

# NORD/LB am Morgen

27. Januar 2025

Marktdaten	24.01.2025	23.01.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	21.394,93	21.411,53	19.909,14	7,5
MDAX	26.108,46	25.951,24	25.589,06	2,0
TECDAX	3.648,19	3.657,01	3.417,15	6,8
EURO STOXX 50	5.219,37	5.217,50	4.895,98	6,6
STOXX 50	4.526,70	4.521,04	4.308,63	5,1
DOW JONES IND.	44.424,25	44.565,07	42.544,22	4,4
S&P 500	6.101,24	6.118,71	5.881,63	3,7
MCSI World	3.856,78	3.856,17	3.707,84	4,0
MSCI EM	1.090,02	1.081,34	1.075,47	1,4
NIKKEI 225	39.931,98	40.089,04	39.894,54	0,1
Euro in USD	1,0497	1,042	1,0356	1,4
Euro in YEN	163,68	162,57	162,77	0,6
Euro in GBP	0,8406	0,8433	0,8275	1,6
Bitcoin	104.522,11	103.866,61	94.338,42	10,8
Gold (USD)	2.770,58	2.756,72	2.624,50	5,6
Rohöl (Brent ICE USD)	78,50	78,29	74,64	5,2
Bund-Future	131,25	131,56	133,44	
Rex	124,91	125,16	125,89	
Umlaufrendite	2,50	2,46	2,31	
3M Euribor	2,641	2,673	2,714	
12M Euribor	2,499	2,493	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,569	2,55	2,367	
Bund-Rendite 20J.	2,791	2,781	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,621	4,638	4,569	

Quelle: Bloomberg

## Charts



Quelle: Bloomberg



Quelle: Bloomberg

## Termine

Zeit	Land	Indikator	für	Prognose
		<b>Konjunktur/Sektor:</b>		<b>NORD/LB</b>
02:30	US	Baugenehmigungen, endg.	Dez F	1,483 Mio.
10:00	CN	CFLP PMI Manufacturing	Jan	50,1
10:00	DE	ifo-Geschäftsklimaindex	Jan	85,4
10:00	DE	ifo-Geschäftserwartungen	Jan	85,2
10:00	DE	ifo-Geschäftsbeurteilung	Jan	85,6
15:00	BE	Unternehmensvertrauen sa	Jan	-13,7
16:00	US	Neubauverkäufe	Dez	675K
		<b>Unternehmen:</b>		
07:00	IR	Ryanair	Q3	
07:00	LU	Stabilus	Q1/Auftrag 2024	
08:00	DE	Secunet Security	Jahreszahlen	
12:30	US	AT&T	Q4	
17:45	FR	Airbus Helicopters	Aufträge und Auslieferungen 2024	
22:30	US	Nucor	Q4	

