

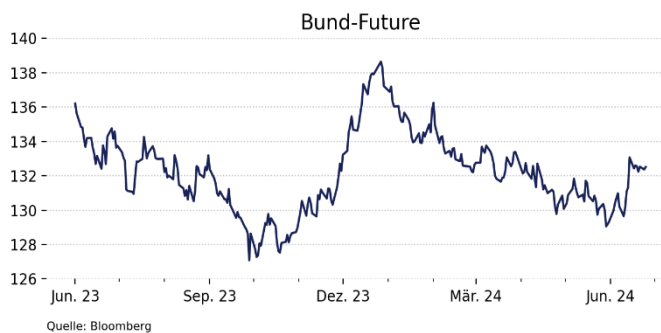
# NORD/LB am Morgen

26. Juni 2024

Marktdaten	25.06.2024	24.06.2024	29.12.2023	Ytd %
DAX	18.177,62	18.325,58	16.751,64	8,5
MDAX	25.467,36	25.703,64	27.137,30	-6,2
TECDAX	3.307,74	3.300,63	3.337,41	-0,9
EURO STOXX 50	4.935,97	4.950,98	4.521,65	9,2
STOXX 50	4.547,35	4.541,92	4.093,37	11,1
DOW JONES IND.	39.112,16	39.411,21	37.689,54	3,8
S&P 500	5.469,30	5.447,87	4.769,83	14,7
MSCI World	3.520,73	3.508,95	3.169,18	11,1
MSCI EM	1.085,32	1.084,32	1.023,74	6,0
NIKKEI 225	39.173,15	38.804,65	33.464,17	17,1
Euro in USD	1,0711	1,0731	1,1037	-3,0
Euro in YEN	171,02	171,37	155,81	9,8
Euro in GBP	0,8444	0,8463	0,8669	-2,6
Bitcoin	61.749,40	60.209,76	44.668,51	38,2
Gold (USD)	2.320,58	2.330,40	2.064,49	12,4
Rohöl (WTI USD)	82,08	82,84	71,65	14,6
Bund-Future	132,51	132,37	137,22	
Rex	124,97	125,05	127,43	
Umlaufrendite	2,47	2,46	2,03	
3M Euribor	3,698	3,682	3,909	
12M Euribor	3,578	3,58	3,513	
Bund-Rendite 10J.	2,411	2,419	2,024	
Bund-Rendite 20J.	2,63	2,644	2,299	
US-Treasuries 10J.	4,248	4,232	3,879	

Quelle: Bloomberg

## Charts



## Termine

Zeit	Land	Indikator	für	Prognose
CET		Konjunktur/Sektor:		NORD/LB
08:00	DU	GfK Verbrauchervertrauen	Jul	-20,6
11:30	EU	EZB's Rehn spricht auf Konferenz der Bank of Finland		
12:00	EU	EZB's Panetta spricht auf Konferenz der Bank of Finland		
12:40	EU	EZB-Chefvolkswirt Lane spricht auf Konferenz der Bank of Finland		
16:00	US	Neubauverkäufe	Mai	660K

### Unternehmen:

10:00	DE	OHB	Hauptversammlung
10:00	DE	DFV Deutsche Familienversicherung	Hauptversammlung
10:00	DE	Renk	Hauptversammlung
10:30	DE	Eckert & Ziegler	Hauptversammlung
11:00	DE	Koenig & Bauer AG	Hauptversammlung
11:00	DE	PVA TePla	Hauptversammlung
11:00	LU	Grand City Properties	Hauptversammlung
13:30	LU	Aroundtown	Hauptversammlung
18:00	US	Nvidia	Hauptversammlung
o. A.	US	Micron Technology	Q3-Zahlen

## Marktumfeld

- // **Rückschlag** für die Aufträge im **Bauhauptgewerbe**. Nach zwei Anstiegen in Folge (Februar: 2,7%; März: 3,1%) sinken die Bestellungen (inflationsbereinigt) im April im Vergleich zum Vormonat um 1,5%. Wie das Statistische Bundesamt gestern mitteilte, kam es von Januar bis April zwar noch zu einem Umsatzwachstum im Bauhauptgewerbe von 0,9% (im Vorjahreszeitraumvergleich), inflationsbereinigt reichte es aber lediglich für eine **Stagnation** (0,0%).
- // **Tagesausblick:** Neben den Reden verschiedener Notenbanker werden die internationalen Finanzmärkte heute vor allem die in den USA zur Meldung anstehenden Zahlen zu den Neubauverkäufen im Auge behalten müssen. Zuletzt hatten die in den Vereinigten Staaten hohen Zinsen bei dieser Zeitreihe zu spürbaren Belastungen geführt. Die restriktive Geldpolitik der Fed hilft dem US-Immobilienmarkt in jedem Fall nicht. Zwar könnten sich am aktuellen Rand nun bereits gewisse Besserungstendenzen bei den Neubauverkäufen zeigen, einen wirklichen Befreiungsschlag erwarten wir allerdings nicht!

