

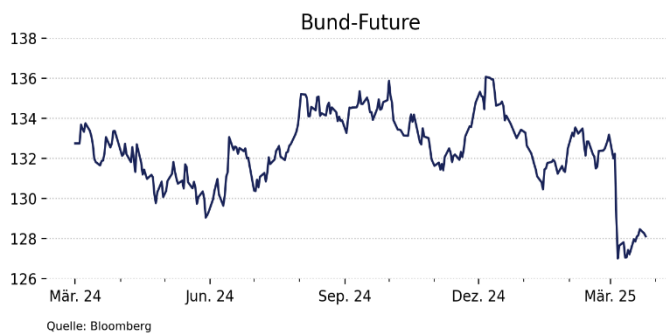
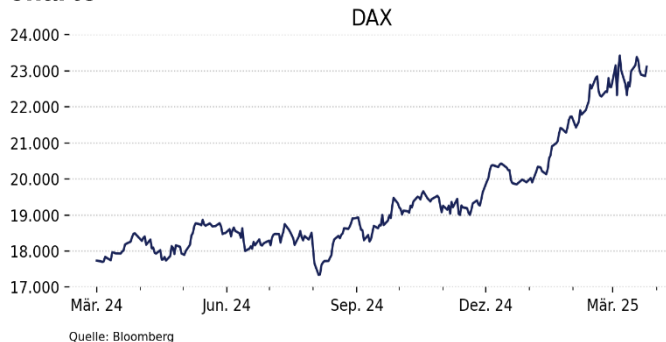
NORD/LB am Morgen

26. März 2025

Marktdaten	25.03.2025	24.03.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	23.109,79	22.852,66	19.909,14	16,1
MDAX	28.929,77	28.755,62	25.589,06	13,1
TECDAX	3.797,61	3.778,30	3.417,15	11,1
EURO STOXX 50	5.475,08	5.415,79	4.895,98	11,8
STOXX 50	4.698,79	4.668,06	4.308,63	9,1
DOW JONES IND.	42.587,50	42.583,32	42.544,22	0,1
S&P 500	5.776,65	5.767,57	5.881,63	-1,8
MSCI World	3.746,87	3.735,73	3.707,84	1,1
MSCI EM	1.129,41	1.136,01	1.075,47	5,0
NIKKEI 225	38.090,16	37.941,14	39.894,54	-4,5
Euro in USD	1,079	1,08	1,0356	4,2
Euro in YEN	161,81	162,94	162,77	-0,6
Euro in GBP	0,8336	0,836	0,8275	0,7
Bitcoin	87.335,24	87.356,96	94.338,42	-7,4
Gold (USD)	3.021,42	3.011,35	2.624,50	15,1
Rohöl (Brent ICE USD)	73,26	73,05	74,64	-1,8
Bund-Future	128,13	128,27	133,44	
Rex	124,34	124,54	125,89	
Umlaufrendite	2,68	2,64	2,31	
3M Euribor	2,365	2,367	2,714	
12M Euribor	2,354	2,366	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,798	2,771	2,367	
Bund-Rendite 20J.	3,102	3,081	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,327	4,333	4,569	

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit	Land	Indikator	für	Prognose
CET		Konjunktur/Sektor:		NORD/LB
08:00	GB	CPI M/M	Feb	0,3%
08:00	GB	CPI Y/Y	Feb	2,9%
11:00	EU	EZB-Ratsmitglied Villeroy spricht in Paris		
13:30	US	Auftr. langl. Güter ex Transp. M/M	Feb P	0,0%
13:30	US	Auftragseing. langl. Güter M/M	Feb P	-1,1%
15:00	US	Fed's Kashkari spricht in Detroit Lakes		
Unternehmen:				
06:45	DE	Aroundtown	Jahreszahlen	
07:00	DE	Commerzbank	Geschäftsbericht	
07:00	DE	Wacker Neuson	Jahreszahlen	
07:30	DE	Renk	Jahreszahlen	
07:30	DE	Hamburger Hafen und Logistik AG	Jahreszahlen	
07:30	DE	Koenig & Bauer	Jahreszahlen	
08:00	DE	Jost Werke	Jahreszahlen	
09:00	DE	EnBW	Jahreszahlen	
10:00	DE	Carl Zeiss Meditec	HV	
10:00	DE	Otto	Jahres-Pk	
10:00	DE	Porsche	Jahreszahlen	
18:00	DE	Flatexdegiro	Geschäftsbericht	
18:00	DE	Amadeus Fire	Jahreszahlen	

