufgrund des Niederschlagsmangels zu Beginn des Jahres fielen die Vorernteschätzungen entsprechend vorsichtig aus. Ebenso heterogen wie die Erträge sind die qualitativen Ergebnisse. Teilweise sind die Proteingehalte unbefriedigend. Erheblich getrübt wird die Stimmung durch eine angespannte Marktlage und Preise, die nicht einmal die Produktionskosten decken.
- // Die **Erzeugerpreise** sind in **Deutschland** weiter auf Talfahrt. Die Hersteller gewerblicher Produkte - von Nahrungsmitteln bis hin zu Industriegütern - verlangten im Juni hierzulande durchschnittlich 1,3% weniger als ein Jahr zuvor, wie das Statistische Bundesamt mitteilte. Ökonomen hatten mit diesem Rückgang gerechnet, nachdem es im Mai ein Minus von 1,2% gegeben hatte. „Hauptursächlich für den Rückgang der Erzeugerpreise ggü. dem Vorjahresmonat waren im Juni 2025 die niedrigeren Energiepreise“, erläuterte Destatis. Energie im Juni: -6,4%.
- // **Wochenausblick:** In dieser Woche wird sich die Aufmerksamkeit v. a. auf die Frühindikatoren für Europa und die Zinsentscheidung der Europäischen Zentralbank am Donnerstag richten. Allgemein rechnen die Marktteilnehmer damit, dass die EZB im zweiten Halbjahr 2025 Lockerungen vornimmt, wobei es aber als sehr unwahrscheinlich angesehen wird, dass bereits im Juli eine Zinssenkung erfolgt. Außerdem werden in Japan Inflationsdaten und in den USA Frühindikatoren (Aufschluss über das Geschäftsklima), US-Hausverkäufe und Auftragseingänge für dauerhafte Gebrauchsgüter veröffentlicht.

Aktienmärkte

- // Nach dem Kurssprung am Vortag hat der **DAX** zum Wochenschluss im Kielwasser einer schwächer startenden Wall Street etwas nachgegeben. DAX -0,33%; MDAX +0,27%; TecDAX -0,42%
- // An der **Wall Street** haben sich Anleger aus Mangel an klaren Richtungsvorgaben mit Engagements zurückgehalten.
- // Dow Jones -0,32%; S&P 500 -0,01%; Nasdaq Comp. +0,05%

Unternehmen

- // Der zweitgrößte deutsche Stahlkonzern **Salzgitter** schraubt nach unerwartet schwachen Halbjahreszahlen seine Prognosen für 2025 zurück. In den ersten sechs Monaten sei der Außenumsatz auf 4,7 (Vorjahr: 5,2) Mrd. EUR gesunken. Vor Steuern sei ein Verlust von 83,8 Mio. EUR angefallen, nach 11,5 Mio. EUR Gewinn ein Jahr zuvor. Auch in der zweiten Jahreshälfte sei keine spürbare Markterholung zu erwarten, erklärte Salzgitter.

Devisen

- // **Krypto:** Der US-Kongress hat Ende letzter Woche den Weg für eine umfassende Regulierung sogenannter **Stablecoins** freigemacht. Das Repräsentantenhaus verabschiedete mit parteiübergreifender Mehrheit den sogenannten „Genius Act“, der einen gesetzlichen Rahmen für an den USD gekoppelte Kryptowährungen schafft. Stablecoins sind Kryptowährungen, die auf Kursstabilität ausgerichtet sind. Damit soll ihre Nutzung als Zahlungsmittel oder Wertanlage vereinfacht werden. Grundsätzlich gibt es zwei Gruppen von Stablecoins. Die eine sind „gedeckte“ Kryptowährungen. Dabei kaufen die Anbieter dieser Cyber-Devisen klassische Währungen (z. B. USD), Staatsanleihen oder andere Wertpapiere, um die Koppelung an einen bestimmten Kurs zu gewährleisten. Zu dieser Kategorie gehören Tether oder USD Coin (gemessen an der Marktkapitalisierung wichtigste Stablecoins). Daneben gibt es noch „algorithmische“ oder „dezentrale“ Stablecoins. Ein Vertreter dieser Gattung war TerraUSD, dessen Kurskollaps die Kryptobranche 2022 in Turbulenzen gestürzt hatte. Statt Devisen- oder Wertpapierreserven soll hier automatisiert ein komplexer Mechanismus von Handelsgeschäften mit anderen Kryptowährungen den Kurs stabil halten.

NORD/LB am Morgen

21. 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: 21. 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