

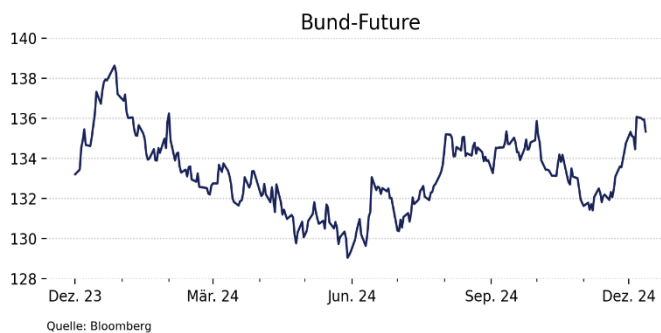
NORD/LB am Morgen

13. Dezember 2024

Marktdaten	12.12.2024	11.12.2024	29.12.2023	Ytd %
DAX	20.426,27	20.399,16	16.751,64	21,9
MDAX	26.812,99	26.929,05	27.137,30	-1,2
TECDAX	3.547,58	3.548,94	3.337,41	6,3
EURO STOXX 50	4.965,53	4.959,35	4.521,65	9,8
STOXX 50	4.416,65	4.416,91	4.093,37	7,9
DOW JONES IND.	43.914,12	44.148,56	37.689,54	16,5
S&P 500	6.051,25	6.084,19	4.769,83	26,9
MCSI World	3.826,08	3.842,39	3.169,18	20,7
MSCI EM	1.112,94	1.108,43	1.023,74	8,7
NIKKEI 225	39.734,99	39.853,47	33.464,17	18,7
Euro in USD	1,0475	1,0506	1,1037	-5,1
Euro in YEN	159,96	159,81	155,81	2,7
Euro in GBP	0,8262	0,8229	0,8669	-4,7
Bitcoin	100.033,72	101.135,45	44.668,51	123,9
Gold (USD)	2.681,07	2.720,31	2.064,49	29,9
Rohöl (Brent ICE USD)	73,41	73,52	77,04	-4,7
Bund-Future	135,35	135,95	137,22	
Rex	127,17	127,46	127,43	
Umlaufrendite	2,11	2,07	2,03	
3M Euribor	2,886	2,888	3,909	
12M Euribor	2,421	2,429	3,513	
Bund-Rendite 10J.	2,205	2,127	2,024	
Bund-Rendite 20J.	2,447	2,372	2,299	
US-Treasuries 10J.	4,318	4,265	3,879	

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
00:50	JP	Tankan-Index Large Manuf.	Q4	14
08:00	DE	Exporte sa M/M	Okt	-4,2%
08:00	DE	Importe sa M/M	Okt	-1,8%
11:00	EU	Industrieproduktion sa M/M	Okt	-0,2%
11:00	EU	Industrieproduktion wda Y/Y	Okt	-2,1%
14:30	US	Importpreise M/M	Nov	-0,2%
Unternehmen:				
07:30	DE	Munich RE	Ergebnisausblick 2025	
10:30	DE	Verband der chem. Industrie (VCI)	Jahres-PK	
o. A.	CH	Swiss Re	Management Dialog 2024	

