

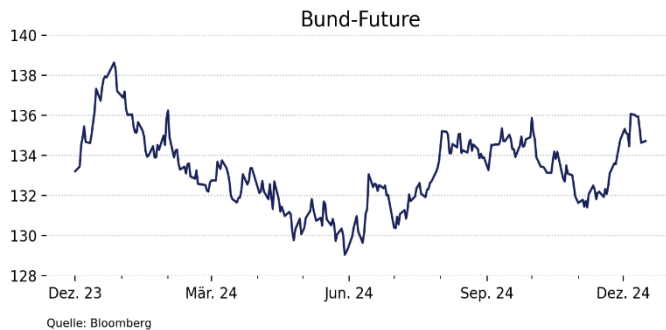
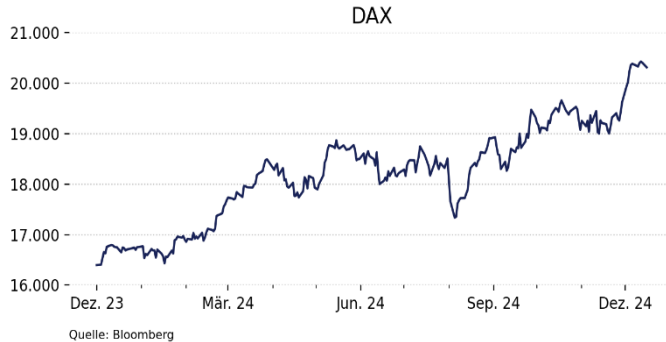
NORD/LB am Morgen

17. Dezember 2024

Marktdaten	16.12.2024	13.12.2024	29.12.2023	Ytd %
DAX	20.313,81	20.405,92	16.751,64	21,3
MDAX	26.186,10	26.527,69	27.137,30	-3,5
TECDAX	3.513,65	3.521,26	3.337,41	5,3
EURO STOXX 50	4.947,03	4.967,95	4.521,65	9,4
STOXX 50	4.390,28	4.392,27	4.093,37	7,3
DOW JONES IND.	43.717,48	43.828,06	37.689,54	16,0
S&P 500	6.074,08	6.051,09	4.769,83	27,3
MCSI World	3.826,99	3.817,24	3.169,18	20,8
MSCI EM	1.103,21	1.107,01	1.023,74	7,8
NIKKEI 225	39.622,30	39.470,44	33.464,17	18,4
Euro in USD	1,0516	1,0501	1,1037	-4,7
Euro in YEN	162,13	161,37	155,81	4,1
Euro in GBP	0,8285	0,8322	0,8669	-4,4
Bitcoin	105.955,70	101.353,59	44.668,51	137,2
Gold (USD)	2.651,50	2.648,23	2.064,49	28,4
Rohöl (Brent ICE USD)	73,91	74,49	77,04	-4,1
Bund-Future	134,73	134,64	137,22	
Rex	126,65	126,70	127,43	
Umlaufrendite	2,19	2,17	2,03	
3M Euribor	2,863	2,843	3,909	
12M Euribor	2,443	2,405	3,513	
Bund-Rendite 10J.	2,247	2,257	2,024	
Bund-Rendite 20J.	2,489	2,49	2,299	
US-Treasuries 10J.	4,393	4,397	3,879	

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
08:00	GB	Arbeitslosenquote sa	Okt	4,3%
10:00	DE	ifo-Geschäftsklimaindex	Dez	85,5
10:00	DE	ifo-Geschäftserwartungen	Dez	87,5
10:00	DE	ifo-Geschäftsbeurteilung	Dez	83,5
10:00	EU	Ratsmitglied Rehn spricht in Helsinki		
11:00	DE	ZEW-Konjunkturerwartungen	Dez	4,0
11:00	DE	ZEW-Lagebeurteilung	Dez	-93,0
11:00	EU	ZEW-Konjunkturerwartungen	Dez	10,0
14:30	US	Einzelhandelsums. ex Autos M/M	Nov	0,4%
14:30	US	Einzelhandelsumsätze M/M	Nov	0,6%
15:15	US	Industrieproduktion M/M	Nov	0,2%
15:15	US	Kapazitätsauslastung	Nov	77,3%
16:00	US	Lagerbestände M/M	Okt	0,2%
16:00	US	NAHB Wohnungsmarkt-Index	Dez	45,0
Unternehmen:				
07:00	CH	Givaudan	FY Pre-close Roundtable Call	
07:00	DE	Thyssenkrupp Nucera	Jahreszahlen 2023/24	
14:00	GB	GlaxoSmithKline	Meet the Management: Early Pipeline Call	
16:00	US	Agilent Technologies	Analyst and Investor Day	

