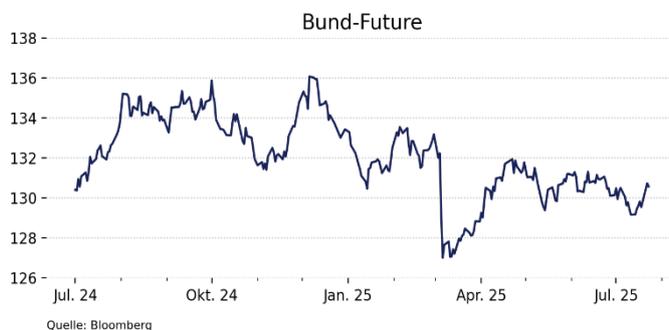


Marktdaten	23.07.2025	22.07.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	24.240,82	24.041,90	19.909,14	21,8
MDAX	31.512,25	31.127,86	25.589,06	23,1
TECDAX	3.835,31	3.869,57	3.417,15	12,2
EURO STOXX 50	5.344,25	5.290,48	4.895,98	9,2
STOXX 50	4.523,16	4.468,07	4.308,63	5,0
DOW JONES IND.	45.010,29	44.502,44	42.544,22	5,8
S&P 500	6.358,91	6.309,62	5.881,63	8,1
MSCI World	4.115,24	4.074,99	3.707,84	11,0
MSCI EM	1.265,16	1.248,05	1.075,47	17,6
NIKKEI 225	41.171,32	39.774,92	39.894,54	3,2
Euro in USD	1,1775	1,1755	1,0356	13,7
Euro in YEN	172,38	172,06	162,77	5,9
Euro in GBP	0,8668	0,8686	0,8275	4,8
Bitcoin	118.725,15	120.227,01	94.338,42	25,9
Gold (USD)	3.388,69	3.432,49	2.624,50	29,1
Rohöl (Brent ICE USD)	68,51	68,59	74,64	-8,2
Bund-Future	130,58	130,74	133,44	
Rex	126,08	126,06	125,89	
Umlaufrendite	2,47	2,47	2,31	
3M Euribor	1,939	1,944	2,714	
12M Euribor	2,038	2,05	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,639	2,59	2,367	
Bund-Rendite 20J.	3,066	3,01	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,38	4,344	4,569	

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
Konjunktur/Sektor:				
02:30	JP	S&P Global PMI Manu., vorl.	Jul P	50,5
08:00	DE	GfK Verbrauchervertrauen	Aug	-19,6
08:45	FR	Insee-Industrievertrauen sa	Jul	96,2
08:45	FR	Insee-Produktionsaussichten sa	Jul	-13,2
09:15	FR	HCOB France PMI Composite, vorl.	Jul P	49,8
09:15	FR	HCOB France PMI Industrie, vorl.	Jul P	49,7
09:15	FR	HCOB France PMI Services, vorl.	Jul P	49,5
09:30	DE	HCOB Germany PMI Composite, vorl.	Jul P	51,5
09:30	DE	HCOB Germany PMI Industrie, vorl.	Jul P	50,0
09:30	DE	HCOB Germany PMI Services, vorl.	Jul P	50,5
10:00	EU	HCOB Eurozone PMI Composite, vorl.	Jul P	51,5
10:00	EU	HCOB Eurozone PMI Industrie, vorl.	Jul P	49,7
10:00	EU	HCOB Eurozone PMI Services, vorl.	Jul P	51,2
10:30	GB	S&P Global/CIPS UK PMI Manufact.	Jul P	48,0
10:30	GB	S&P Global/CIPS UK PMI Services	Jul P	52,6
14:15	EU	EZB Einlagesatz		2,00%
14:15	EU	EZB Hauptrefinanzierungssatz		2,15%
14:15	EU	EZB Spitzenrefinanzierungssatz		2,40%
14:30	US	Erstanträge Arbeitslosenhilfe	W28	225K
15:45	US	S&P Global PMI Manu., vorl.	Jul P	52,5
16:00	US	Neubauverkäufe	Jun	630K
Unternehmen				
07:00	DE	Deutsche Bank	Q2	
07:00	DE	DWS	Q2	
07:30	DE	Vossloh	Q2	
07:30	DE	Atoss Software	Q2	
08:00	DE	LPKF	Q2	
08:00	DE	MTU Aero Engines	Q2	

