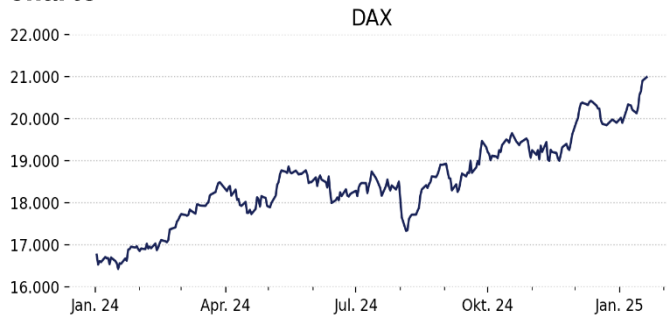


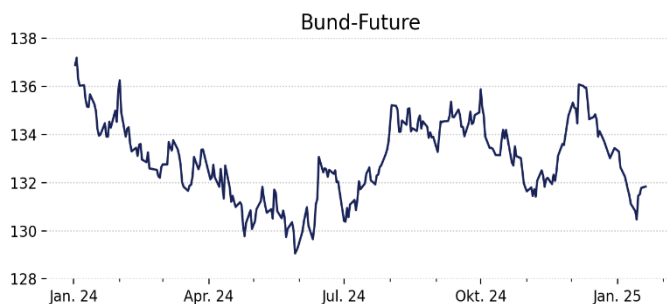
| Marktdaten | 20.01.2025 | 17.01.2025 | 31.12.2024 | Ytd % |
|-----------------------|------------|------------|------------|-------|
| DAX | 20.990,31 | 20.903,39 | 19.909,14 | 5,4 |
| MDAX | 26.001,96 | 25.834,72 | 25.589,06 | 1,6 |
| TECDAX | 3.608,45 | 3.586,86 | 3.417,15 | 5,6 |
| EURO STOXX 50 | 5.164,44 | 5.148,30 | 4.895,98 | 5,5 |
| STOXX 50 | 4.464,85 | 4.471,05 | 4.308,63 | 3,6 |
| DOW JONES IND. | 43.487,83 | 43.487,83 | 42.544,22 | 2,2 |
| S&P 500 | 5.996,66 | 5.996,66 | 5.881,63 | 2,0 |
| MCSI World | 3.788,38 | 3.777,85 | 3.707,84 | 2,2 |
| MSCI EM | 1.080,50 | 1.070,12 | 1.075,47 | 0,5 |
| NIKKEI 225 | 39.157,76 | 38.451,46 | 39.894,54 | -1,8 |
| Euro in USD | 1,0426 | 1,0273 | 1,0356 | 0,7 |
| Euro in YEN | 161,64 | 160,56 | 162,77 | -0,7 |
| Euro in GBP | 0,8449 | 0,8442 | 0,8275 | 2,1 |
| Bitcoin | 102.262,73 | 104.379,89 | 94.338,42 | 8,4 |
| Gold (USD) | 2.710,89 | 2.703,25 | 2.624,50 | 3,3 |
| Rohöl (Brent ICE USD) | 80,15 | 80,79 | 74,64 | 7,4 |
| Bund-Future | 131,84 | 131,78 | 133,44 | |
| Rex | 125,12 | 125,24 | 125,89 | |
| Umlaufrendite | 2,46 | 2,45 | 2,31 | |
| 3M Euribor | 2,677 | 2,704 | 2,714 | |
| 12M Euribor | 2,483 | 2,524 | 2,46 | |
| Bund-Rendite 10J. | 2,526 | 2,535 | 2,367 | |
| Bund-Rendite 20J. | 2,762 | 2,766 | 2,59 | |
| US-Treasuries 10J. | 4,546 | 4,627 | 4,569 | |

Quelle: Bloomberg

Charts



Quelle: Bloomberg



Quelle: Bloomberg

Termine

| Zeit | Land | Indikator | für | Prognose NORD/LB |
|---------------------|------|---------------------------|----------------------|------------------|
| 08:00 | GB | Arbeitslosenquote sa | Nov | 4,3% |
| 11:00 | DE | ZEW Konjunkturerwartungen | Jan | 17,9 |
| 11:00 | DE | ZEW Lagebeurteilung | Jan | -92,8 |
| 11:00 | EU | ZEW Konjunkturerwartungen | Jan | 16,6 |
| Unternehmen: | | | | |
| 00:30 | AU | BHP Group | Production Report H1 | |
| 07:00 | NL | DocMorris | Jahresumsatz | |
| 12:30 | US | KeyCorp | Q4 | |
| 12:30 | US | 3M | Q4 | |
| 17:45 | FR | Alstom | Q3-Umsatz | |
| 17:45 | DE | Porsche AG | Pre-Close GJ 2024 | |
| 22:00 | US | Netflix | Q4 | |

Marktumfeld

- // Die **Erzeugerpreise** gewerblicher Produkte in Deutschland stiegen im Dezember 2024 y/y um 0,8%. Gegenüber dem Vormonat November gaben sie leicht um 0,1% nach. Im Jahresdurchschnitt 2024 lagen die gewerblichen Erzeugerpreise um 1,8% niedriger als ein Jahr zuvor.
- // **Tagesausblick:** Heute dürften Marktbeobachter unter anderem auf die unter Finanzmarktexperten monatlich erhobenen Stimmungskennzahlen des ZEW aus Mannheim achten. Sowohl bei der Erwartungskomponente für die deutsche Konjunktur auf Sicht von sechs Monaten als auch bei der aktuell sehr niedrigen Lagebeurteilung zeichnet sich in der Januar-Befragungsrunde im Vormonatsvergleich immerhin etwas weniger Pessimismus ab. Auch auf europäischer Ebene dürften sich die Erwartungen zu Jahresbeginn etwas aufhellen.