Marktumfeld

- // Laut einer gestern veröffentlichten **Ifo-Umfrage** erwartet nur rd. jedes achte dt. Unternehmen, dass die Geschäfte im kommenden Jahr besser laufen werden. Rd. ein Drittel der Firmen (31,3%) geht sogar davon aus, dass sich ihre **wirtschaftliche Lage verschlechtert**. Klaus Wohlrabe (Leiter Ifo-Umfragen): „Die Unternehmen sehen im Moment keine Hinweise für einen wirtschaftlichen Aufschwung ... vor dem Hintergrund, dass die Wirtschaft 2024 schon schlecht gelaufen ist, sind diese Zahlen bedenklich.“
- // Während Unternehmen besorgt in das Jahr 2025 blicken, nehmen die Ausfälle immer weiter zu. Die Wirtschaftsauskunftei Creditreform erwartet einer neuen Studie zufolge im Jahr 2024 fast so viele **Firmenpleiten** (22.400) wie zuletzt im Jahr 2015 (23.180). Für das Jahr 2025 wird sogar mit einem weiteren Anstieg gerechnet. Eine so hohe Anzahl an Rekordinsolvenzen gab es in der Vergangenheit nur in den Nachwehen der globalen Finanz- und Staatsschuldenkrise (in den Jahren 2009 und 2010). Damals gingen über 32.000 Unternehmen in die Insolvenz. Der Großteil (81,4%) der Insolvenzen im Jahr 2024 betrifft Kleinunternehmen (max. 10 Mitarbeiter). Einen überdurchschnittlichen Anstieg verzeichnet Creditreform bei Unternehmen mit mehr als 250 Beschäftigten. Hier sind die Fallzahlen um 44,4% gestiegen. Patrik-Ludwig Hantzsch (Leiter Creditreform Wirtschaftsforschung): „Mit einiger Verzögerung schlagen die Krisen der vergangenen Jahre nun als Insolvenzen bei den Unternehmen durch.“
- // **Tagesausblick:** Am heutigen Dienstag steht die Dezember-Runde der Stimmungsindikatoren vom ZEW und ifo-Institut klar im Fokus. Sowohl die vom ifo befragten Unternehmenslenker als auch die von den Wirtschaftsforschern aus Mannheim befragten Analysten und Volkswirte dürften im Dezember wohl kaum besser votiert haben als im Vormonat. Zu den Faktoren, wie der Rückkehr Donald Trumps ins Weiße Haus und die Auflösung der Ampelkoalition in Deutschland, ist seit der November-Befragung nun auch noch das Scheitern der französischen Regierung Barnier hinzugekommen, was die Unsicherheit, vor allem spürbar an den Finanzmärkten im Euroraum, nochmals erhöht hat.

Rentenmärkte

- // Schon in der Nacht von Freitag auf Samstag hat die Ratingagentur Moody's das Kreditrating unserer franz. Nachbarn gesenkt (von Aa3 auf Aa2; Ausblick: stabil). Das **Downgrade** kam überraschend, da ausserplanmäßig. Gestern war also der erste Handelstag an dem man am Rentenmarkt mögliche Auswirkungen auf die Finanzierungskosten bei **franz. Staatsanleihen** (OATs) ablesen konnte. Gab es denn überhaupt welche? Nein, nicht sonderlich erwähnenswerte. Warum? Die beiden anderen großen Agenturen (S&P und Fitch) hatten Frankreich schon einige Monate zuvor auf AA- gesetzt. Dementsprechend zog Moody's „ja“ nur nach. Viel wichtiger ist für den Bondmarkt der Long-Term-Trend. Zitat Moody's: „Die Herabstufung spiegelt unsere Ansicht wider, dass die öffentlichen Finanzen des Landes in den kommenden Jahren erheblich geschwächt sein werden ... die Wahrscheinlichkeit, dass die nächste Regierung die Haushaltsdefizite über das nächste Jahr hinaus nachhaltig reduzieren wird, ist nun sehr gering.“ Große Auswirkungen auf den Risikoaufschlag von OATs ggü. Bunds waren am Montag daher kaum spürbar. Der Spread weitete sich lediglich um 1 Basispunkt auf 80bp aus. Dennoch zeigt ein Wert über 80bp, dass der Bondmarkt wachsam bleibt (zuletzt konnten Werte von 80-90bp nur während der Staatsschuldenkrise im Jahr 2012 sowie nach dem Zusammenbruch der franz. Regierung (verlorenes Misstrauensvotum von Anfang Dezember) beobachtet werden.

Unternehmen

- // **Scout24** (Mutterunternehmen von **ImmoScout24**) übernimmt den Immobiliendaten-Anbieter **Bulwiengesa**. Finanzielle Details über die Transaktion wurden nicht bekannt. Seit 1990 sammelt Bulwiengesa in seiner Datenbank „Riwis“ Informationen zu Gewerbe- und Wohnimmobilien.
- // **EnBW** sichert sich über einen Zeitraum von 15 Jahren Flüssiggaslieferungen (LNG) aus Abu Dhabi. Bereits im April dieses Jahres hatte EnBW mit dem dortigen Partner **ADNOC** eine Absichtserklärung unterzeichnet. Die Lieferungen werden voraussichtlich im Jahr 2028 beginnen (dann nimmt ADNOC sein sogenanntes Ruwais LNG-Projekt in Betrieb) und jährl. 0,8 Mrd. m3 umfassen.

Devisen

- // Die **europ. Gemeinschaftswährung** bewegte sich ggü. dem USD am Montag kaum. Die Woche ist gespickt mit weiteren Zentralbanksitzungen (USA, JP, UK). Devisenhändler bleiben in Habachtstellung.

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: 17. 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