

Marktdaten	22.07.2025	21.07.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	24.041,90	24.307,80	19.909,14	20,8
MDAX	31.127,86	31.339,69	25.589,06	21,6
TECDAX	3.869,57	3.925,30	3.417,15	13,2
EURO STOXX 50	5.290,48	5.342,98	4.895,98	8,1
STOXX 50	4.468,07	4.484,93	4.308,63	3,7
DOW JONES IND.	44.502,44	44.323,07	42.544,22	4,6
S&P 500	6.309,62	6.305,60	5.881,63	7,3
MSCI World	4.074,99	4.072,14	3.707,84	9,9
MSCI EM	1.248,05	1.253,46	1.075,47	16,0
NIKKEI 225	39.774,92	39.819,11	39.894,54	-0,3
Euro in USD	1,1755	1,1691	1,0356	13,5
Euro in YEN	172,06	172,41	162,77	5,7
Euro in GBP	0,8686	0,8669	0,8275	5,0
Bitcoin	120.227,01	117.308,45	94.338,42	27,4
Gold (USD)	3.432,49	3.400,33	2.624,50	30,8
Rohöl (Brent ICE USD)	68,59	69,21	74,64	-8,1
Bund-Future	130,74	130,45	133,44	
Rex	126,06	125,98	125,89	
Umlaufrendite	2,47	2,49	2,31	
3M Euribor	1,944	1,971	2,714	
12M Euribor	2,05	2,078	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,59	2,613	2,367	
Bund-Rendite 20J.	3,01	3,031	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,344	4,378	4,569	

Quelle: Bloomberg

### Charts



### Termine

Zeit	Land	Indikator	für	Prognose
16:00	EU	Verbrauchervertrauen, vorl.	Jul P	-15,0
16:00	US	Hauswiederverkäufe	Jun	4,0 Mio.
<b>Unternehmen</b>				
06:30	CH	VAT	Halbjahreszahlen	
07:00	CH	Lonza	Halbjahreszahlen	
07:00	AT	Bawag Group	Q2	
07:00	NL	Randstad	Q2	
07:00	NO	Equinor	Q2	
07:00	FR	Thales	Halbjahreszahlen	
07:00	IT	UniCredit	Halbjahreszahlen	
07:30	DE	Intershop	Q3	
07:30	FR	Alstom	Q1	
08:15	ES	Iberdrola	Halbjahreszahlen	
12:30	US	Hasbro	Q2	
13:00	US	AT&T	Q2	
14:00	DE	Hochtief	Q2	
18:00	IT	Saipem	Halbjahreszahlen	
22:05	US	IBM	Q2	
22:05	US	Tesla	Q2	
22:05	US	Alphabet	Q2	
22:30	US	T-Mobile US	Q2	

### Marktumfeld

- // Die **Steuereinnahmen** von **Bund und Ländern** sind im H1 2025 trotz der Konjunkturschwäche deutlich gestiegen. Sie wuchsen um 8,1% im Vergleich zum Vorjahreszeitraum auf 447,6 Mrd. EUR, wie aus dem Monatsbericht des Bundesfinanzministeriums hervorgeht. Der Finanzexperte Boysen-Hogrefe vom Kieler Institut für Weltwirtschaft (IfW) sprach von einer „positiven Überraschung, die die Haushaltsverhandlungen für das laufende und das kommende Jahr etwas erleichtern dürfte“. Spürbare Zuwächse gab es etwa bei der Lohnsteuer (plus 6,2%), der Abgeltungssteuer auf Zins- und Veräußerungsbeträge (plus 47,6%) sowie bei der Erbschaftsteuer (plus 86,8%). Letztgenannte sei von „besonders ergiebigen Einzelfällen geprägt“, hieß es.
- // Jedes 4. **Startup** in **Deutschland** erwägt einer Umfrage zufolge wegen mangelnden Wagniskapitals einen Wegzug ins Ausland. Rund 26% der jungen Unternehmen denken über einen solchen Schritt nach, wie aus einer Umfrage des Digitalverbands Bitkom unter 152 Tech-Startups hervorgeht. Im Schnitt benötigen die befragten Startups in den kommenden 2 Jahren rund 2,5 Mio. EUR frisches Kapital. Nur knapp ein Viertel hält sich für diese Zeit für ausreichend finanziert.
- // **Agrar**: Der weltgrößte Weizenexporteur Russland hat seine Ernteprognose für 2025 nach unten korrigiert. Erwartet werde eine Menge von 88 bis 90 Mio. t, wie Landwirtschaftsministerin Lut sagte. Zuvor waren 90 Mio.t prognostiziert worden. Die Exporte sollen in dieser Saison 43 - 44 Millionen Tonnen betragen. Eine Dürre hat in diesem Jahr wichtige russische Getreideregionen getroffen. Die Getreideernte insgesamt solle trotz der geringeren Weizenausbeute wie geplant bei mindestens 135 Mio. t liegen.
- // **Tagesausblick**: Zur Wochenmitte bleibt der makroökonomische Kalender übersichtlich. In der Eurozone wird das vorläufige Verbrauchervertrauen veröffentlicht, größere Ausschläge sind jedoch nicht zu erwarten. In den USA dürften die Zahlen zu den Wiederverkäufen von Häusern v.a. im Zusammenhang mit der Zinsdebatte Beachtung finden, auch wenn sich hier kein gänzlich neues Bild abzeichnen wird. Die Kombination von hohen Zinsen und Hauspreisen lastet weiter auch auf diesem Marktsegment.

