

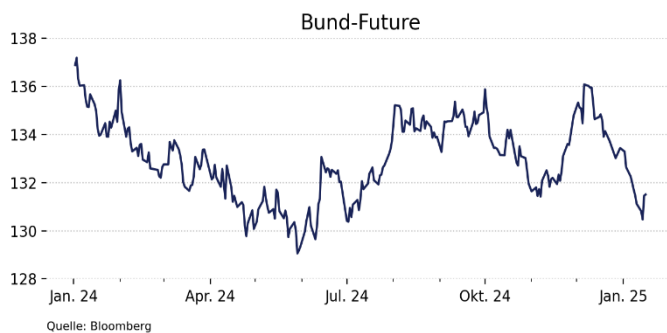
NORD/LB am Morgen

17. Januar 2025

Marktdaten	16.01.2025	15.01.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	20.655,39	20.574,68	19.909,14	3,7
MDAX	25.511,38	25.564,59	25.589,06	-0,3
TECDAX	3.549,74	3.544,07	3.417,15	3,9
EURO STOXX 50	5.106,93	5.032,31	4.895,98	4,3
STOXX 50	4.452,92	4.385,92	4.308,63	3,3
DOW JONES IND.	43.153,13	43.221,55	42.544,22	1,4
S&P 500	5.937,34	5.949,91	5.881,63	0,9
MCSI World	3.746,86	3.744,47	3.707,84	1,1
MSCI EM	1.066,67	1.055,80	1.075,47	-0,8
NIKKEI 225	38.449,22	38.741,22	39.894,54	-3,6
Euro in USD	1,03	1,0293	1,0356	-0,5
Euro in YEN	160,06	160,91	162,77	-1,7
Euro in GBP	0,8419	0,8409	0,8275	1,7
Bitcoin	100.275,00	100.287,61	94.338,42	6,3
Gold (USD)	2.714,74	2.693,99	2.624,50	3,4
Rohöl (Brent ICE USD)	81,29	82,03	74,64	8,9
Bund-Future	131,51	131,46	133,44	
Rex	124,95	124,65	125,89	
Umlaufrendite	2,55	2,55	2,31	
3M Euribor	2,744	2,748	2,714	
12M Euribor	2,563	2,559	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,547	2,56	2,367	
Bund-Rendite 20J.	2,784	2,793	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,614	4,655	4,569	

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit	Land	Indikator	für	Prognose
CE		Konjunktur/Sektor:		NORD/LB
03:00	CH	BIP Q/Q	Q4	1,8%
03:00	CH	BIP Y/Y	Q4	4,8%
11:00	EU	HVPI M/M, endg.	Dez F	0,4%
11:00	EU	HVPI Y/Y, endg.	Dez F	2,4%
11:00	EU	HVPI Kernrate Y/Y, endg.	Dez F	2,7%
14:30	US	Baubeginne	Dez	1.300K
14:30	US	Baugenehmigungen	Dez P	1.450K
15:15	US	Industrieproduktion M/M	Dez	0,3%
15:15	US	Kapazitätsauslastung	Dez	77,0%
Unternehmen:				
13:00	US	Schlumberger	Q4-Zahlen	
13:00	US	Fastenal	Q4-Zahlen	
13:30	US	State Street	Q4-Zahlen	

Marktumfeld

- // Laut den gestern veröffentlichten Protokollen der letzten **EZB-Zinssitzung** sind weitere maßvolle Zinssenkungsschritte im Jahr 2025 wahrscheinlich und gerechtfertigt. Erst kürzlich (im Dezember) hatte die Europäische Zentralbank den Einlagesatz auf 3,00 Prozent gesenkt. Dies war die vierte Reduktion seit Juni 2024. Die Finanzmärkte preisen derzeit eine weitere Senkung um 0,25 Prozentpunkte für die nächste Sitzung (Ende Januar) vollständig ein. Die EZB sieht als Idealwert eine Inflation von 2,00 Prozent für die europ. Wirtschaft. Im vergangenen Monat lag die Teuerung im Euro-Währungsraum bei 2,40 Prozent.
- // Trotz geschäftlichen Erfolgs hadern viele heimische Startups (sogenannte Unicorns) mit dem **Standort Deutschland**. Der Unicorn Report 2025 des Digitalverbands Bitkom weist aus, dass lediglich 47% der Gründerinnen und Gründer wieder ein Unternehmen in Deutschland aufbauen würden. Rd. 25% präferieren „beim nächsten Mal“ die Vereinigten Staaten (der Begriff Unicorn wird in der Startup-Branche für Unternehmen verwendet, welche eine Bewertung von mehr als USD 1,0 Mrd. repräsentieren).
- // **Tagesausblick:** Der Wochenausklang hat heute einen besonders interessanten Datenpunkt auf der Liste. Bereits in den frühen Morgenstunden werden die zurzeit mit Argusaugen verfolgten BIP-Zahlen aus China für das Schlussquartal über die Ticker laufen. Als neuralgische Punkte dürften sich erweisen, inwieweit schon jetzt die Unterstützungsbemühungen Pekings und der lange Schattenwurf der erst in der kommenden Woche antretenden US-Administration in den harten Daten erkennbar werden. Am Nachmittag stehen mit den Baubeginnen in den USA Dezember-Daten aus dem Immobiliensektor nebst Industrieproduktion an.

