

NORD/LB am Morgen

26. November 2024

Marktdaten	25.11.2024	22.11.2024	29.12.2023	Ytd %
DAX	19.405,20	19.322,59	16.751,64	15,8
MDAX	26.469,47	26.180,20	27.137,30	-2,5
TECDAX	3.405,17	3.370,04	3.337,41	2,0
EURO STOXX 50	4.799,87	4.789,08	4.521,65	6,2
STOXX 50	4.308,99	4.316,52	4.093,37	5,3
DOW JONES IND.	44.736,57	44.296,51	37.689,54	18,7
S&P 500	5.987,37	5.969,34	4.769,83	25,5
MCSI World	3.781,79	3.765,97	3.169,18	19,3
MSCI EM	1.092,20	1.087,27	1.023,74	6,7
NIKKEI 225	38.576,69	38.283,85	33.464,17	15,3
Euro in USD	1,0434	1,0418	1,1037	-5,5
Euro in YEN	160,94	161,24	155,81	3,3
Euro in GBP	0,8335	0,8313	0,8669	-3,9
Bitcoin	93.363,29	98.804,89	44.668,51	109,0
Gold (USD)	2.610,73	2.716,19	2.064,49	26,5
Rohöl (Brent ICE USD)	73,01	75,17	77,04	-5,2
Bund-Future	133,61	133,11	137,22	
Rex	126,66	126,76	127,43	
Umlaufrendite	2,19	2,18	2,03	
3M Euribor	2,985	3,022	3,909	
12M Euribor	2,416	2,489	3,513	
Bund-Rendite 10J.	2,21	2,242	2,024	
Bund-Rendite 20J.	2,439	2,49	2,299	
US-Treasuries 10J.	4,289	4,40	3,879	

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit	Land	Indikator	für	Prognose
09:00	EU	BoF Gouverneur Villeroy spricht in Paris		
15:00	US	S&P/Case Shiller 20 Städte HPI M/M	Sep	0,3%
16:00	US	Neubauverkäufe	Okt	725K
16:00	US	Richmond Fed Index	Nov	-12
16:00	US	Verbrauchervertrauen Conf. Board	Nov	111,0
20:00	US	FOMC Sitzungsprotokoll		
Unternehmen:				
07:00	DE	Siemens Healthineers	GB 2023/24	
13:00	US	Analog Devices	Q3	
13:30	US	Abercrombie & Fitch	Q4	
22:30	US	HP Inc.	Q4	
o. A.	US	Dell	Q3	
o. A.	US	Best Buy	Q3	
o. A.	US	Autodesk	Q3	

Marktumfeld

- // Die Stimmung in den deutschen Unternehmen hat sich im November vor dem Hintergrund der neuen politischen Unsicherheiten erwartungsgemäß eingetrübt. Der **ifo-Geschäftsklimaindex** sank auf 85,7 Punkte, vor allem die aktuelle Lage wird erheblich schlechter bewertet. Eine mit Donald Trump drohende Rückkehr des Protektionismus würde die Exportnation Deutschland besonders stark belasten, angesichts der grassierenden konjunkturellen und strukturellen Krise ist Deutschland hierfür in einer denkbar schlechten Ausgangssituation. Das Aufgabenheft für die nächste Bundesregierung ist entsprechend prall gefüllt. Aber auch für die EZB rücken die Konjunkturrisiken immer stärker in den Fokus. Selbst ein nochmaliger Anstieg der Inflationsrate im November wird die Währungshüter nicht vom Zinssenkungskurs abbringen.
- // Die **Baubranche** in Deutschland wartet weiter auf eine Belebung. Nachdem die Orders im August dank umfangreicher Großaufträge um 12,8% gegenüber dem Vormonat nach oben schnellten, brachen sie im September um 12,4% ein (real, saison- und kalenderbereinigt). Dies war das größte Minus seit April 2022. Gegenüber dem Vorjahresmonat ergab sich ein Rückgang um 11,5% (real, kalenderbereinigt). Der Auftragseingang im Tiefbau nahm im September m/m um 11,6% und derjenige im Hochbau um 13,6% ab.
- // **Tagesausblick:** Der heutige Dienstag beginnt mit einer geldpolitischen Note: BoF-Gouverneur Villeroy spricht am Morgen in Paris, wobei die Märkte derzeit auf immer stärker durchscheinende Konjunktursorgen im EZB-Rat sensibilisiert sind. Am Abend schwenkt der Fokus der geldpolitischen Linse mit dem FOMC-Sitzungsprotokoll dann auf die USA. Daneben stehen frische Daten vom US-Immobilienmarkt an: Zum einen zeichnet der Case-Shiller Index das Bild der Hauspreisentwicklung bis zum aktuellen Berichtsmonat September weiter. Zum anderen steuern die Oktober-Daten zu den Neubauverkäufen frische Indikationen auf der Nachfrageseite bei.

