

# NORD/LB am Morgen

23. Januar 2025

| Marktdaten            | 22.01.2025 | 21.01.2025 | 31.12.2024 | Ytd % |
|-----------------------|------------|------------|------------|-------|
| DAX                   | 21.254,27  | 21.042,00  | 19.909,14  | 6,8   |
| MDAX                  | 26.055,92  | 25.972,67  | 25.589,06  | 1,8   |
| TECDAX                | 3.663,55   | 3.641,85   | 3.417,15   | 7,2   |
| EURO STOXX 50         | 5.205,83   | 5.165,96   | 4.895,98   | 6,3   |
| STOXX 50              | 4.508,57   | 4.482,26   | 4.308,63   | 4,6   |
| DOW JONES IND.        | 44.156,73  | 44.025,81  | 42.544,22  | 3,8   |
| S&P 500               | 6.086,37   | 6.049,24   | 5.881,63   | 3,5   |
| MCSI World            | 3.838,19   | 3.817,28   | 3.707,84   | 3,5   |
| MSCI EM               | 1.082,35   | 1.081,11   | 1.075,47   | 0,6   |
| NIKKEI 225            | 39.810,51  | 39.352,57  | 39.894,54  | -0,2  |
| Euro in USD           | 1,041      | 1,0417     | 1,0356     | 0,5   |
| Euro in YEN           | 162,74     | 162,02     | 162,77     | -0,0  |
| Euro in GBP           | 0,8451     | 0,8438     | 0,8275     | 2,1   |
| Bitcoin               | 103.615,70 | 106.003,75 | 94.338,42  | 9,8   |
| Gold (USD)            | 2.753,94   | 2.744,73   | 2.624,50   | 4,9   |
| Rohöl (Brent ICE USD) | 79,00      | 79,29      | 74,64      | 5,8   |
| Bund-Future           | 131,85     | 131,94     | 133,44     |       |
| Rex                   | 125,29     | 125,28     | 125,89     |       |
| Umlaufrendite         | 2,43       | 2,43       | 2,31       |       |
| 3M Euribor            | 2,671      | 2,681      | 2,714      |       |
| 12M Euribor           | 2,493      | 2,489      | 2,46       |       |
| Bund-Rendite 10J.     | 2,53       | 2,51       | 2,367      |       |
| Bund-Rendite 20J.     | 2,76       | 2,739      | 2,59       |       |
| US-Treasuries 10J.    | 4,605      | 4,582      | 4,569      |       |

Quelle: Bloomberg

## Charts



## Termine

| Zeit                | Land | Indikator                      | für          | Prognose  |
|---------------------|------|--------------------------------|--------------|-----------|
| 00:50               | JP   | Handelsbilanz (bereinigt)      | Dez          | -530 Mrd. |
| 08:45               | FR   | Insee-Industrievertrauen sa    | Jan          | 96        |
| 08:45               | FR   | Insee-Produktionsaussichten sa | Jan          | -19       |
| 14:30               | US   | Erstanträge Arbeitslosenhilfe  | W02          | 220K      |
| 16:00               | EU   | Verbrauchervertrauen, vorl.    | Jan P        | -14,1     |
| <b>Unternehmen:</b> |      |                                |              |           |
| 07:00               | CH   | LG Electronics                 | Q4           |           |
| 08:00               | GB   | Associated British Foods       | Q1-Umsatz    |           |
| 12:30               | US   | Sandvik                        | Jahreszahlen |           |
| 12:45               | US   | Deutsche Wohnen                | ao. HV       |           |
| 12:45               | US   | General Electric               | Q4           |           |
| 12:55               | US   | American Airlines              | Jahreszahlen |           |
| 13:00               | US   | Air Products and Chemicals     | ao. HV       |           |
| 13:30               | US   | Blackrock                      | ao. HV       |           |
| 16:00               | US   | Texas Instruments              | Jahreszahlen |           |

## Marktumfeld

- // Die **Bundesbank** rechnet zu Beginn des neuen Jahres nicht mit einem Ende der konjunkturellen Dauerflaute in Deutschland. "Auch im ersten Vierteljahr 2025 dürfte es der deutschen Wirtschaft noch nicht gelingen, sich aus der lang anhaltenden Stag-nationsphase zu befreien", heißt es im veröffentlichten **Monats-bericht**. Keine Entwarnung gibt die Bundesbank bei der Inflation. "Zum Jahresanfang dürfte die Teuerung zunächst hoch bleiben", hieß es dazu. "Dazu tragen die weitere Anhebung des CO2-Prei-ses auf fossile Brennstoffe sowie Verteuerungen beim Deutsch-landticket und im Bereich der privaten Krankenversicherungen bei."
- // **Tagesausblick:** Mit Blick auf die Eurozone wird am heutigen Donnerstag das von der EU-Kommission monatlich erhobene Verbrauchervertrauen für den Januar veröffentlicht. Am aktuellen Rand zeichnet sich hier im Grunde eine Seitwärtsbewegung ab, vorausgegangen waren in den beiden Vormonaten leichte Stim-mungseintrübungen bei den Verbrauchern in der EU. Auch in Frank-reich stehen mit dem Industrievertrauen und den Produkti-onsaussichten zwei Frühindikatoren auf dem Programm. Unter-nehmensseitig schweifen die Blicke über den Atlantik, wo u.a. Ge-neral Electric und Texas Instruments ihre Quartals- und Jahres-zahlen vorlegen.

