

NORD/LB am Morgen

10. Januar 2025

Marktdaten	09.01.2025	08.01.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	20.317,10	20.329,94	19.909,14	2,0
MDAX	25.581,27	25.574,85	25.589,06	-0,0
TECDAX	3.487,68	3.489,17	3.417,15	2,1
EURO STOXX 50	5.017,91	4.996,39	4.895,98	2,5
STOXX 50	4.415,89	4.387,71	4.308,63	2,5
DOW JONES IND.	42.635,20	42.635,20	42.544,22	0,2
S&P 500	5.918,25	5.918,25	5.881,63	0,6
MSCI World	3.732,14	3.732,20	3.707,84	0,7
MSCI EM	1.066,47	1.070,79	1.075,47	-0,8
NIKKEI 225	39.531,90	39.889,19	39.894,54	-0,9
Euro in USD	1,0299	1,0311	1,0356	-0,6
Euro in YEN	162,90	163,05	162,77	0,1
Euro in GBP	0,8373	0,8345	0,8275	1,2
Bitcoin	92.640,73	94.936,26	94.338,42	-1,8
Gold (USD)	2.669,83	2.660,71	2.624,50	1,7
Rohöl (Brent ICE USD)	76,92	76,16	74,64	3,1
Bund-Future	131,48	131,72	133,44	
Rex	125,05	125,33	125,89	
Umlaufrendite	2,46	2,41	2,31	
3M Euribor	2,789	2,782	2,714	
12M Euribor	2,553	2,561	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,567	2,549	2,367	
Bund-Rendite 20J.	2,78	2,764	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,675	4,683	4,569	

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit	Land	Indikator	für	Prognose
07:45	CH	Seco, Arbeitsmarktdaten	Dez. u. Gesamtjahr	
08:00	DE	Insolvenzen	Oktober	
08:00	DE	Baupreise für Wohngebäude	November	
08:00	DE	Umsatz Dienstleistungssektor	Oktober	
	US	Ändrg in Haushaltsumfrage, Beschäftigung	Dez	
14:30	US	Arbeitslosenquote	Dez	4,2%
14:30	US	Beschäftigte Verarb. Gewerbe	Dez	30k
14:30	US	D'schn. Stundenlohn M/M	Dez	0,4%
14:30	US	D'schn. Stundenlohn Y/Y	Dez	4,1%
Unternehmen:				
08:00	GB	Sainsbury	Q3-Umsatz	
o. A.	US	Delta Air Lines	Q4	

Marktumfeld

- // Im November 2024 wurden aus **Deutschland** kalender- und saisonbereinigt Waren im Wert von EUR 127,3 Mrd. **exportiert** und nach Deutschland Waren im Wert von 107,7 Mrd. **importiert**, womit die Außenhandelsbilanz mit einem Überschuss von EUR 19,7 Mrd. abschloss. Die Ausfuhren stiegen dabei gegenüber Oktober um 2,1% an, sanken gegenüber dem Vorjahresmonat November 2023 hingegen um 3,5%. Die Importe sanken m/m um 3,3% und y/y um 3,5%. Im Handel mit der EU lagen die Exporte bei einem Wert von EUR 67,8 Mrd., die Importe bei EUR 55,0 Mrd. Dies entsprach Rückgängen von 2,1% bzw. 5,2% gegenüber Oktober. Die Exporte in Drittstaaten legten dagegen m/m um 6,9% auf EUR 59,5 Mrd. zu, die Importe gingen um 2,1% auf EUR 52,6 Mrd. zurück. Die meisten Exporte gingen dabei in die USA (+14,5% auf EUR 14,0 Mrd.), wohingegen die meisten Importe aus China (-3,1% auf EUR 13,4 Mrd.) kamen.
- // Die **deutsche Industrieproduktion** ist im November nach vorläufigen Angaben des Statistischen Bundesamtes real zum Vormonat um 1,5% gestiegen. Im Vergleich zum Vorjahresmonat kam es hingegen zu einem Rückgang um 2,8%.
- // Der als wichtiger Frühindikator für die Konjunktur geltende **Lkw-Maut-Fahrleistungsindex** ist im Dezember 2024 um 0,5% gegenüber dem Vormonat November und um 3,0% gegenüber dem Vorjahresmonat Dezember 2023 gestiegen.
- // Nach einem Rückgang von m/m 0,3% im Oktober ist der **Einzelhandelsumsatz** in der **Euro-Zone** im November um 0,1% gestiegen. Ökonomen hatten im Konsens allerdings mit einem stärkeren Anstieg um 0,4% gerechnet. Die Verbraucherstimmung in der Euro-Zone hatte sich zuletzt um 0,7 auf minus 14,5 Zähler verschlechtert.
- // **Tagesausblick:** Zum Wochenschluss dürften von Seiten der Konjunkturindikatoren Arbeitsmarktdaten aus den USA die meiste Aufmerksamkeit auf sich ziehen. Neben den durchschnittlichen Stundenlöhnen im Dezember, bei denen sowohl in der Monats- als auch Jahresrate mit einem leichten Zuwachs gerechnet wird, steht auch die Arbeitslosenquote auf dem Plan. Deren leichte Aufwärtstendenz im Vormonat dürfte am aktuellen Rand im Grunde in eine Seitwärtsbewegung übergehen. Diese Zeitreihe spielt zudem eine Schlüsselrolle für die Fed, da sie im Rahmen ihres Doppelmandats Preisstabilität und Beschäftigung gleichermaßen im Blick behalten muss.

