

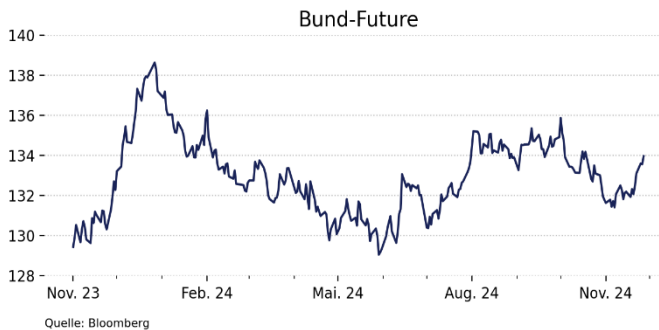
NORD/LB am Morgen

28. November 2024

Marktdaten	27.11.2024	26.11.2024	29.12.2023	Ytd %
DAX	19.261,75	19.295,98	16.751,64	15,0
MDAX	26.186,91	26.210,76	27.137,30	-3,5
TECDAX	3.390,67	3.402,82	3.337,41	1,6
EURO STOXX 50	4.733,15	4.761,99	4.521,65	4,7
STOXX 50	4.274,67	4.291,52	4.093,37	4,4
DOW JONES IND.	44.722,06	44.860,31	37.689,54	18,7
S&P 500	5.998,74	6.021,63	4.769,83	25,8
MSCI World	3.786,04	3.790,31	3.169,18	19,5
MSCI EM	1.087,58	1.086,93	1.023,74	6,2
NIKKEI 225	37.943,74	38.323,45	33.464,17	13,4
Euro in USD	1,0558	1,0494	1,1037	-4,3
Euro in YEN	159,98	160,52	155,81	2,7
Euro in GBP	0,8332	0,8346	0,8669	-3,9
Bitcoin	95.909,50	92.363,42	44.668,51	114,7
Gold (USD)	2.636,32	2.630,95	2.064,49	27,7
Rohöl (Brent ICE USD)	72,83	72,81	77,04	-5,5
Bund-Future	133,97	133,57	137,22	
Rex	127,17	126,87	127,43	
Umlaufrendite	2,10	2,16	2,03	
3M Euribor	2,912	2,898	3,909	
12M Euribor	2,448	2,393	3,513	
Bund-Rendite 10J.	2,16	2,187	2,024	
Bund-Rendite 20J.	2,374	2,417	2,299	
US-Treasuries 10J.	4,263	4,302	3,879	

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
10:00	EU	Geldmenge M3 sa Y/Y	Okt	3,5%
11:00	EU	Economic Sentiment	Nov	95,1
11:00	EU	Dienstleistungsvertrauen	Nov	6,0
11:00	EU	Industrievertrauen	Nov	-12,3
11:00	EU	Konsumentenvertrauen, endg.	Nov	-13,7
14:00	DE	CPI M/M, vorl.	Nov P	-0,3%
14:00	DE	CPI Y/Y, vorl.	Nov P	2,1%
14:00	DE	HVPI M/M, vorl.	Nov P	-0,5%
14:00	DE	HVPI Y/Y, vorl.	Nov P	2,6%
18:00	EU	EZB Chefvolkswirt Lane spricht in Paris		
Unternehmen:				
07:00	DE	Adler Group	Q3	
07:30	DE	Manz	9M	
08:00	DE	Deutsche Beteiligungs AG	GJ	
11:00	DE	Alnatura	Jahres-PK	
o. A.	DE	Rational	Capital Markets Day	
o. A.	FR	Remy Cointreau	HJ	

