

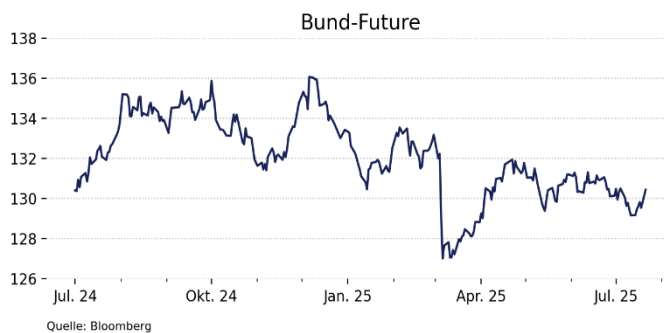
NORD/LB am Morgen

22. Juli 2025

Marktdaten	21.07.2025	18.07.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	24.307,80	24.289,51	19.909,14	22,1
MDAX	31.339,69	31.098,37	25.589,06	22,5
TECDAX	3.925,30	3.941,05	3.417,15	14,9
EURO STOXX 50	5.342,98	5.359,23	4.895,98	9,1
STOXX 50	4.484,93	4.499,86	4.308,63	4,1
DOW JONES IND.	44.323,07	44.342,19	42.544,22	4,2
S&P 500	6.305,60	6.296,79	5.881,63	7,2
MSCI World	4.072,14	4.065,68	3.707,84	9,8
MSCI EM	1.253,46	1.249,38	1.075,47	16,5
NIKKEI 225	39.819,11	39.819,11	39.894,54	-0,2
Euro in USD	1,1691	1,1626	1,0356	12,9
Euro in YEN	172,41	173,00	162,77	5,9
Euro in GBP	0,8669	0,8668	0,8275	4,8
Bitcoin	117.308,45	117.755,09	94.338,42	24,3
Gold (USD)	3.400,33	3.349,94	2.624,50	29,6
Rohöl (Brent ICE USD)	69,21	69,28	74,64	-7,3
Bund-Future	130,45	129,55	133,44	
Rex	125,98	125,62	125,89	
Umlaufrendite	2,49	2,54	2,31	
3M Euribor	1,971	1,995	2,714	
12M Euribor	2,078	2,065	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,613	2,695	2,367	
Bund-Rendite 20J.	3,031	3,117	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,378	4,415	4,569	

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit	Land	Indikator	für	Prognose
CET		Konjunktur/Sektor:		NORD/LB
14:30	USA	Fed's Powell spricht in Washington		
16:00	USA	Richmond Fed Index	Jul	-3
Unternehmen				
07:00	DE	Sartorius	Q2-Zahlen	
07:00	FR	Sartorius Stedim Biotech	Q2-Zahlen	
07:00	NL	Akzo Nobel	Q2-Zahlen	
07:00	CH	Julius Bär	Halbjahreszahlen	
07:00	CH	Lindt & Sprüngli	Halbjahreszahlen	
07:00	CH	Givaudan	Halbjahreszahlen	
07:00	NO	Norsk Hydro	Q2-Zahlen	
07:30	SE	Alfa Laval	Q2-Zahlen	
08:00	FR	Dassault Aviation	Q2-Zahlen	
09:30	FR	Remy Cointreau	Hauptversammlung	
12:00	US	Danaher	Q2-Zahlen	
12:30	US	General Motors	Q2-Zahlen	
12:30	US	KeyCorp	Q2-Zahlen	
12:45	US	Northrop Grumman	Q2-Zahlen	
12:45	US	Halliburton	Q2-Zahlen	
12:55	US	Coca-Cola	Q2-Zahlen	
13:30	US	Lockheed Martin	Q2-Zahlen	
13:00	US	Philip Morris	Q2-Zahlen	
17:45	CH	Temenos Group	Q2-Zahlen	
18:00	DE	Flatexdegiro	Q2-Umsatz	
18:00	NL	ASM International	Halbjahreszahlen	
19:00	AT	A1 Group (Telekom Austria)	Q2-Zahlen	
22:00	US	Texas Instruments	Q2-Zahlen	
22:05	DE	SAP	Q2-Zahlen	

NORD/LB am Morgen stellt eine Übersicht und Zusammenfassung ausgewählter Berichte und Meldungen dar.

Marktumfeld

// Für immer mehr kleine und mittelständische **Unternehmen** in Deutschland werden **fehlende Nachfolger** zum Problem. Eine Analyse der Deutschen Industrie- und Handelskammer (DIHK) offenbart, dass deutschlandweit rd. 9.600 Unternehmen vor einem altersbedingten Übergang stehen. Dem gegenüber gibt es lediglich 4.000 Interessenten zur Übernahme der Firmenführung. Seit dem Jahr 2019 hat sich der Abstand damit fast verdoppelt. Brisant: Mehr als 25% der Unternehmen erwägen daher eine **Schließung des Betriebs**. Besonders prekär ist dabei die Situation im **Handel** und im **Gastgewerbe**. In diesen beiden Branchen übersteigt das Angebot an Unternehmen die Nachfrage sogar um mehr als ein Drittel.

