

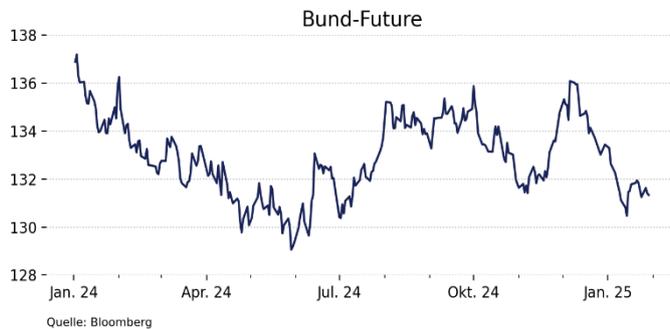
NORD/LB am Morgen

30. Januar 2025

| Marktdaten | 29.01.2025 | 28.01.2025 | 31.12.2024 | Ytd % |
|-----------------------|------------|------------|------------|-------|
| DAX | 21.637,53 | 21.430,58 | 19.909,14 | 8,7 |
| MDAX | 26.213,82 | 26.255,40 | 25.589,06 | 2,4 |
| TECDAX | 3.701,21 | 3.681,70 | 3.417,15 | 8,3 |
| EURO STOXX 50 | 5.230,66 | 5.195,71 | 4.895,98 | 6,8 |
| STOXX 50 | 4.559,58 | 4.531,06 | 4.308,63 | 5,8 |
| DOW JONES IND. | 44.713,52 | 44.850,35 | 42.544,22 | 5,1 |
| S&P 500 | 6.039,31 | 6.067,70 | 5.881,63 | 2,7 |
| MCSI World | 3.828,45 | 3.836,25 | 3.707,84 | 3,3 |
| MSCI EM | 1.092,31 | 1.089,13 | 1.075,47 | 1,6 |
| NIKKEI 225 | 39.284,88 | 39.260,07 | 39.894,54 | -1,5 |
| Euro in USD | 1,0428 | 1,0434 | 1,0356 | 0,7 |
| Euro in YEN | 161,65 | 162,25 | 162,77 | -0,7 |
| Euro in GBP | 0,837 | 0,8384 | 0,8275 | 1,1 |
| Bitcoin | 103.567,65 | 101.463,11 | 94.338,42 | 9,8 |
| Gold (USD) | 2.759,55 | 2.762,79 | 2.624,50 | 5,1 |
| Rohöl (Brent ICE USD) | 76,58 | 77,49 | 74,64 | 2,6 |
| Bund-Future | 131,34 | 131,41 | 133,44 | |
| Rex | 125,02 | 124,96 | 125,89 | |
| Umlaufrendite | 2,46 | 2,47 | 2,31 | |
| 3M Euribor | 2,612 | 2,615 | 2,714 | |
| 12M Euribor | 2,535 | 2,534 | 2,46 | |
| Bund-Rendite 10J. | 2,583 | 2,565 | 2,367 | |
| Bund-Rendite 20J. | 2,807 | 2,785 | 2,59 | |
| US-Treasuries 10J. | 4,54 | 4,534 | 4,569 | |

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

| Zeit | Land | Indikator | für | Prognose NORD/LB |
|---------------------|------|------------------------------------|---------------|------------------|
| 10:00 | DE | BIP sa Q/Q, vorl. | Q4 | -0,1% |
| 10:00 | DE | BIP wda Y/Y, vorl. | Q4 | 0,0% |
| 10:00 | DE | BIP nsa Y/Y, vorl. | Q4 | -0,4% |
| 11:00 | EU | Arbeitslosenquote sa | Dez | 6,3% |
| 11:00 | EU | BIP sa Q/Q, vorl. | Q4 | 0,1% |
| 11:00 | EU | BIP sa Y/Y, vorl. | Q4 | 1,0% |
| 11:00 | EU | Economic Sentiment | Jan | 94,3 |
| 11:00 | EU | Dienstleistungsvertrauen | Jan | 6,7 |
| 11:00 | EU | Industrievertrauen | Jan | -13,7 |
| 14:15 | EU | EZB Einlagesatz | Jan | 2,75% |
| 14:30 | US | BIP Preisdeflator sa ann. | Q4 | 2,4% |
| 14:30 | US | BIP sa ann. | Q4 | 2,1% |
| 14:30 | US | Erstanträge Arbeitslosenhilfe | W03 | 220K |
| 14:45 | EU | EZB-Pressekonferenz mit C. Lagarde | | |
| Unternehmen: | | | | |
| 06:45 | CH | ABB | GJ 2024 | |
| 06:55 | ES | BBVA | GJ 2024 | |
| 07:00 | DE | Deutsche Bank | GJ 2024 | |
| 07:00 | FI | Nokia | GJ 2024 | |
| 07:30 | DE | Symrise | GJ 2024 vorl. | |
| 08:00 | GB | Shell | GJ 2024 | |
| 08:00 | SE | Hennes & Mauritz (H&M) | GJ 2024 | |
| 08:00 | SE | Electrolux | GJ 2024 | |
| 12:30 | US | Caterpillar | Q4 | |
| 14:00 | US | Mastercard | Q4 | |
| 22:00 | US | Visa | Q1 | |
| 22:05 | US | Intel | Q4 | |
| 22:30 | US | Apple | Q1 | |