Renten- und Aktienmärkte

- // **Deutsche Anleihen** reagierten mit leichten Kursverlusten auf die überraschend robusten Daten zur deutschen Industrieproduktion. Die Rendite zehnjähriger Bundesanleihen stieg auf 2,55%.
- // Da an der **Wall Street** gestern anlässlich der Staatstrauer für den verstorbenen Präsidenten Jimmy Carter kein Aktienhandel stattfand, verlief derjenige in **Deutschland und Europa** über weite Strecken lethargisch und impulslos. Die wichtigsten deutschen Indizes schlossen kaum verändert.
- // DAX -0,06%; MDAX +0,03%; TecDAX -0,04%

Unternehmen

- // **Airbus** hat im Jahr 2024 nach einem ordentlichen Schlusspurt in Q4 insgesamt 766 Verkehrsflugzeuge (+4%) an seine Kunden ausgeliefert. Damit wurde das im Sommer um 30 auf 770 Maschinen reduzierte Ziel knapp verfehlt. Grund waren Zulieferengpässe. Die Zahl der Neubestellungen normalisierte sich nach dem außerordentlichen Jahr 2023 mit 2.319 Orders auf 878 Flugzeuge. Nach Stornierungen verblieben 826 (Vj. 2.094) Stück. Vor allem die Nachfrage nach Widebody-Flugzeugen konnte überzeugen.
- // Der irische Lowcost-Carrier **Ryanair** will zum Sommerflugbahn 2025 die Sitzplatzkapazität an den kleineren deutschen Airports Bremen, Lübeck, Münster, Niederrhein und Baden-Baden um insgesamt 800.000 erhöhen. Der Rückgang an größeren Flughäfen um insgesamt 1,8 Mio., für den Ryanair zu hohe Standortkosten in Deutschland ins Felde führt, wird hierdurch allerdings nicht kompensiert.

Devisen und Rohstoffe

- // Der Kurs des **EUR** bewegte sich trotz der Konjunkturdaten aus Deutschland kaum. Er pendelte um die Marke von USD 1,03.
- // Das **britische Pfund** (GBP) fiel gestern auf bis zu USD 1,228 und war damit so günstig wie seit November 2023 nicht mehr. Grund sind Finanzsorgen, die von hohen Anleiherenditen ausgelöst wurden. Zehnjährige britische Staatsanleihen rentieren aktuell bei über 4,8%. Hieraus resultieren Kreditkosten für den britischen Staat, die auf dem höchsten Stand seit 2008 liegen.

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: 10. Januar 2025

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