Marktumfeld

- // Die **EZB** hat gestern ihre **Leitzinsen** zum vierten Mal in diesem Jahr gesenkt. Der maßgebliche Einlagesatz wurde erwartungsgemäß um 25bp auf 3,00% zurückgefahren. Der EZB-Rat agiert damit schon fast stoisch mit ruhiger Hand und wählt vor dem Hintergrund neuer politischer Unwägbarkeiten einen klugen Kurs – sie fährt weiter auf Sicht. Anpassungen bei den Projektionen und im Statement (Hinweis auf Beibehaltung restr. Geldpolitik wurde gestrichen) deuten aber auf weitere Zinssenkungen in 2025 hin, so dass die EZB sukzessive eine neutrale Ausrichtung ihrer Zinspolitik ansteuert. Trump wird im Statement zwar nicht erwähnt, seine protektionistische Agenda stellt jedoch auch die Geldpolitik vor neue Herausforderungen. Es ist jedoch auch für die EZB noch zu früh, verlässliche Rückschlüsse für ihre Zinspolitik zu ziehen.
- // Auch die **Schweizerische Nationalbank** hat gestern ihren **Leitzins**, hier sogar in einem überraschend großen Schritt um 50bp auf 0,50% gesenkt. Die Schweizer Geldpolitik stemmt sich mit einem vorausseilenden Schritt gegen die drohende Deflation und versucht, die Aufwertungstendenzen des Franken zu erschüttern. Sowohl negative Zinsen als auch Devisenmarktinterventionen wurden nicht ausgeschlossen. Wir gehen weiter davon aus, dass die SNB negative Zinsen vermeiden möchte, halten aber einen Leitzins von 0,00% ab Mitte des kommenden Jahres für wahrscheinlich.
- // Die **Erzeugerpreise landwirtschaftlicher Produkte** sind nach Angaben des Statistischen Bundesamtes im Oktober 2024 gegenüber dem Vorjahresmonat Oktober 2023 um 3,0% und gegenüber dem Vormonat September 2024 um 1,8% gestiegen. Im September 2024 hatte die Veränderungsrate y/y noch bei -0,2% und im August 2024 bei -2,5% gelegen. Die Preise für Produkte aus pflanzlicher und tierischer Erzeugung entwickelten sich gegenläufig. Die Preise pflanzlicher Erzeugnisse sanken y/y um 4,6%, was unter anderem auf die Preise für Speisekartoffeln zurückzuführen war. Diese waren um 38,3% niedriger als im Vorjahr, wohingegen die Preise für Obst um 21,1% höher lagen. Die Preise für Tiere und tierische Erzeugnisse legten y/y um 8,1% zu, was insbesondere auf den gestiegenen Milchpreis (+22,2%) zurückzuführen war. Eier waren 1,6% billiger. Die Preise für Tiere lagen um 0,4% unter dem Vorjahresniveau (Schlachtschweine -7,4%, Rinder +14,6%, Hähnchen +4,2%; Enten und Puten -7,9%).
- // **Tagesausblick:** Zum Wochenende stehen in Europa die Daten zur Industrieproduktion der Eurozone im Mittelpunkt. Die Prognosen lassen sowohl im Monats- als auch im Jahresvergleich auf eine leichte Schwäche schließen. In Deutschland dürfte der Außenhandel im Fokus stehen. Sowohl die Exporte als auch die Importe weisen voraussichtlich deutliche Rückgänge auf, was auf eine abnehmende Handelsdynamik hinweist. Abschließend wird in Japan bereits am Morgen der Tankan-Index der großen Industrieunternehmen veröffentlicht, welcher großen Einfluss auf den Aktienmarkt sowie Wechselkurs haben kann. Die Erwartungen signalisieren Optimismus für das vierte Quartal und ein stabiles Geschäftsklima.

Renten- und Aktienmärkte

- // Obwohl die EZB-Zinssenkung um 0,25 PP erwartet worden war, gingen **deutsche Staatsanleihen** in den Korrekturmodus. Einige Marktteilnehmer hatten eben doch mit einem größeren Schritt oder klareren Hinweisen auf den weiteren Kurs gerechnet (Frau Lagarde war nicht so dovish wie erhofft).
- // Die **Aktienmärkte in Europa** zeigten sich relativ lethargisch. Auch die Zinssenkung der EZB konnte hieran nichts ändern.
- // DAX +0,13%; MDAX -0,43%; TecDAX -0,04%
- // Gewinnmitnahmen im Technologiesektor bremsen dagegen die **Wall Street** aus.
- // Dow Jones -0,53%; S&P 500 -0,54%; Nasdaq Comp. -0,66%

Unternehmen

- // **Fraport** vermeldete für den Flughafen Frankfurt im November einen Passagierzuwachs von y/y 1,0% auf 4,6 Mio. Passagiere. Damit lag der größte dt. Flughafen noch 8,4% unter dem Vergleichswert aus 2019. Das Cargovolumen wuchs um 2,4% auf 178.355t und die Zahl der Flugbewegungen sank um 1,4% auf 34.828 Starts- und Landungen. Konzernweit ist das Passagieraufkommen im November um 4,2% auf 10,4 Mio. Fluggäste gestiegen.

Devisen und Rohstoffe

- // Der **EUR** hat nach der EZB-Leitzinssenkung nachgegeben und fiel wieder unter die Marke von 1,05 USD.
- // Am **Ölmarkt** belastete die Warnung der Internationalen Energieagentur (IEA) vor einem Angebotsüberschuss an Rohöl. Entsprechend gaben die Notierungen 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: 13. Dezember 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