

NORD/LB am Morgen

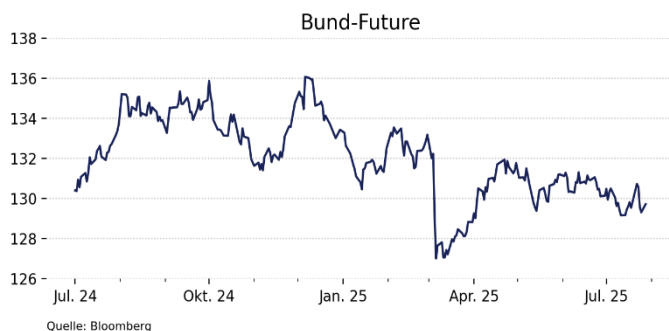
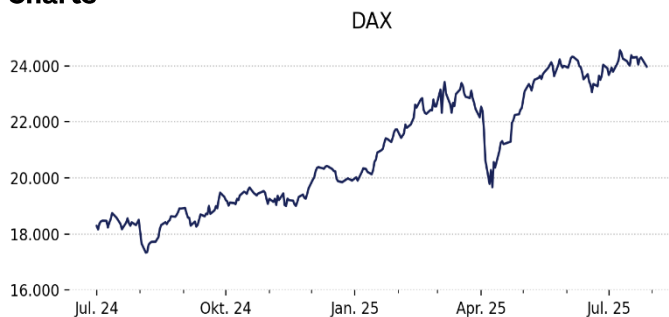
29. Juli 2025

Marktdaten

	28.07.2025	25.07.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	23.970,36	24.217,50	19.909,14	20,4
MDAX	31.029,09	31.484,37	25.589,06	21,3
TECDAX	3.840,92	3.855,70	3.417,15	12,4
EURO STOXX 50	5.337,58	5.352,16	4.895,98	9,0
STOXX 50	4.512,46	4.510,26	4.308,63	4,7
DOW JONES IND.	44.837,56	44.901,92	42.544,22	5,4
S&P 500	6.389,77	6.388,64	5.881,63	8,6
MSCI World	4.119,12	4.127,47	3.707,84	11,1
MSCI EM	1.255,44	1.257,78	1.075,47	16,7
NIKKEI 225	40.998,27	41.456,23	39.894,54	2,8
Euro in USD	1,1595	1,1742	1,0356	12,0
Euro in YEN	172,21	173,36	162,77	5,8
Euro in GBP	0,8679	0,8739	0,8275	4,9
Bitcoin	117.965,73	117.266,67	94.338,42	25,0
Gold (USD)	3.313,83	3.337,30	2.624,50	26,3
Rohöl (Brent ICE USD)	70,04	68,44	74,64	-6,2
Bund-Future	129,73	129,32	133,44	
Rex	125,58	125,23	125,89	
Umlaufrendite	2,55	2,60	2,31	
3M Euribor	2,016	1,971	2,714	
12M Euribor	2,131	2,058	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,689	2,718	2,367	
Bund-Rendite 20J.	3,105	3,123	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,41	4,388	4,569	

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit	Land	Indikator	für	Prognose
CET		Konjunktur/Sektor:		NORD/LB
15:00	US	S&P/Case Shiller Hauspreisindex	Mai	-0,2%
16:00	US	Verbrauchervertrauen Conf. Board	Jul	96,0
		Unternehmen		
06:30	FR	Imerys	Halbjahreszahlen	
06:30	NL	Redcare Pharmacy	Q2-Zahlen	
07:00	DE	Siltronic	Q2-Zahlen	
07:00	DE	Teamviewer AG	Q2-Zahlen	
07:00	CH	Sika AG	Halbjahreszahlen	
07:00	FR	Air Liquide	Q2-Zahlen	
07:00	NL	Philips	Halbjahreszahlen	
07:30	DE	Drägerwerk	Q2-Zahlen	
07:30	FR	Orange	Halbjahreszahlen	
08:00	GB	AstraZeneca	Halbjahreszahlen	
08:00	GB	Barclays	Halbjahreszahlen	
08:00	IR	Bank of Ireland	Halbjahreszahlen	
08:00	NL	Stellantis	Halbjahreszahlen (detailliert)	
09:00	ES	Endesa	Halbjahreszahlen	
11:00	GB	Vodafone Group	Hauptversammlung	
11:55	US	UnitedHealth Group	Q2-Zahlen	
12:00	US	Spotify	Q2-Zahlen	
12:00	US	UPS	Q2-Zahlen	
12:30	US	Merck & Co	Q2-Zahlen	
13:00	US	Procter & Gamble	Q4-Zahlen	
13:00	US	American Tower	Q2-Zahlen	
13:15	US	PayPal	Q2-Zahlen	
13:30	US	Boeing	Q2-Zahlen	
14:00	GB	Linde	Hauptversammlung	