Renten- und Aktienmärkte

- // In einem abwartenden Handel gaben die Kurse **deutscher Staatsanleihen** zum Wochenbeginn leicht nach. Die deutschen Erzeugerpreisdaten blieben ohne Einfluss und sorgten nicht für Ausschläge.
- // Laut einer Studie von Allianz Global Investors dürften die **Dividendenzahlungen in Europa** auch 2025 ein neues Rekordniveau erreichen. Während die Dividenden der Unternehmen des MSCI Europe für das Jahr 2024 bei rund EUR 440 Mrd. lagen, dürfte die Gesamtsumme für 2025 um 4% auf EUR 459 Mrd. steigen. Für das Jahr 2026 wird ein Wert von EUR 496 Mrd. für möglich gehalten. Auf Deutschland entfielen 2024 etwa EUR 57 Mrd. Dieser Wert dürfte für 2025 auf rund EUR 63 Mrd. und für 2026 möglicherweise auf rund EUR 70 Mrd. ansteigen. Die Dividendenrendite im MSCI Europe dürfte 2025 von zuvor 3,3% auf 3,5% ansteigen, bei den im Index enthaltenen deutschen Unternehmen steigt sie von 2,9% auf voraussichtlich 3,2%.
- // **Deutsche und europäische Aktien** handelten gestern ruhig und impulslos überwiegend mit leicht positiven Vorzeichen. Anleger waren vor der Antrittsrede Trumps eher vorsichtig unterwegs. Trotzdem gelang dem DAX – wenn auch nur kurzzeitig – erstmals der Sprung über die Marke von 21.000 Punkten.
- // Die **Wall Street** blieb wegen des Martin Luther King Day geschlossen.
- // DAX +0,42%; MDAX +0,65%; TecDAX +0,60%

Unternehmen

- // Nach vorab bekannt gegebenen Eckdaten hat der Spezialchemie-Konzern **Lanxess** in Q4 2024 ein EBITDA vor Sondereinflüssen von voraussichtlich EUR 159 Mio. verdient. Nach Unternehmensangaben lag die Konsenserwartung der Analysten lediglich bei EUR 130 Mio. Für das gesamte Geschäftsjahr 2024 wird sich der Wert damit auf voraussichtlich EUR 614 Mio. belaufen. Mit einem Plus von rund 20% liegt das EBITDA damit am oberen Ende der vom Unternehmen in Aussicht gestellten Wachstumsspanne von 10% bis 20%. Vor allem der Dezember ist infolge vorgezogener Käufe – schwerpunktmäßig aus den USA – besser als erwartet gelaufen.
- // Der Online-Modehändler **Zalando** hat gestern sein öffentliches Übernahmeangebot für **ABOUT YOU** gestartet. Der Angebotspreis beläuft sich auf EUR 6,50 je Aktie, die Annahmefrist endet voraussichtlich am 17.02.2025. Das Angebot unterliegt keiner Mindestannahmeschwelle und wird von Vorstand und Aufsichtsrat von ABOUT YOU begrüßt und unterstützt. Knapp 80% des Aktienkapitals von ABOUT YOU sind durch entsprechende Vereinbarungen mit den Hauptaktionären (u. a. Otto-Konzern, Gründer und Vorstandsmitglieder) bereits gesichert.
- // **Nemetschek** hat seinen Umsatz 2024 um 17% auf EUR 996 Mio. gesteigert und damit sein eigenes Wachstumsziel von 10% bis 11% übertroffen. Auch die Gewinnmarge dürfte nach Unternehmensangaben voraussichtlich höher ausgefallen sein, als bisher angenommen.

Devisen und Rohstoffe

- // Berichte, dass die von US-Präsident Trump geplanten Erhöhungen der Einfuhrzölle wohl doch nicht ganz so schnell umgesetzt werden, stärkten den **EUR**. Zwischenzeitlich übersprang er die Marke von USD 1,04.
- // **Bitcoin** kletterte gestern Vormittag auf den Rekordwert von USD 109.356, gab die Gewinne aber wieder ab. Trotzdem hat er seit der US-Wahl im November um fast 60% zugelegt.
- // Die **Rohölpreise** blieben auch gestern im Rückwärtsgang. Neben der Erwartung, dass die USA ihre Förderung unter Trump erhöhen werden, sorgte auch die Waffenruhe zwischen Israel und Hamas weiter für Entspannung.

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: 21. 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