

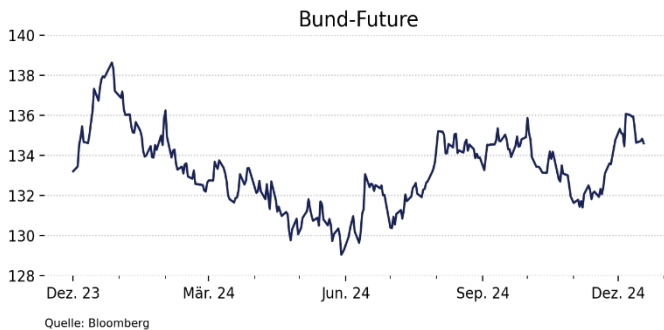
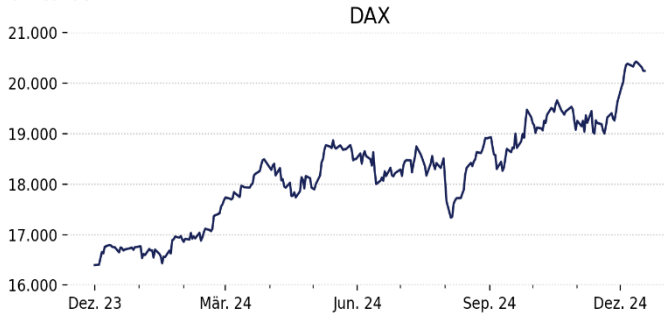
NORD/LB am Morgen

20. Dezember 2024

Marktdaten	18.12.2024	17.12.2024	29.12.2023	Ytd %
DAX	20.242,57	20.246,37	16.751,64	20,8
MDAX	25.847,51	25.939,89	27.137,30	-4,8
TECDAX	3.504,98	3.489,24	3.337,41	5,0
EURO STOXX 50	4.957,28	4.942,58	4.521,65	9,6
STOXX 50	4.390,87	4.386,79	4.093,37	7,3
DOW JONES IND.	42.326,87	43.449,90	37.689,54	12,3
S&P 500	5.872,16	6.050,61	4.769,83	23,1
MCSI World	3.720,41	3.812,07	3.169,18	17,4
MSCI EM	1.095,31	1.093,21	1.023,74	7,0
NIKKEI 225	38.541,46	39.188,67	33.464,17	15,2
Euro in USD	1,0363	1,0497	1,1037	-6,1
Euro in YEN	160,19	161,34	155,81	2,8
Euro in GBP	0,8239	0,8259	0,8669	-5,0
Bitcoin	100.722,23	106.469,95	44.668,51	125,5
Gold (USD)	2.589,13	2.647,70	2.064,49	25,4
Rohöl (Brent ICE USD)	73,39	73,19	77,04	-4,7
Bund-Future	134,62	134,84	137,22	
Rex	126,67	126,70	127,43	
Umlaufrendite	2,19	2,18	2,03	
3M Euribor	2,852	2,865	3,909	
12M Euribor	2,474	2,474	3,513	
Bund-Rendite 10J.	2,245	2,23	2,024	
Bund-Rendite 20J.	2,485	2,465	2,299	
US-Treasuries 10J.	4,508	4,389	3,879	

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit	Land	Indikator	für	Prognose
CET		Konjunktur/Sektor:		NORD/LB
00:30	JP	CPI Y/Y	Nov	2,9%
08:00	DE	PPI M/M	Nov	0,3%
08:00	DE	PPI Y/Y	Nov	-0,2%
14:30	US	PCE-Deflator Y/Y	Nov	2,4%
14:30	US	PCE-Kernrate M/M	Nov	0,3%
14:30	US	PCE-Kernrate Y/Y	Nov	2,9%
14:30	US	Persönliche Ausgaben M/M	Nov	0,5%
14:30	US	Persönliche Einkommen M/M	Nov	0,4%
15:00	BE	Unternehmensvertrauen sa	Dez	-12,0
16:00	EU	Verbrauchervertrauen vorl.	Dez P	-14,0
16:00	US	Michigan Index	Dez F	74,0
Unternehmen:				
07:00	DE	Hornbach	Q3	
	DE	Großer Verfallstag an der Börse		

