

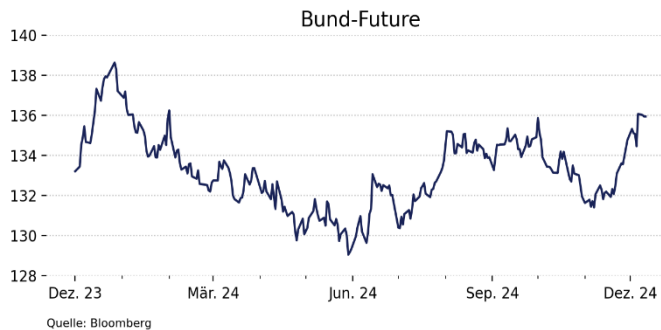
# NORD/LB am Morgen

12. Dezember 2024

Marktdaten	11.12.2024	10.12.2024	29.12.2023	Ytd %
DAX	20.399,16	20.329,16	16.751,64	21,8
MDAX	26.929,05	26.855,37	27.137,30	-0,8
TECDAX	3.548,94	3.552,26	3.337,41	6,3
EURO STOXX 50	4.959,35	4.951,74	4.521,65	9,7
STOXX 50	4.416,91	4.402,17	4.093,37	7,9
DOW JONES IND.	44.148,56	44.247,83	37.689,54	17,1
S&P 500	6.084,19	6.034,91	4.769,83	27,6
MCSI World	3.842,39	3.816,76	3.169,18	21,2
MSCI EM	1.108,43	1.111,71	1.023,74	8,3
NIKKEI 225	39.853,47	39.368,91	33.464,17	19,1
Euro in USD	1,0506	1,0529	1,1037	-4,8
Euro in YEN	159,81	159,81	155,81	2,6
Euro in GBP	0,8229	0,8243	0,8669	-5,1
Bitcoin	101.135,45	96.842,34	44.668,51	126,4
Gold (USD)	2.720,31	2.694,74	2.064,49	31,8
Rohöl (Brent ICE USD)	73,52	72,19	77,04	-4,6
Bund-Future	135,95	135,95	137,22	
Rex	127,46	127,31	127,43	
Umlaufrendite	2,07	2,08	2,03	
3M Euribor	2,888	2,872	3,909	
12M Euribor	2,429	2,439	3,513	
Bund-Rendite 10J.	2,127	2,122	2,024	
Bund-Rendite 20J.	2,372	2,351	2,299	
US-Treasuries 10J.	4,265	4,224	3,879	

Quelle: Bloomberg

## Charts



## Termine

Zeit CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
09:30	SUI	SNB-Leitzins		0,75%
14:15	EU	EZB-Einlagesatz		3,00%
14:15	EU	EZB-Hauptrefinanzierungssatz		3,15%
14:15	EU	EZB-Spitzenrefinanzierungssatz		3,40%
14:30	US	Erstanträge Arbeitslosenhilfe	W48	210k
14:30	US	PPI ex Nahrung und Energie M/M	Nov	0,3%
14:30	US	PPI M/M	Nov	0,3%
14:45	EU	EZB-Presskonferenz		
<b>Unternehmen:</b>				
07:00	DE	Fraport	Verkehrszahlen 11/24	
07:00	DE	Schott Pharma	Jahreszahlen (detailliert)	
07:30	DE	MVV	Jahreszahlen	
09:00	CH	Helvetia	Capital Markets Day	
09:00	CH	Lonza	Investor Update	
10:00	DE	Bertrandt	Bilanz-Pk zu Geschäftsjahr 2023/2024	
11:00	IT	Pirelli	Hauptversammlung	
11:30	DE	Siemens	Capital Markets Day zum Bereich Smart Infrastructure	
13:00	US	Ciena Corporation	Q4-Zahlen	
14:00	CH	Lonza	Investor Update	
14:30	FR	SCOR	Investor Day	
15:00	US	Under Armour	Investor Day	
22:00	US	Broadcom	Q4-Zahlen	
22:00	US	Costco Wholesale	Q1-Zahlen	
o. A.	DE	Grenke	DSW Investor Forum	
o. A.	DE	Hensoldt AG	Capital Markets Day	
o. A.	DE	Siemens Energy	Geschäftsbericht	

