

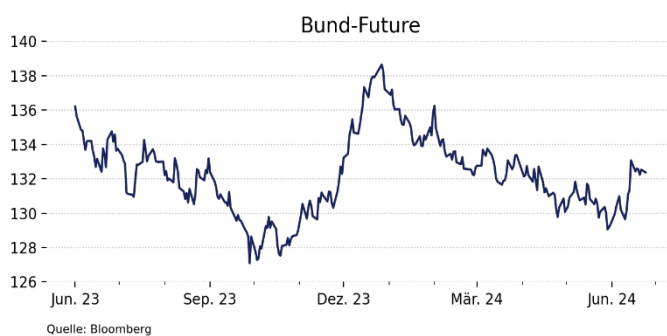
# NORD/LB am Morgen

25. Juni 2024

Marktdaten	24.06.2024	21.06.2024	29.12.2023	Ytd %
DAX	18.325,58	18.163,52	16.751,64	9,4
MDAX	25.703,64	25.296,18	27.137,30	-5,3
TECDAX	3.300,63	3.286,63	3.337,41	-1,1
EURO STOXX 50	4.950,98	4.907,30	4.521,65	9,5
STOXX 50	4.541,92	4.513,32	4.093,37	11,0
DOW JONES IND.	39.411,21	39.150,33	37.689,54	4,6
S&P 500	5.447,87	5.464,62	4.769,83	14,2
MCSI World	3.508,95	3.507,81	3.169,18	10,7
MSCI EM	1.084,32	1.086,93	1.023,74	5,9
NIKKEI 225	38.804,65	38.596,47	33.464,17	16,0
Euro in USD	1,0731	1,0693	1,1037	-2,8
Euro in YEN	171,37	170,77	155,81	10,0
Euro in GBP	0,8463	0,8456	0,8669	-2,4
Bitcoin	60.209,76	64.143,37	44.668,51	34,8
Gold (USD)	2.330,40	2.321,98	2.064,49	12,9
Rohöl (WTI USD)	82,84	81,97	71,65	15,6
Bund-Future	132,37	132,53	137,22	
Rex	125,05	125,21	127,43	
Umlaufrendite	2,46	2,42	2,03	
3M Euribor	3,682	3,686	3,909	
12M Euribor	3,58	3,622	3,513	
Bund-Rendite 10J.	2,419	2,412	2,024	
Bund-Rendite 20J.	2,644	2,629	2,299	
US-Treasuries 10J.	4,232	4,255	3,879	

Quelle: Bloomberg

## Charts



## Termine

Zeit	Land	Indikator	für	Prognose
CET		Konjunktur/Sektor:		NORD/LB
11:00	EU	EZB's Stournaras spricht in Athen		
13:00	US	Fed's Bowman spricht in London		
15:00	US	S&P/Case Shiller 20 Cities HPI M/M	Apr	0,20%
16:00	US	Richmond Fed Index	Jun	2
16:00	US	Verbrauchervertrauen Conf. Board	Jun	101,5
18:00	US	Fed's Cook spricht in New York		
20:15	US	Fed's Bowman spricht in St. Louis		

### Unternehmen:

07:00	DE	Hornbach	Q1-Zahlen
10:00	LU	Adler Group	Hauptversammlung
14:00	DE	Meyer Burger Technology	Hauptversammlung
19:30	US	Expedia	Hauptversammlung
22:00	US	FedEx	Q4-Zahlen