// In diesem Umfeld enttäuschen auch die gestern veröffentlichten Zahlen des Deutschen Hotel- und Gaststättenverbands (**Dehoga**). Das deutsche Gastgewerbe (Kneipen, Restaurants, Beherbergungsstätten und Hotels) verzeichnet im Mai den größten **Gewinneinbruch** seit Dezember 2021. Laut Statistischem Bundesamt hat sich Inflationsbereinigt (real) ein Minus von 4,6% (ggü. April) angehäuft. Dehoga-Präsident Guido Zölllick: „Preissensibilität und Konsumzurückhaltung nehmen spürbar zu ... die Lage der Branche ist angespannt, die Aussichten für HJ2 sind gedämpft“.

// **Tagesausblick:** In den USA stehen heute mit dem von der Richmond Fed erhobenen Index neue Daten zur Lage im verarbeitenden Gewerbe an. Nach der eingetrübten Lage in der ersten Jahreshälfte wird auf Sicht mit zunehmenden Stabilisierungstendenzen bei der Geschäftsentwicklung der Industriebetriebe gerechnet. Marktteilnehmer dürften zudem den Worten von Fed-Chef Powell besonders aufmerksam folgen, der sich heute in Washington äußert. Die Positionen der Fed im Zusammenhang mit den Auswirkungen der US-Zollpolitik und politischen Einwirkungsversuchen bleiben neuralgische Punkte für die Märkte.

Aktien- und Rentenmärkte

// **DAX-Investoren** bleiben zum Wochenbeginn zurückhaltend. Europ. **Staatsanleihen** sind länderübergreifend entsprechend gefragt und legen eine Renditerally hin. Über dem Markt hängt weiterhin das Damoklesschwert der US-Zölle.

Unternehmen

// Bei **Stellantis** hat sich im ersten Halbjahr 2025 ein Milliardenverlust i. H. v. EUR 2,3 Mrd. akkumuliert. In Q2 wurden rd. 6% weniger Fahrzeuge als im Vorjahr verkauft (1,4 Mio.). Der Umsatz brach auf EUR 74,3 Mrd. (minus 12,6%) ein. Als Gründe für die tiefen Zahlen werden von der Opel-Mutter neben der US-Zollpolitik (Effekt EUR 300 Mio.) und Kosten für den Konzernumbau, ungünstige Wechselkursentwicklungen genannt.

// **Ryanair** glänzt mit guten Zahlen und kann seinen Nettogewinn in Q1 mehr als verdoppeln. Die Billig-Airline verbucht einen Überschuss von EUR 820 Mio. und damit EUR 460 Mio. mehr als im Vorjahreszeitraum. Auch für das traditionell wichtige Sommerquartal (Juli – September) sieht es gut aus. Hier zeigt sich Europas größter Billigflieger positiv gestimmt. Der Preisrückgang von 7% aus dem Vorjahr soll vollständig aufgeholt werden.

// **Evotec** senkt die Umsatzprognose für 2025. Die Biotechfirma begründet die reduzierten Erlöse mit einem anhaltend schwierigen Marktumfeld im Basisgeschäft. Bisher planten die Hamburger mit EUR 840 Mio. bis EUR 880 Mio. für das laufende Jahr. Dies wird jetzt auf EUR 760 Mio. bis EUR 800 Mio. zurückgenommen. Der mittelfristige Ausblick (für 2028) wurde vom Vorstand indes bekräftigt. Am 13.08.25 erfolgen offizielle Zahlen für HJ1/25.

// Der Gabelstaplerhersteller **Jungheinrich** senkt zum 2. Mal innerhalb kurzer Zeit seine Gewinnerwartungen (und zwar deutlich). Erst letzten Donnerstag wurden aufgrund eines umfangreichen Sparprogramms die Gewinn- und Umsatzprognosen kassiert. Gestern kam die Mitteilung über den Verkauf der Russland-Tochter (Jungheinrich Lift Truck OOO) an einen russ. Finanzinvestor. Die Hamburger verkaufen mit Verlust. Der Buchwert wird deutlich abgeschieden (gemäß russ. Vorgaben darf der Preis max. 40% des Marktwertes umfassen).

Rohstoffe

// Metallrohstoffe waren zu Beginn der Woche gefragt. Auslöser waren Hoffnungen über bevorstehende Konjunkturmaßnahmen im Reich der Mitte. Bereits am vergangenen Freitag hatte das chinesische Industrieministerium Maßnahmen zur Stabilisierung des Automobil-, Maschinen-, und Elektrotechnik-Sektors in Aussicht gestellt. An der Shanghai Futures Exchange legten die Metallkontrakte für **Aluminium, Kupfer, Nickel und Zinn** zwischen 1 und 2% zu.

NORD/LB am Morgen

22. 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: 22. 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