## Aktien- und Rentenmärkte

- // Ist die Techwerte-Rally jetzt erst einmal vorbei? Beim Blick auf die Aktienkursentwicklung von **Nvidia** aus den letzten Tagen offenbart sich ein zweistelliger Kursverlust seit dem Allzeithoch (Intraday) am 20.06.2024. Demgegenüber steht eine unglaubliche Performance von 202,09% auf 12-Monatssicht. Gestern kam es bei Nvidia dann doch noch zu einem Rebound. Trotzdem haben sich durch den Kurssturz hunderte Milliarden Dollar im wahrsten Sinne des Wortes in Luft aufgelöst. Die Aktienindizes dies- und jenseits des Atlantiks legen zur Vorsicht erst eine Verschnaufpause ein.
- // Der Rendite-Spread zwischen Bunds und OATs fühlt sich auf dem Niveau von 75 Basispunkten derzeit wohl. Während die Aktienmärkte im Minus schlossen und Investoren Gewinne mitnahmen, waren sichere Staatsanleihen wieder gefragt. Renditen europ. Staatsanleihen fielen zwischen 3 und 5 Basispunkten. Der OAT-Bund-Spread notiert in diesem Umfeld bei 76bp.
- // DAX -0,81%; MDAX -0,92%; TecDAX +0,22%
- // Dow Jones -0,76%; S&P500 +0,39%; Nasdaq Comp. +1,26%

## Unternehmen

- // **Hornbach** startet zurückhaltend vorsichtig in das Bilanzjahr 2024/25. Im Zeitraum März bis Mai konnte der Konzernumsatz auf EUR 1,8 Mrd. (+1,8%) erhöht werden. Das bereinigte EBIT stieg auf EUR 146,4 Mio. Laut Erich Harsch (Firmenchef der Hornbach Baumarkt AG) sei der Start in das zweite Quartal bisher mau gewesen. Kunden halten weiter ihr Geld zusammen. Bisher haben sich die rückläufige Inflation sowie die erste Zinssenkung noch nicht in Mehrausgaben bei den Heimwerkern niedergeschlagen.
- // Der Darmstädter Pharma- und Technologiekonzern **Merck** muss bei der Entwicklung eines neuen Krebsmedikaments (Xevinapant) einen herben Rückschlag verkraften. Xevinapant war ein großer Hoffnungsträger mit Potential auf Milliardenumsätze. Im Pharmageschäft leidet Merck seit längerem unter einer Durststrecke. In den letzten 15 Jahren gab es nur drei Medikamente, die die Zulassung erreichten. Die Merck-Aktie kam nach der Mitteilung unter die Räder.
- // Während Merck einen Rückschlag bei Zulassungen verkraften muss, darf sich der Pharmakonzern **Novo Nordisk** über eine Lizenz seines Abnehm-Medikaments Wegovy für den chin. Markt freuen. Novo Nordisks Erfolgstory geht damit weiter (Ozempic wurde bereits 2021 in China von den Behörden genehmigt).

## Devisen und Rohstoffe

- // Der japanische Yen fiel am Dienstag ggü. dem Euro auf ein Rekordtief. Auch ggü. dem Dollar ging es wieder in Richtung der Tiefstände von Ende April (damals intervenierten die jap. Behörden).
- // Seit Anfang Juni hat sich der **Ölpreis** um rd. 10% verteuert. Die geopolitischen Spannungen, die Angriffe der Huthi-Rebellen im Roten Meer und der Ukraine-Krieg treiben die Kurse.
- // Beim Gold ist Abwarten vor den am Freitag in den USA bevorstehenden Personal Consumption Expenditures (PCE) Zahlen angesagt (der PCE-Index ist das von der Fed präferierte Maß für Inflation). Auf Monatssicht gibt es kaum Bewegung (-0,298%).
- // Die Finanzaufsicht der Niederlande (AFM) führt ab dem 01.07.2024 ein Positionslimit auf den an der Leipziger Energiebörse gehandelten **Gaskontrakt TTF-natural-gas-Future** ein. Aufgrund des hohen Handelsvolumens wird der Future mittlerweile als signifikantes Warenderivat gemäß MiFID eingestuft. Der Preis für TTF-Gas verließ den Handel gestern bei EUR 34,754 pro MWh (dies entspricht einem Anstieg von 0,46% ggü. der letzten Handelssitzung).

**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: 26. 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