### Aktienmärkte

- // Der **deutsche Aktienmarkt** geriet nach einem lustlosen Wochenstart unter Druck. Auf die Stimmung drückten enttäuschende Geschäftszahlen hiesiger und europäischer Unternehmen. Im DAX verzeichnete z. B. Sartorius das größte Minus. Der neue Chef des Labor- und Pharmazulieferers sieht den Konzern zwar nach einem erwartungsgemäßen Q2 auf Kurs, Analysten zufolge gibt es jedoch Fragen mit Blick auf die Auftragsdynamik.
- // DAX -1,09%; MDAX -0,68%, TecDAX -1,42%
- // Nach einer Reihe wichtiger Konzernbilanzen fand die **Wall Street** keine klare Richtung (enttäuschend z. B. Lockheed Martin).
- // Dow Jones +0,42%; S&P 500 +0,06%; Nasdaq Comp. -0,39%

### Unternehmen

- // **Sartorius** hat im H1 von einem starken Geschäft mit Produkten für die Herstellung von Biotechmedikamenten profitiert. Der Umsatz des Labor- und Pharma-Zulieferers stieg bis Juni um gut 5% auf rund 1,77 Mrd. EUR. Wechselkursbereinigt entsprach das einem Plus von rund 6%. Das operative Ergebnis (EBITDA) kletterte um knapp 12% auf 527 Mio. EUR. Unter dem Strich verdiente Sartorius mit 169 Mio. EUR rd. 14% mehr als im Vorjahr. „Es geht weiter bergauf“, erklärte der neue Vorstandschef Grosse. Das Unternehmen habe besonders im margenstarken Geschäft mit Verbrauchsmaterialien die erwartete Wachstumsdynamik gesehen. Gleichzeitig spüre der Konzern jedoch eine anhaltende Investitionszurückhaltung der Kunden, die v. a. das Geschäft mit Laborinstrumenten belaste. Der Konzern sei dennoch auf gutem Weg, seine Jahresziele zu erreichen, hieß es.
- // Das Wachstum des Cloud-Geschäfts hat **SAP** in Q2 erneut Rückenwind gegeben. Gleichzeitig sei der Barmittelzufluss dank Ausgabendisziplin kräftig gestiegen, teilte der Konzern mit. „Wir haben ein sehr gutes zweites Quartal erreicht - mit einem beschleunigten Wachstum der Umsatzerlöse, starker Profitabilität und einem starken Free Cash Flow“, hieß es. Das bereinigte operative Ergebnis stieg um 35% auf 2,57 Mrd. EUR.

### Devisen und Rohstoffe

- // Der **EUR** hat zugelegt, er notiert wieder über 1,17 USD.
- // Die **Ölpreise** sind weiter gefallen (3. Tag). Ein Barrel (159 l) der Nordseesorte Brent zur Lieferung im September kostete 68,69 USD. Das waren 52 Cent weniger als am Vortag. Die Zollpolitik von US-Präsident Trump dominiert weiterhin das Marktgeschehen.

**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: 23. 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