Marktumfeld

- // Für die Europäische Union ist die am Sonntag erzielte, **vorläufige Einigung mit den USA** ein wichtiger Schritt zur Stabilisierung der transatlantischen Handelsbeziehungen. Mit der Einigung ist das drohende Eskalationsszenario ab dem 1. August erst einmal vom Tisch, auch wenn zunächst wohl noch einige Unklarheiten bestehen bleiben und damit auch ein gewisses Maß an Restunsicherheit verbleibt. Aus Sicht Washingtons ist dies der bis dato wichtigste Deal und die EU-Mitgliedstaaten sind nun erst einmal aus dem **Zollkarussell** entlassen. Für zentrale Güter wie Flugzeuge, bestimmte Chemikalien und Agrarprodukte entfallen die Zölle vollständig. Im Gegenzug hat die EU zugesagt, ihre Energieimporte aus den USA deutlich um USD 750 Mrd. zu erhöhen und Investitionen im Volumen von USD 600 Mrd. zu mobilisieren. Direkt nach dem Treffen traten jedoch bereits Unterschiede in der Interpretation auf. Während offenbar Trump Pharmazeutika zunächst vom Deal ausgenommen sah, nannte von der Leyen einen Zollsatz von 15%, was später auch von US-Seite bestätigt wurde. Die weiterhin geltenden 50%-Zölle auf Stahl und Aluminium bedeuten für die deutsche Industrie – insbesondere für Unternehmen mit starkem US-Geschäft – keine spürbare Entlastung. Immerhin sendet das Abkommen neben ein bisschen mehr Sicherheit ein wichtiges Signal für die Automobilbranche, die damit nicht weiter gegenüber Japan zurückfällt.
- // **Tagesausblick:** Am heutigen Tag gibt der reguläre ökonomische Kalender eher wenig her, wobei geneigte Marktbeobachter dennoch das Verbrauchervertrauen des Conference Board im Auge behalten sollten. Besonders die Inflationserwartung der Befragungsteilnehmer ist aktuell von großem Interesse. Nachdem vorgestern der Handelsdeal zwischen den USA und der EU beschlossen wurde, ist neben den Regelterminen durchaus auch auf den diesbezüglichen News Flow zu achten. Durch fortschreitende Interpretationen der Inhalte und weitere Verhandlungen könnten sich in den nächsten Tagen und Wochen wirklich spannende Handlungsimpulse ergeben.

Renten- und Aktienmärkte

- // **Europäische Staatsanleihen** legten am Montag eine kleine Kursrallye hin. Dabei outperformten sie neben britischen Giltis auch ihre US-amerikanischen Pendanten. Auslöser war das Ergebnis des EU-US-Trade Deals. Auf den ersten Blick zeigten sich die Kapitalmärkte zwar zum Handelsstart erleichtert, im Verlauf des Tages manifestierte sich aber die Erkenntnis, dass das Ergebnis eher US-freundlich und zum wirtschaftlichen Nachteil Europas ausgestaltet ist. Der **deutsche Leitindex** verlor über 250 Punkte und konnte die 24.000er-Marke nicht halten.
- // DAX -1,02%; MDAX -1,45%; TecDAX -0,38%
- // Dow -0,14%; S&P 500 +0,02%; Nasdaq Comp. +0,33%

Unternehmen

- // Der Windturbinenbauer **Nordex** hat in Q2/25 einen zweistelligen Gewinnzuwachs erzielt. Das EBITDA explodierte um fast zwei Drittel (+64,3%) auf EUR 108,2 Mio.; das Konzernergebnis legte auf EUR 31 Mio. zu. Für die Zukunft bleiben die Hamburger optimistisch. Eine anhaltend hohe Kundennachfrage beflügelt. Ende Juni 2025 belief sich der Auftragsbestand auf EUR 14,3 Mrd. (zum Vergleich: noch im Vorjahr lag dieser bei rd. EUR 11,0 Mrd.).
- // Die EUR 16 Mrd. schwere Übernahme von **Covestro** durch den Ölkonzern **Adnoc** aus den Vereinigten Arabischen Emiraten löst eine nähere Untersuchung durch die EU-Kommission aus. Grund sind Sorgen über gewährte Subventionen und dessen Auswirkungen auf den Wettbewerb im europ. Binnenmarkt.

Rohstoffe und Devisen

- // Die erste Grundsatzvereinbarung im Zollabkommen beim Handelsstreit zwischen der EU und den USA hinterließ am Ölmarkt zunächst keine nennenswerten Spuren. Zwar gibt es jetzt mehr Klarheit in Europa und Japan, Lösungen mit China und anderen Nationen stehen aber weiterhin aus. Aussagen über ein beginnendes, nachhaltiges Weltwirtschaftswachstum zu treffen, ist derzeit wohl doch noch etwas verfrüht. Die weltweite **Rohölnachfrage** ist nach den „ersten drei großen Trump-Deals“ (UK, JP, EU) jedenfalls noch nicht erkennbar angesprungen. Zum Ende des Tages zogen die Preise für Brent dann im Schatten einer verkürzten Deadline im Ukraine-Krieg sogar um fast 3% an.
- // Ähnlich sensibel bewegte sich in dieser Gemengelage zu Wochenbeginn der Wechselkurs der europäischen Gemeinschaftswährung ggü. dem **US-Dollar**. Der Euro gab mehr als einen Cent nach und durchbrach die 1,16er-Marke. Immer mehr Stimmen wurden laut, dass der Deal insgesamt zum Vorteil der Vereinigten Staaten abgeschlossen wurde und die EU klein beigegeben hat.

NORD/LB am Morgen

29. 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: 29. 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