Marktumfeld

- // Die **Schulden des deutschen Staates** sind in Q3 gestiegen. Der öffentliche Gesamthaushalt von Bund, Ländern, Gemeinden sowie Sozialversicherung einschließlich aller Extrahaushalte stand Ende September mit 2.488,6 Mrd. EUR in der Kreide, wie das Statistische Bundesamt mitteilte. Das seien 1,8% oder 43,5 Mrd. EUR mehr als am Jahresende 2023. Auch im Vergleich mit dem Vorquartal gab es eine Zunahme, und zwar um 1,2% oder 28,5 Mrd. EUR. Gezählt werden in dieser Statistik nur Verbindlichkeiten ggü. dem nicht-öffentlichen Bereich, wozu etwa Kreditinstitute oder private Unternehmen im In- und Ausland zählen.
- // Der **europäische Automarkt** hat im November weiter an Schwung verloren. In der EU wurden nach Angaben des Branchenverbandes ACEA 869.816 Fahrzeuge neu zugelassen, das sind 1,9% weniger als vor Jahresfrist. Besonders stark abwärts ging es in Frankreich mit -12,7%, gefolgt von Italien mit -10,8%. Auf dem dt. Markt lag der Rückgang bei -0,5%. Ein Lichtblick ist dagegen Spanien, wo 6,4% mehr Fahrzeuge verkauft wurden.
- // **Tagesausblick:** Die sonst oft ruhige letzte Woche vor Weihnachten konnte sich nun wirklich nicht über einen Mangel an Konjunkturdaten und geldpolitischen Entscheidungen beklagen. Auch zum Wochenschluss stehen nochmals eine Reihe an Daten zum Preisauftrieb in Deutschland, Japan und den USA an. Mit viel Aufmerksamkeit dürften die gestern noch von der Fed-Kommunikation in Bezug auf den Zinspfad 2025 durchgeschüttelten Aktienmärkte daher auf das von der Fed präferierte PCE-Inflationsmaß schauen. Eine anhaltende aufwärts gerichtete Dynamik – sowohl in der Headline- als auch Kernrate – dürfte wohl kaum auf der Wunschliste der Fed-Offiziellen stehen, würde aber insofern gut zur erklärtermaßen stärkeren Vorsichtshaltung im kommenden Jahr passen. Falls es an den Börsen heute zu ein paar Ausreißern kommt, könnte dies am Verfallstag an den Terminbörsen liegen. Der „Hexensabbat“ ist für stärkere Kursschwankungen bekannt.

Aktienmärkte

- // Die Aussicht auf einen vorsichtigeren Kurs bei Zinssenkungen der US-Notenbank Fed hat die Jahresend rally im **DAX** vorerst gestoppt. Der deutsche Leitindex fiel wieder unter die 20.000er-Marke, die er Anfang Dezember erstmals in seiner Geschichte übersprungen hatte.
- // DAX -1,35%; MDAX -1,62%; TecDAX -2,06%
- // In Reaktion auf die Signale der Notenbank Fed auf ein langsames Zinssenkungstempo hatte der **Dow-Jones-Index** am Mittwoch das 10. Mal in Folge nachgegeben und damit seine längste Verlustserie seit 1974 verzeichnet. Doch bereits gestern legten US-Anleger ihre Irritation darüber ab. Technologiewerte erholten sich größtenteils von ihren Vortagesverlusten.
- // Dow Jones +0,04%; S&P 500 -0,09%; Nasdaq Comp. -0,10%

Unternehmen

- // Hochleistungsspeicher für KI bleiben der Wachstumstreiber für **Micron**. Im Auftaktquartal des Geschäftsjahres 2024/2025 stiegen die Erlöse um 84% auf 8,71 Mrd. USD.

Devisen und Rohstoffe

- // Am Devisenmarkt deckten sich die Anleger angesichts der Spekulationen auf ein nun langsames Zinssenkungs-Tempo mit der **US-Währung** ein.
- // Die aktuelle USD-Stärke machte dem **Ölpreis** wiederum zu schaffen. Grund: Für Inhaber anderer Währungen verteuert sich der Kauf von in Dollar notierten Rohstoffen.

In eigener Sache

- // Dass der deutsche Theologe Johann Hinrich Wichern den Adventskranz 1839 erfand, wissen einige bestimmt längst. Damals übrigens nicht nur mit vier großen weißen Kerzen für die Sonntage, sondern auch 19 kleinen roten Kerzen für die Wochentage dazwischen. So manche Familie fragt sich allerdings, was es mit dem Karpfen als Weihnachtessen auf sich hat. Nach überlieferter Glaube sollte eine der Karpfenschuppen aufbewahrt werden, um im nächsten Jahr dem Glück in finanzieller Hinsicht auf die Sprünge zu helfen. Wer auf Nummer sicher gehen will, liest zusätzlich auch die „NORD/LB am Morgen“ mit den Einschätzungen unserer Experten – **ab dem 06. Januar 2025** wieder wie gewohnt zum ersten Cafe.
- // **Bis dahin bedanken wir uns für Ihre Lese(r)treue und Rückmeldungen und wünschen Ihnen und Ihren Familien besinnliche Weihnachtstage und einen friedvollen und gesunden Start ins neue Jahr!**
- // Ihr NORD/LB am Morgen Team

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: 20. 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