## Marktumfeld

- // Wie bereits gestern hier kommuniziert, sieht nun neben dem Institut für Wirtschaftsforschung Halle (IWH) auch der Gesamtverband der Deutschen Versicherungswirtschaft (GDV) deutlich mehr **Zahlungsausfälle & Firmenpleiten** in **2024** und **2025**. Für das Jahr 2024 erwartet der GDV rd. ein Viertel mehr (bis zu 22.500) Unternehmensinsolvenzen als in 2023. Für 2025 geht man von einem Anstieg um weitere rd. 10% auf insgesamt 24.500 aus. Die Branchen mit den höchsten Risiken sind dabei laut GDV die Bauwirtschaft, sowie die Automobilindustrie (samt Zulieferer), welche sich inmitten eines tiefgreifenden Strukturwandels befindet. T. Langen (Vors. Kommission Kreditversicherung): „Langfristig droht eine beschleunigte Deindustrialisierung, die gravierende Auswirkungen auf Beschäftigung und Wohlstand in Deutschland haben könnte ... die Angst vor dem Jobverlust ist zurück.“
- // Dem allgemeinen Trend zum Trotz blickt die **Windbranche** optimistisch in die Zukunft. Eine seit dem Jahr 2018 (halbjährlich) durchgeführte Umfrage der Weltleitmesse Windenergy Hamburg (in Zusammenarbeit mit dem Marktforschungsinstitut Windresearch) sieht die Stimmung im dt. Onshore-Markt als so gut wie nie zuvor. Das Stimmungsbarometer für den Offshore-Bereich trübt sich hingegen ein. Hier seien hohe Kosten, Regulatorik & Genehmigungen sowie der Netzausbau Herausforderungen.
- // **Tagesausblick:** Am heutigen Donnerstag richtet sich die Aufmerksamkeit klar auf die Europäische Zentralbank (EZB). Gegen Mittag werden die Entscheidungen zu den EZB-Leitzinsen erwartet, wobei der Markt überwiegend mit einem kleinen Zinsschritt rechnet. In der Minderheit gibt es jedoch auch Stimmen, die angesichts der aktuell schwierigen wirtschaftlichen Lage in der Eurozone einen größeren Zinsschritt ins Spiel bringen. Spannend wird insbesondere die anschließende Pressekonferenz mit Präsidentin Christine Lagarde, die weiteren Aufschluss über den geldpolitischen Kurs geben dürfte. Der Fokus dürfte dabei auf der Balance zwischen Inflationsbekämpfung und Konjunkturstützung liegen. Vor dem EZB-Termin gibt außerdem die Schweizerische Nationalbank ihre Entscheidung zum Leitzins bekannt, wobei wir auch hier von einer Verringerung ausgehen.

## Rentenmärkte

- // **Europa:** Sogenannte **grüne Bundesanleihen** sind laut dem Bundesrechnungshof überhaupt nicht grün. Bei rd. mehr als zwei Dritteln der durch diese Anleihen finanzierten Ausgaben kann die Regierung keine klima- oder umweltschützende Wirkung nachweisen (Bemerkenswert: das Volumen dieser „Öko-Bonds“ hat sich seit dem Jahr 2020 auf > EUR 70 Mrd. kumuliert). Der Rechnungshof sieht in seinem Bericht das Ansehen des Bundes als Emittent von Wertpapieren durch dieses Vorgehen gefährdet! Dt. Bunds tangiert diese Aussage natürlich überhaupt nicht. Die European Securities & Markets Authority (ESMA) war bereits 2023 in einer Studie zu dem Ergebnis gekommen, dass es ein sogenanntes Greenium (Renditedifferenz, die beim Kauf einer grünen Anleihe im Vergleich zu einer herkömmlichen Anleihe besteht) nicht gibt. In dieser Gemengelage, und vor der heute mit Spannung erwarteten EZB-Sitzung, bewegen sich die Renditen dt. Bunds, im Gleichklang mit ihren europ. Pendanten, kaum vom Fleck.
- // **USA:** Die gestern veröffentlichten US-Verbraucherpreisdaten offenbarten sich unaufgeregt. Unseren US-Volkswirten zufolge ist in der nächsten Woche von einer weiteren Senkung der als Leitzins bekannten Fed Funds Target Rate um 25 Basispunkte auszugehen. Renditen 10-jähriger **US-Treasuries** zogen in diesem Umfeld um 1bp auf 4,28% an.

## Unternehmen

- // Der US-Ölriese **Exxon Mobil** strebt für die kommenden Jahre ein rasantes Wachstum an. Die Gewinne sollen laut neuem Fünfjahresplan um USD 20 Mrd., der Cashflow um USD 30 Mrd. ansteigen (allein in Q3 verdiente Exxon USD 8,61 Mrd.).

## Devisen und Rohstoffe

- // Chinesische Spitzenpolitiker diskutieren Insider zufolge über eine **Yuan-Abwertung** als mögliche Reaktion auf zukünftig (durch die neue US-Regierung) implementierte US-Zölle im Jahr 2025. Dieser Schritt wäre eine Abweichung von der traditionellen Praxis eines stabilen Wechselkurses (der Yuan ist streng reguliert und darf sich nur 2% unter und über dem von der chin. Zentralbank täglich festgelegten Mittelwert bewegen). Zur Erinnerung: Schon während der ersten Trump-Amtszeit wertete der Yuan ggü. dem Dollar mehr als 12% ab (zw. 03/18 und 05/20).
- // **Ölpreise** zogen am Donnerstag, trotz gesenkter Nachfrageprognose (fünfter Monat in Folge) seitens der OPEC, an.

**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: 12. Dezember 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