Marktumfeld

- // Laut einer Studie des Instituts der deutschen Wirtschaft (IW) verschafft sich China durch eine gezielte Wechselkursmanipulation Handelsvorteile auf Kosten europäischer und deutscher Unternehmen. Die chinesische Zentralbank lasse den Yuan-Kurs zum Euro nicht flexibel anpassen, was zu einer Unterbewertung des Yuan führe. Deutsche Unternehmen, etwa aus der Autoindustrie oder dem Maschinenbau, kaufen daher ihre Vorleistungen aufgrund extremer Niedrigpreise immer mehr in China ein und immer weniger in Deutschland. Die Studie zeigt, dass der Yuan in den letzten Jahren ggü. dem Euro deutlich hätte aufwerten müssen, da die Erzeugerpreise in Deutschland und dem Euroraum stark gestiegen sind, während sie in China kaum gestiegen sind. Dies führte zwischen Anfang 2020 und Frühjahr 2025 zu einer realen Aufwertung des Euro um über 40% ggü. dem Yuan, was China erhebliche Preis- und Kostenvorteile verschafft hat.
- // **Tagesausblick:** Die heute im Mittelpunkt des Handelstages stehenden Währungshüter von Frankfurt am Main dürften wie erwartet stillhalten, zu groß sind nicht zuletzt die geopolitischen Unsicherheiten und auch die Juni-Inflationsdaten sprechen keineswegs für einen sofortigen Zinsschritt. Vertreter aus dem EZB-Rat wie Bundesbankpräsident Nagel und EZB-Vizepräsident de Guindos warben zuletzt für eine Politik der „ruhigen Hand“ und mahnten zur Vorsicht angesichts der Zolllrisiken und des starken Euro. Vielmehr wird die Betonung wohl einmal mehr darauf liegen, dass geldpolitische Entscheidungen datenabhängig sind und von Sitzung zu Sitzung getroffen werden. Die Tür für eine weitere Lockerung im September bleibt damit offen.

Aktienmärkte

- // Nach dem schwachen Vortag hat das Zoll-Abkommen zwischen den USA und Japan den **deutschen Aktienmarkt** wieder angehoben. DAX +0,83%; MDAX +1,23%, TecDAX -0,89%
- // Neu entflammte Zollerwartungen sorgten an der **Wall Street** für steigende Kurse. Für gute Laune sorgte das zuletzt geschlossene Handelsabkommen zwischen den USA und Japan. Laut US-Präsident Trump würden die USA künftig Zölle in Höhe von 15% auf Importe aus Japan erheben. Ursprünglich hatte der Republikaner mit 25% gedroht. Experten zufolge hoffen Anleger, dass das Abkommen als Blaupause für eine Einigung mit der EU dient. Unter den Einzelwerten stand u. a. Texas Instruments mit einem Minus von 13,3% im Fokus. Der Spezialist für Analog-Chips blieb aufgrund von milliardenschweren Investitionen mit seinem Ausblick für das laufende Quartal hinter den Markterwartungen zurück.

Unternehmen

- // Angetrieben von neuen KI-Funktionen und robusten Werbeeinnahmen hat **Alphabet** die Markterwartungen im vergangenen Quartal übertraffen. Die Google-Mutter kündigte außerdem höhere Ausgaben für den Bau von Rechenzentren an (85 statt 75 Mrd. USD), um die wachsende Nachfrage nach Cloud-Dienstleistungen zu befriedigen. Der Konzernumsatz von Alphabet stieg in Q2 währungsbereinigt um 13% auf 96,43 Mrd. USD und der Reingewinn um gut 19% auf 28,2 Mrd. USD. Diese Kennziffern lagen über den Analystenprognosen (Cloud-Erlöse sogar +32% auf 13,6 Mrd. USD).
- // Der Rückwärtsgang der US-Regierung in Sachen Klimaschutz im Verkehr und die zunehmende Konkurrenz anderer Hersteller bei Elektroautos lassen den Gewinn beim US-Elektroautobauer **Tesla** schmelzen. Das Unternehmen verdiente in Q2 deutlich weniger mit dem Verkauf von Verschmutzungsrechten als noch vor einem Jahr. Zusammen mit dem Absatzeinbruch lastete das schwer auf den Geschäftsergebnissen. Der Nettogewinn schrumpfte um 16% auf knapp 1,2 Mrd. EUR und lag damit in etwa auf dem Niveau, das Analysten vorhergesagt hatten. Der Umsatz sank um 12% auf 22,5 Mrd. EUR.

Rohstoffe

- // **Deutschland** hat zurückhaltend auf polnische **Ölfunde** in der Ostsee reagiert. Die Firma Central European Petroleum (CEP) hat vor dem polnischen Swinemünde etwa 22 Mio. t Öl sowie 5 Mrd. Kubikmeter Gas gefunden. Der Landwirtschaftsminister von Mecklenburg-Vorpommern, Backhaus, forderte, dass das Öl aus dem Vorkommen vor der Küste Westpolens und Mecklenburg-Vorpommerns nicht gefördert werden sollte. „Es ist davon auszugehen, dass es sich bei dem 'Ölfeld' um die zu Zeiten der DDR erbohrte Lagerstätte 'Heringsdorf' handelt“, hieß es. Insgesamt umfasse der Bereich vor der Ostseeinsel Wolin nach akt. Schätzungen über 33 Mio. t förderbares Rohöl sowie 27 Mrd. Kubikmeter Gas. Zum Vergleich: Deutschland verbraucht jährlich 96,9 Mio. t Öl, Polen rund 32 Mio. t.

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: 24. 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