## Renten- und Aktienmärkte

- // Die Kurse von **US-Staatsanleihen** und **deutschen Staatsanlei-hen** sind zur Wochenmitte gefallen. Die freundliche Stimmung an den Aktienmärkten belasteten die als sicher geltenden Anleihen.
- // Die Investitionspläne der neuen Trump-Regierung in den USA haben den **DAX** zum 5. Mal in 6 Handelstagen eine Rekordmarke erreichen lassen. Ein Profiteur der Milliardeninvestitionen in Infra-struktur der USA könnte hierzulande der Elektro- und Energie-technikerkonzern Siemens Energy sein. Dessen Aktien schnellten als größter Gewinner im DAX auf ein Rekordhoch und schlossen 6,5% höher.
- // DAX +1,01%; MDAX +0,32%; TecDAX +0,60%
- // Die **Wall Street** hat von starken Netflix-Zahlen und den jüngsten Investitionsplänen des US-Präsidenten profitiert. Der S&P 500 er-klomm im Zuge dessen ein neues Allzeithoch. Aus dem Dow Jo-nes Industrial veröffentlichten mehrere Konzerne ihre Bilanzen. Der Konsumgüterhersteller Procter & Gamble überzeugte z.B. mit seinen Ergebnissen für Q2, die die Erwartungen übertrafen. Auch der Versicherer The Travelers meldete deutlich stärker gestie-gene Ergebnisse als prognostiziert. Dagegen war der Konsumgü-ter- und Pharmahersteller Johnson & Johnson nach einem durchwachsenen Q4 das Schlusslicht im Dow Jones.
- // Dow Jones +0,26%; S&P 500 +0,69%, Nasdaq Comp. +1,27%

## Unternehmen

- // Ein fulminantes Weihnachtsgeschäft beflügelt **Adidas**. Dank ei-nes Umsatzschubs um fast ein Viertel zum Jahresende hat der zweitgrößte Sportartikelkonzern der Welt seine eigenen, schon dreimal nach oben geschaubten, Erwartungen für das Jahr 2024 noch übertroffen. Das Betriebsergebnis habe sich auf 1,34 (2023: 0,27) Mrd. EUR verbessert - also um mehr als eine Milliarde. Der Umsatz wuchs um 11% auf 23,7 Mrd. EUR, ebenfalls stärker als gedacht. Adidas profitiert vor allem davon, dass seine Retro-Mo-delle aus den 1970er und 1980er Jahren wie "Samba" und "Ga-zelle" bei vielen Kunden gefragt sind.
- // Der US-Konsumgüterkonzern **Procter & Gamble** (P&G) hat mit neuen Produktversionen in verschiedenen Preisklassen mehr Kunden angelockt und so die Umsatzerwartungen des Marktes übertroffen. Die Erlöse kletterten in Q2 des Geschäftsjahres 2024/25 auf 21,88 (Vorjahr: 21,44) Mrd. USD während Analysten mit 21,54 Mrd. USD gerechnet hatten. Nachdem P&G aufgrund wiederholter Preiserhöhungen Kunden verloren hatte, hat das Un-ternehmen nun versprochen, in die Förderung von Innovationen und die Entwicklung erschwinglicherer Produkte zu investieren, um Käufer mit geringerem Einkommen anzulocken.

## Devisen und Rohstoffe

- // Am **Devisenmarkt** machte die mangelnde Klarheit über die Zoll-pläne von Trump dem **USD** zu schaffen. Der von Trump in Aus-sicht gestellte Strafzoll auf China-Importe in Höhe von 10% würde weit hinter den im Wahlkampf angedrohten 60% liegen. Hinzu kommt der allgemeine Eindruck, dass Trump sich offenbar auf Handelsverhandlungen vorbereitet.
- // Die **Ölpreise** haben gestern ihre Abwärtsbewegung der vergan-genen Handelstage vorerst gestoppt. Nach leichten Verlusten am Morgen drehten sie im Tagesverlauf zeitweise ins Plus und zeig-ten sich zuletzt wenig verändert.

**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](http://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](http://www.dsgv.de/sicherungssystem).

**Redaktionsschluss: 23. Januar 2025**

Für die in unseren Studien verwendeten sprachlichen Formulierungen verweisen wir auf die Erklärung zur gendersensiblen Sprache auf [www.nordlb.de/impressum](http://www.nordlb.de/impressum)

**Ansprechpartner:**

Silke Günther: +49 511 361 – 2413

Wolfgang Donie: +49 511 361 – 5375

Martin Strohmeier: +49 511 361 – 4712