Marktumfeld

- // Das am Mittwochabend deutscher Zeit veröffentlichte **Sitzungsprotokoll des FOMC** soll Aufschluss darüber geben, wie sich in den USA künftig die Zinsen entwickeln. Der Ton ist zwar nach wie vor eher faltenhaft, denn die Inflationsbekämpfung ist noch immer nicht vorbei. Aus dem Echo kann aber keine Präferenz herausgehört werden. Gerät die Inflationsentwicklung ins Stocken, was sie derzeit tut, so könnte man Leitzinssenkungen auch pausieren. Und überhaupt wisse man im Gremium gar nicht so ganz genau, wo der neutrale Zins eigentlich liegen müsse, um die Wirtschaft von geldpolitischer Seite auf Autopiloten setzen zu können. Die freundlichen Aussichten auf den Arbeitsmarkt und die Ladentheke dürften für das FOMC rund um Jerome Powell jedenfalls eine willkommene Abwechslung zu den vergangenen Jahren sein.
- // Die Inflationsdaten des **PCE-Deflators** signalisieren weder Entspannung noch Anspannung an der US-Preisfront. Mit 0,2% m/m verharrt dieser auf dem Vormonatswert. Die Kernrate verbleibt mit 0,3% m/m ebenfalls konstant. Im Umkehrschluss kommt von der Nahrungs- und der Energiekomponente kein Inflationsdruck. Letzterer ist sogar den dritten Monat in Folge rückgängig. Durch einen Anstieg des individuell verfügbaren Einkommens weitet sich der finanzielle Spielraum etwas aus. Es bleibt abzuwarten, ob die vergleichsweise fast schon langweilig anmutende Ruhepause des FOMC lange währt oder ob Trump seine Wahlkampfversprechen wahr macht und einen Umbau der Geldpolitik umsetzt.
- // Die **integrierten kommunalen Schulden** (Schulden der kommunalen Haushalte, der Extrahaushalte sowie sonstiger öffentlicher Fonds, Einrichtungen und Unternehmen) in Deutschland sind nach Angaben des Statistischen Bundesamtes im Jahr 2023 um 3,0% angestiegen. Im Vorjahr 2024 belief sich der Anstieg auf 4,3%. Zum Jahresende 2023 ergab sich ein Schuldenvolumen von EUR 322,9 Mrd. bzw. EUR 4.133 pro Einwohner. Die Pro-Kopf-Verschuldung war mit EUR 6.178 im Saarland am höchsten und mit EUR 2.519 in Brandenburg am niedrigsten.
- // **Tagesausblick:** Heute dürfte die Schnellschätzung zum November-Datenkranz beim Verbraucherpreisindex in Deutschland die meiste Aufmerksamkeit erfahren. Zwar werden hier wie üblich noch keine tiefergehenden Details mitgeliefert, doch ist in jedem Fall mit einem fortgesetzten holprigen Inflationsverlauf zu rechnen. Diese neuen makroökonomischen Daten könnten zudem bereits Eingang in den Redebeitrag des EZB-Chefvolkswirt am Abend finden. Eher am Rand des heutigen Spielfelds steht überdies das November-Update zu den monatlichen Stimmungsindikatoren an, die durch die EU-Kommission erhoben werden.

Renten- und Aktienmärkte

- // Der Haushaltsstreit in Frankreich sorgt für eine Ausweitung der Risikoprämien bei **französischen Anleihen**. Der Renditeabstand zehnjähriger französischer Staatsanleihen zu Deutschen Bundesanleihen steigt auf den höchsten Stand seit 2012.
- // Dieser Streit und darüberhinaus auch die drohenden US-Zölle belasteten die **Aktienbörsen in Europa**, wohingegen schwache US-Konjunkturdaten die **Wall Street** am Tag vor dem heutigen Thanksgiving bremsten.
- // DAX -0,18%; MDAX -0,09%; TecDAX -0,36%
- // Dow Jones -0,31%; S&P 500 -0,38%; Nasdaq Comp. -0,60%

Unternehmen

- // Der Gewinn von **Aroundtown** wurde in den ersten neun Monaten 2024 von höherer Finanzierungskosten belastet. Die Ergebnisgröße FFO I gab um 8% auf EUR 236 Mio. nach. Trotzdem erwartet das Management die Prognosespanne von EUR 290 Mio. bis EUR 320 Mio. (Vj.: EUR 332 Mio.) am oberen Rand zu treffen.
- // Der britische Lowcost-Carrier **Easyjet** konnte im GJ 2023/24 sein Betriebsergebnis auf Basis EBIT um 25% auf GBP 702 Mio. steigern. Für das GJ 2024/25 wurde ein Kapazitätswachstum um 3% in Aussicht gestellt. Das Geschäft mit Pauschalreisen soll ausgehend von einer Kundenbasis von 2,6 Mio. um 25% zulegen. Im Gegensatz zu vielen Wettbewerbern leidet Easyjet mit seiner mit CFM-Triebwerken ausgestatteten reinen Airbusflotte weder unter den Liefer- und Qualitätsproblemen von Boeing noch unter den Problemen beim für die A320-Serie alternativen GTF-Triebwerk von Pratt & Whitney.

Devisen und Rohstoffe

- // Der **EUR** präsentierte sich gestern ggü. dem USD fest. Aussagen von EZB-Direktionsmitglied Schnabel, die vor zu starken Zinssenkungen warnte, sowie schwächer als erwartete US-Konjunkturdaten, die den USD schwächten, waren ursächlich.
- // Ein Rückgang der US-Lagerbestände sorgte für einen leichten Auftrieb bei den **Ölpreisen**.

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: 28. 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