Aktien- und Rentenmärkte

- // Der **DAX** will einfach nach oben. Mit 20.675,08 Punkten erklimmte der deutsche Leitindex am Donnerstag einen neuen **Höchststand**. Die überraschend positiv ausgefallenen US-Inflationsdaten wirkten an den europ. Aktienbörsen den zweiten Tag in Folge nach. Der Wall Street gefielen indes schwache Konjunkturdaten gepart mit uneinheitlichen Konzernbilanzen sowie dem Stimmungsbild des NAHB-Bauklimaindex nicht wirklich. Die private Immobilienbranche ist in den USA im wahrsten Sinne des Wortes mit einer Hypothek ins neue Jahr gestartet. Mit 47 Punkten stieg der NAHB-Index um nur einen Punkt (im Vergleich zum Dezember). Belastend wirkte wieder verstärkt das Finanzierungsniveau, welches mit Konditionen um die 7% (bei den durchschnittlichen 30-jährigen Hypotheken) eine wichtige psychologische Marke erreicht hat. Bauen wird somit wieder deutlich teurer.
- // An den internationalen Rentenmärkten überwiegt in dieser Gemengelage, allem Inflations-Newsflow zum Trotz, die Zuversicht auf mittelfristig fallende Zinsen. Renditen 10-jähriger US-Treasuries erholten sich weiter auf 4,60% (minus 5 Basispunkte). Auch in Europa waren Anleihen gefragt (Bunds minus 2bp auf 2,54).
- // DAX +0,39%; MDAX -0,21%; TecDAX +0,16%
- // Dow Jones -0,16%; S&P 500 -0,21%; Nasdaq Comp. -0,89%

Unternehmen

- // Vor dem anstehenden Börsengang der **Continental** Autosparte verstärken sich die Hannoveraner mit Karin Dohm (zuletzt Finanzchefin der Baumarktkette **Hornbach**). Dohm soll ab April dieses Jahres die Finanzen der Automotive-Sparte leiten. Seit längerer Zeit leidet Conti schon unter schwachen Margen im Autozuliefer-Geschäft. Continental plant den Börsengang des Autogeschäfts bis zum Ende des Jahres 2025. Im Konzern verbleiben dann nur noch die lukrative Reifenpartie und ContiTech (Kunststoff- und Kautschuk). ContiTech soll angabegemäß noch stärker auf Kunden aus der Industrie ausgerichtet werden.

Rohstoffe

- // Spekulationen über mögliche, bevorstehende chinesische Konjunkturmaßnahmen trieben den Kurs des Industriemetalls **Kupfer** gestern auf ein Fünf-Wochen-Hoch (USD 9.271 pro Tonne).
- // Positive Aussichten über eine längerfristige Feuerpause im Gaza-Krieg sorgten am Ölmarkt für fallende Preise (ab kommenden Sonntag ist eine Waffenruhe im Gespräch). Die Nordsee-Sorte **Brent** verbilligte sich um mehr als 1% auf USD 82,29 pro Barrel. WTI fiel noch stärker (rd. -2%) auf USD 77,87.
- // Konträr dazu entwickeln sich derzeit die **Dieselpreise**. Im Durchschnitt (bundesweit) kostet ein Liter derzeit EUR 1,69. Noch vor fünf Wochen lagen die Preise rd. 10,4 Eurocent niedriger. Als ein Grund wird in Deutschland (gemäß ADAC) der zum Jahreswechsel angehobene CO2-Preis i. H. v. 3 Eurocent pro Liter genannt. Auch die derzeitige Entwicklung des Euro/Dollar-Kurses (Öl wird in USD gehandelt) trägt seinen Teil zu der Verteuerung bei.

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. 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