Marktumfeld

- // Die **Bundesregierung** hat ihre **Konjunkturprognose** deutlich gesenkt. Für 2025 wird nun noch ein Wachstum von 0,3% erwartet, für 2026 ein solches von 1,1%. Im Herbst lag die Prognose noch bei 1,1% für 2025 und bei 1,6% für 2026.
- // Die amerikanische Notenbank **Fed** beließ gestern auf ihrer ersten Sitzung im neuen Jahr den **Leitzins** unverändert in einer Spanne von 4,25% bis 4,50%. Dies wurde von den meisten Expoerten so erwartet.
- // Das **Deutsche Hypo Immobilienklima** konnte im Vergleich zum Dezember 2024 mit einem Plus von +1,8% auf 97,6 Punkte positiv in das neue Jahr starten. Treiber dieser Entwicklung war mit einem Zuwachs von 4,8% auf 97,2 Punkte das Investmentklima. Hingegen ging das Ertragsklima um -1,0% auf 98,0 Punkte zurück. In den einzelnen Segmenten legten das Büro- (+6,4% auf 77,1 Punkte) und Handelklima (+5,9% auf 88,2 Punkte) spürbar zu. Im Gegensatz dazu mussten das Logistik- (-6,2% auf 108,3 Punkte) und Hotelklima (-5,1% auf 108,5 Punkte) deutliche Rückgänge verzeichnen. Das Wohnklima entwickelte sich mit 153,5 Punkten (+0,1%) stabil.
- // **Tagesausblick:** Heute kommen die Währungshüter in Frankfurt am Main zur ersten Sitzung der EZB in diesem Jahr zusammen. Wir erwarten, dass die EZB ihren graduellen Lockerungskurs fortsetzt und eine weitere Zinssenkung um 25 Basispunkte verkünden wird. In diesem Kontext dürften sowohl die am Vormittag anstehende vorläufige Schätzung zur BIP-Entwicklung der Eurozone im vergangenen Quartal als auch der Januar-Datenkranz zum Economic Sentiment wichtige Punkte für die Diskussion im EZB-Rat liefern.

Renten- und Aktienmärkte

- // **Deutsche Anleihen** notierten in einem abwartenden Handel vor der US-Zinsentscheidung mit leichten Kursverlusten resp. Renditeanstiegen. Auch **US-Anleihen** gaben etwas nach.
- // Der **DAX** erklomm gestern erneut ein Allzeithoch. Vor allem Technologiewerte handelten im Schatten guter Unternehmenszahlen der niederländischen ASML (vgl. unten) fest. Auch an den wichtigsten **europäischen Börsen** war der Handel mehrheitlich freundlich.
- // Die **Wall Street** reagierte dagegen auf den Zinsentscheid der FED leicht verschnupft.
- // DAX +0,79%; MDAX -0,16%; TecDAX +0,5323%
- // Dow Jones -0,31%; S&P 500 -0,47%; Nasdaq Comp. -0,51%

Unternehmen

- // Der niederländische Weltmarktführer für Lithografiemaschinen, **ASML**, vermeldet für 2024 erneut Rekordergebnisse. Die Maschinen, deren High-End-Versionen für die Produktion von Hochleistungschips für Künstliche Intelligenz benötigt werden, werden stark nachgefragt. In Q4 stieg der Umsatz auf EUR 9,263 Mrd. (Vj.: EUR 7,467 Mrd.) bei einer Bruttomarge von 51,7% (Vj.: 50,8%). Beide Größen lagen über der Unternehmensprognose. Neubestellungen beliefen sich auf EUR 7,088 Mrd. (Vj.: EUR 2,633 Mrd. Für das Gesamtjahr ergab sich ein Umsatz von EUR 28,263 Mrd. (+2,6%) bei einer Bruttomarge von 51,3%. Die Gesamtdividende für 2024, die in mehreren Tranchen gezahlt wird, soll sich auf EUR 6,40 je Aktie belaufen. Im laufenden Jahr 2025 wird ein Umsatz zwischen EUR 30 Mrd. und EUR 35 Mrd. bei einer Bruttomarge zwischen 51% und 53% angestrebt.
- // **Meta** erzielte in Q4 einen Konzernumsatz von USD 48,39 Mrd., davon USD 46,78 Mrd. an Werbeeinnahmen. Beide Werte lagen über den Konsenserwartungen der Analysten. Im laufenden 1. Quartal werden Konzernenerlöse von USD 39,5 Mrd. bis USD 41,8 Md. angestrebt. Im Gesamtjahr 2025 sollen USD 65 Mrd. in den Ausbau der KI-Infrastruktur investiert werden, wovon sich der Konzern langfristig einen strategischen Vorteil verspricht.
- // Der französische Spirituosenhersteller **Rémy Cointreau** veröffentlichte eine Umsatzwarnung und erwartet für das GJ 2024/25 einen Umsatzrückgang am oberen Ende der bisherigen Prognose von 15% bis 18%. Analysten erwarteten nach einer besser als erwarteten Entwicklung bei Cognac in Q3 zuletzt ein Minus von im Schnitt 16,9%. Vor allem eine anhaltend schwache Nachfrage aus China und den USA sei ursächlich.

Devisen und Rohstoffe

- // Der **EUR** gab nach dem US-Zinsentscheid für kurze Zeit etwas nach, erholte sich dann aber wieder.
- // Nachdem zum Wochenanfang vor allem Spekulationen über US-Zölle die **Ölpreise** belasteten, war es gestern ein stärker als erwarteter Anstieg der US-Rohölreserven. Die Notierungen gaben entsprechend weiter nach.

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: 30. 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