Renten- und Aktienmärkte

- // Sowohl in **Europa** als auch in den **USA** legten **Staatsanleihen** spürbar zu. Grund war die Nominierung von Scott Bessent zum Finanzminister der kommenden Regierung in den USA. Ihm wird zugetraut, die Staatsverschuldung einschränken zu können.
- // Nach anfänglich guter Laune wurde der **deutsche Aktienmarkt** vom Rückgang des ifo-Index vorübergehend eingebremst, bevor die gute Stimmung an der **Wall Street** ihm wieder auf die Beine half. Auch am Aktienmarkt wirkte die Nominierung von Scott Bessent positiv.
- // DAX +0,43%; MDAX +1,10%; TecDAX +1,04%
- // Dow Jones +0,99%; S&P 500 +0,30%; Nasdaq Comp. +0,27%

Unternehmen

- // Die britische Baumarktkette **Kingfisher** verzeichnete in Q3 2024/25 einen um 1,1% rückläufigen Umsatz, sprach aber von einer leichten Verbesserung für Q4. Für das Gesamtjahr 2024/26 grenzte das Management seinen Ausblick für den bereinigten Vorsteuergewinn auf eine Spanne von GBP 510 Mio. bis GBP 540 Mio. ein (bisher: GBP 510 Mio. bis GBP 550 Mio.). Für 2025/26 erwartet der Konzern höhere Ausgaben von etwa GBP 31 Mio. aus höheren Sozialversicherungsbeiträgen in Großbritannien sowie von ca. GBP 14 Mio. aus Maßnahmen der französischen Regierung.
- // Der französische Staat hat ein Übernahmeangebot für Teile der Sparte BDS des kriselnden IT-Unternehmens **Atos** abgegeben. Dies soll zur Sanierung und Umstrukturierung der Gruppe sowie zur Sicherung des Geschäftsfelds Supercomputer beitragen. Die Sparte ist u.a. für die abhörsichere Kommunikation des französischen Militärs verantwortlich.
- // Die italienische Großbank **UniCredit** will die ebenfalls italienische **Banco BPM** im Rahmen eines Aktientauschs, der auf etwa EUR 10 Mrd. taxiert wird übernehmen. Die Position als Nummer zwei in Italien (nach Intesa Sanpaolo) soll hierdurch gestärkt werden. Die Integrationskosten werden im ersten Jahr nach der Akquisition auf EUR 2 Mrd. geschätzt. Das Interesse an der **Commerzbank** bleibt hiervon unberührt, eine mögliche Übernahme könne aber erst nach der Integration von Banco BPM erfolgen.

Devisen und Rohstoffe

- // Auch dem **EUR-Kurs** tat die o. g. Nominierung gut. Nach den Verlusten der letzten Tagen legte er zu.
- // Die **Rohölpreise** gaben gestern durch die Aussicht auf einen Waffenstillstand im Libanon sowie nach Spekulationen über eine US-Produktionsausweitung unter der zukünftigen Regierung deutlich nach.

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. November 2024

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