## Marktumfeld

- // Die **Wirtschaft der Euro-Zone** hat zu Jahresbeginn erstmals seit dem vergangenen Sommer wieder ein kleines Wachstum geschafft - und verdankt dies vor allem Impulsen aus Deutschland. Der Einkaufsmanagerindex für Januar stieg überraschend kräftig um 0,6 auf 50,2 Punkte, wie der Finanzdienstleister S&P Global zu seiner monatlichen Umfrage unter rund 4200 Firmen mitteilte. Das Barometer lag erstmals seit August über der Marke von 50, ab der es Wachstum signalisiert.
- // Die **Bank of Japan** hat am Freitag das **Leitzinsniveau** um 25bp erhöht. Die aktuelle Inflationsentwicklung und die momentane Schwäche der japanischen Währung haben diese geldpolitische Maßnahme erforderlich gemacht. Auch allgemeine außenpolitische Überlegungen könnten bei der Entscheidung für höhere Zinsen in Tokio eine Rolle gespielt haben. So manövrieren sich die Notenbanker bereits frühzeitig aus der Schusslinie von Trump. Der Vorwurf, den Yen durch eine zu lockere Ausrichtung der japanischen Geldpolitik gezielt zu schwächen, dürfte den Verantwortlichen in Washington nun deutlich schwerer fallen.
- // Die **US-Wirtschaft** hat ihr Wachstumstempo zu Jahresbeginn laut einer Umfrage deutlich verringert. Der Einkaufsmanagerindex fiel im Januar auf 52,4 Punkte von 55,4 Zählern im Dezember, wie der Finanzdienstleister S&P Global mitteilte. Dies ist das langsamste Wachstum binnen 9 Monaten. Die Wachstumsschwelle bei dem von Investoren stark beachteten Konjunkturbarometer liegt bei 50 Punkten. Laut S&P Global liefert die Einkaufsmanagerumfrage frühzeitig ein Konjunkturbild in der Privatwirtschaft, da sie die Entwicklung bei Umsätzen, Beschäftigung, Lagern und Preisen widerspiegelt.
- // **Wochenausblick:** In dieser Woche gilt die meiste Aufmerksamkeit den Zinsentscheidungen der Fed und EZB. Während es für die EZB kaum Gründe gibt, am Donnerstag von ihrem Lockerkurs abzuweichen, haben die Hoffnungen auf baldige Zinssenkungen durch die Fed zuletzt einige Dämpfer erfahren. Angesichts der US-Inflation auf einem Niveau von 2,9% Y/Y und den politischen Signalen aus Washington wird die Fed vorsichtig agieren wollen und den Leitzins am Mittwoch bei 4,5% belassen. Konjunkturdatenseitig stehen vorläufige BIP-Daten von Q4 2024 für die Eurozone und die USA an. Zum Wochenabschluss dürfte nach den Zentralbanksitzungen besonders genau auf die Januar-Inflationsdaten in Deutschland und die US-Dezember-Daten geachtet werden. Auf Unternehmensseite werden mit u.a. SAP, Boeing, Microsoft und Meta einige vielbeachtete Quartals- und Jahresberichte veröffentlicht.

## Renten- und Aktienmärkte

- // Die Kurse **deutscher Staatsanleihen** haben nach besser als erwartet ausgefallenen Konjunkturdaten nachgegeben.
- // Der **DAX** konnten seinen Rekord erneut nach oben schrauben. Er profitierte von Aussagen von US-Präsident Trump, die Hoffnungen auf eine weniger strenge Zollpolitik gegen China etwas Nahrung gaben. Doch zum Handelsende stellte sich die Frage, wie lange trägt die Hausse noch?
- // DAX -0,08%; MDAX +0,61%; TecDAX -0,24%
- // An der **Wall Street** setzte ein Rätselraten über die Zollpolitik des neuen US-Präsidenten Donald Trump ein und verunsicherte die Anleger zum Wochenabschluss. Im Rampenlicht bei den Unternehmen standen Konzernbilanzen und -prognosen. Gefragt nach einem hochgeschraubten Ausblick waren z.B. die Aktien des Dating-App-Anbieters Grindr.
- // Dow Jones -0,32%; S&P 500 -0,29%, Nasdaq Comp. -0,50%

## Unternehmen

- // Die Facebook-Mutter **Meta** will im laufenden Jahr erneut massiv in Künstliche Intelligenz investieren. Konzernchef Zuckerberg plant 60 bis 65 Mrd. USD in entsprechende Infrastruktur zu pumpen. Hierzu gehöre ein Rechenzentrum, das groß genug sei, um große Teile des New Yorker Stadtteils Manhattan zu bedecken.
- // Beflügelt von höheren Ausgaben der Verbraucher in der Weihnachtszeit ist der Gewinn von **American Express** zum Jahresende gestiegen. In Q4 sei das Ergebnis auf 2,17 Mrd. USD gewachsen von 1,93 Mrd.USD im Jahr zuvor. Der Umsatz stieg um 9% auf 17,18 Mrd. USD. AmEx erwartet für das Jahr 2025 ein Umsatzwachstum zwischen 8% und 10%.

## Devisen und Rohstoffe

- // Der **EUR** ist am Freitag erstmals seit Mitte Dezember über 1,05 USD gestiegen. Gestützt wurde er durch besser als erwartet ausgefallene Konjunkturdaten aus der Eurozone.
- // Die **Ölpreise** setzten ihre Tendenz des Vortages fort und gaben weiter leicht nach. (Preise sollen laut D. Trump gesenkt werden.)

**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: 27. 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