## Marktumfeld

- // Die **Stimmung** in den **dt. Unternehmen** hat im Juni einen überraschenden **Dämpfer** erlitten. Der **ifo-Geschäftsklimaindex** sank entgegen den Erwartungen auf 88,6 Punkte. Vor allem die in die Zukunft gerichteten Geschäftserwartungen trübten sich ein – trotz der ersten Zinssenkung der EZB im Juni. Die Stimmung im **Handel** und in der **Industrie** kühlte sich spürbar ab, während sich die Dienstleister optimistischer zeigten. Inwiefern hieran die Fußball-Europameisterschaft ihren Anteil hatte, lässt sich nur schwer abschätzen. Auch wenn hierzulande sicher niemand etwas dagegen hätte: Ob die Gleichung „Sommermärchen 2.0 + gutes Abschneiden der Nationalmannschaft = Konjunkturaufschwung“ in diesem Jahr so aufgeht, darf doch bezweifelt werden. Wegen des schwierigen Umfelds für die deutsche Industrie und Exportwirtschaft hält unser Chefvolkswirt an seiner eher vorsichtigen Wachstumsprognose von 0,2% für das Gesamtjahr 2024 fest.
- // Die kühle und eingetrübte Stimmung der dt. Unternehmen bei gleichzeitig schwacher Konjunktur (erste Ifo-Verschlechterung seit 5 Monaten) lässt die Anzahl der **Firmeninsolvenzen** auf das **höchste Niveau seit fast einem Jahrzehnt** klettern. Im Zeitraum Januar bis Juni zählt Creditreform 11.000 Unternehmensinsolvenzen und damit 30% mehr als im entsprechenden Vorjahreszeitraum. Ein negativer Trend deutet sich in H1/24 insbesondere bei Unternehmen mit mehr als 250 Beschäftigten ab. Prominente Beispiele sind hier exemplarisch Galeria Karstadt Kaufhof oder FTI Touristik. Patrik-Ludwig Hantzsch (Creditreform): „Die Unternehmensstabilität in Deutschland ist derzeit so wacklig wie seit vielen Jahren nicht mehr.“
- // **Tagesausblick:** Heute stehen vor allem Wirtschaftsdaten aus den USA im Fokus. Neben den Angaben zu den Immobilienpreisen wird mit einem Auge auch auf den Stimmungsindikator der Richmond Fed zu achten sein. Zudem werden noch Zahlen zur Entwicklung des Conference Board Verbrauchervertrauens für den Monat Juli veröffentlicht. Die hohen Inflationsraten der jüngeren Vergangenheit und die inzwischen recht restriktiv ausgerichtete Geldpolitik der Fed sind als wichtige Belastungsfaktoren für diese Zeitreihe zu betrachten.

## Aktien- und Rentenmärkte

- // Eine Woche vor der bevorstehenden Wahl in Frankreich flirtet der OAT-Bund-Spread weiter mit der 80 Basispunkte-Marke. Gestern kam es zu einer kleinen Einengung auf 76bp. Ob das gestetete 80-Punkte-Niveau aus letzter Woche (größte Ausweitung seit 2012!) vor dem Urnengang gehalten wird, bleibt abzuwarten. Renditen dt. **Bunds** zogen am Montag leicht an (+2bp auf 2,43%), franz. Staatsanleihen (OATs) fielen auf 3,19% (minus 2bp).
- // Für HJ2/24 plant die EU nun eine Schuldenaufnahme i. H. v. EUR 65 Mrd. In HJ1/24 wurden bereits EUR 75 Mrd. emittiert.
- // Am europ. Primärmarkt trauten sich zu Beginn der neuen Woche **Heineken** (A3/BBB+) und **John Deere** (A1/A/A+) aus der Deckung. Heineken sammelte EUR 900 Mio. (12 Jahre Laufzeit) bei einem Orderbuch von EUR 1,85 Mrd. ein. John Deere Bank begab EUR 600 Mio. mit 5,3 Jahren Laufzeit. Das Orderbuch war hier 3,17-fach überzeichnet. Für John Deere ist es die erste EUR-denominierte Schuldenaufnahme seit fast zwei Jahren. Year-to-date (Ytd) wurden bereits EUR 211,79 Mrd. an Unternehmensanleihen (hier nur EUR-denominiert) emittiert. Damit liegt das Ytd-Emissionsvolumen 2024 schon rd. 20% über dem Vorjahr.
- // Europ. Aktienmärkte starten die neue Handelswoche im Plus.
- // DAX +0,89%; MDAX +1,61%; TecDAX +0,43%
- // US-Anleger waren orientierungslos. Nasdaq Minus, Dow Plus.
- // Dow Jones +0,67%; S&P500 -0,31%; Nasdaq Comp. -1,09%

## Unternehmen

- // **Demire** (Deutsche Mittelstand Real Estate AG – Moody's Caa2/Ausblick negativ) verschiebt die für den 27.06. geplante Veröffentlichung des geprüften Konzernabschlusses 2023 sowie die Veröffentlichung der Zahlen für Q1/24. Als Ursache wird die weiterhin ausstehende Restrukturierung der unbesicherten Unternehmensanleihe (ISIN: DE000A2YPAK1) genannt. Die Nettoerlöse der im Jahr 2019 emittierten Anleihe (Volumen EUR 600 Mio.) wurden damals zur frühzeitigen Refinanzierung einer im Jahr 2022 fälligen Anleihe sowie eines ebenfalls im Jahr 2022 fälligen Schutdscheindarlehens sowie für allgemeine Unternehmenszwecke verwendet. Zum Ende des Jahres 2022 umfasste das Bestandsportfolio von Demire 62 Gewerbeimmobilien mit einer vermietbaren Gebäudefläche von rd. 913.000qm und einem Marktwert von insgesamt ca. EUR 1,33 Mrd.

## Devisen

- // Der EUR/USD profitiert von einer Lösung im Zollkonflikt mit China.

**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: 25. Juni 2024**

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