Marktumfeld

- // Die **Konjunkturstimmung** der **deutschen Unternehmen** hat sich spürbar aufgehellt, der Ifo-Geschäftsklimaindex macht einen Sprung auf 86,7 Punkte. Vor allem die Erwartungen wurden infolge der beschlossenen Fiskalpakete deutlich nach oben korrigiert, ähnlich wie schon in den Umfragen von sentix und ZEW. Insofern weisen die März-Umfragen zur Konjunkturstimmung einen „Merz-Effekt“ aus. Unklarheiten zu den Details der Umsetzung des Fiskalpakets sowie die drohende Verschärfung des Zollstreits mit Donald Trump bremsen am aktuellen Rand noch die Euphorie. Für das laufende Jahr halten wir daher an unserer BIP-Prognose von 0,2% fest, erwarten aber ab 2026 eine deutliche Beschleunigung der gesamtwirtschaftlichen Dynamik.
- // Die **Konsumstimmung** in den **USA** trübt sich unter der Präsidentschaft von Trump zusehends ein. Das Barometer für die Verbraucherlaune sank im März überraschend kräftig um 7,2 Zähler auf 92,9 Punkte, wie das Forschungsinstitut Conference Board zu seiner Umfrage mitteilte. Es war bereits der 4. monatliche Rückgang in Folge. Besonders düster fallen die Erwartungen der Verbraucher aus. Dieses Barometer sackte sogar um 9,6 Zähler auf 65,2 Punkte ab – der tiefste Stand binnen 12 Jahren.
- // Die **Baubranche** ist mit einem Auftragsplus ins Jahr gestartet. Im deutschen Bauhauptgewerbe legten die Bestellungen im Januar um 5,2% im Vergleich zum Vormonat zu, wie das Statistische Bundesamt mitteilte. Im Dezember hatte es noch einen Einbruch von 7,7% gegeben. Das Neugeschäft im Tiefbau, wozu der staatlich dominierte Straßenbau zählt, wuchs im Januar besonders stark: Hier gab es ein Plus von 8,4% zum Vormonat.
- // **Tagesausblick:** Die britischen Inflationszahlen für Februar dürften zunächst weiter abnehmenden Preisdruck signalisieren. Die Belastung durch hohe Energiepreise ist weiter zurückgegangen, auch auf Seiten der Dienstleistungspreise zeichnet sich eine gewisse Entspannung ab. Für die Notenbank knüpft die Frage nach dem künftigen Lockerungstempo jedoch vor allem an die Risiken beim Zollstreit mit den USA an, weshalb in der vergangenen Woche zunächst eine Zinspause eingelegt wurde. Mit EZB-Ratsmitglied Villeroy und dem Präsidenten der Minneapolis Fed Kashkari kommen zudem zwei wichtige geldpolitische Stimmen auf beiden Seiten des Atlantiks zu Wort. Unternehmensseitig erlauben u.a. die Veröffentlichungen von Porsche und Renk Einblicke in derzeit mit Argusaugen beobachtete Zweige der deutschen Industrie.

Renten- und Aktienmärkte

- // Die Kurse **deutscher Bundesanleihen** haben nach den Ifo-Geschäftsklima-Daten nachgegeben. Die Rendite zehnjähriger Bundesanleihen stieg daraufhin auf nun 2,82%.
- // Der **DAX** bewegte sich mit einem starken Ifo-Index im Rücken in Richtung Rekordhoch nach oben. Aktuell koppelt sich der deutsche Aktienmarkt von den Entwicklungen an den US-Börsen ab.
- // DAX +1,13%; MDAX +0,61%; TecDAX +0,51%
- // Die **Wall Street** ist aktuell auf Richtungssuche. Die anhaltenden Sorgen über die US-Handelspolitik machen Investoren nervös.
- // Dow +0,01%; S&P 500 +0,16%; Nasdaq Comp. +0,46%

Unternehmen

- // **TAG Immobilien** hat 2024 besser abgeschnitten als erwartet. Das für die Branche wichtige operative Ergebnis (FFOI) übertraf mit 175,1 (Vorjahr: 171,7) Mio. EUR die in Aussicht gestellten 170 - 174 Mio. EUR. Die Geschäfte in Deutschland und Polen seien „äußerst erfolgreich“ gewesen. Im laufenden Jahr peile der Vorstand unverändert ein FFOI von 172 - 176 Mio. EUR an.
- // Der Reisekonzern **TUI** will die Profitabilität in seinem margschwachen Kerngeschäft mit Reisen und Flügen in den kommenden Jahren verdoppeln. „Wir erwarten, dass die Transformation unseres Bereichs Märkte + Airline mittelfristig dazu führen wird, dass die Marge auf über 3 Prozent steigen und damit das Vor-Pandemie-Niveau übertreffen wird“, hieß es.
- // **Tesla** hat am europäischen Automarkt im Februar trotz einer allgemein höheren Nachfrage nach Elektroautos weiter an Boden verloren. Der US-Elektroautopionier verkaufte weniger als 17.000 Fahrzeuge in Europa, noch vor einem Jahr waren es mehr als 28.000 Autos. Das ist ein Rückgang um 42,6%. Der Marktanteil von Tesla am gesamten Fahrzeugmarkt in Europa schrumpfte um einen Prozentpunkt auf 1,8%.

Devisen und Rohstoffe

- // Das gestiegene Ifo-Geschäftsklima, das im März wie erwartet zulegte, stützte den **EUR** nur anfänglich im Handel. Danach ging es abwärts.
- // Am **Ölmarkt** bremste die Aussicht auf eine teilweise Waffenruhe im Ukraine-Krieg den Preisanstieg aus.

NORD/LB am Morgen

26. März 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: 26. März 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