

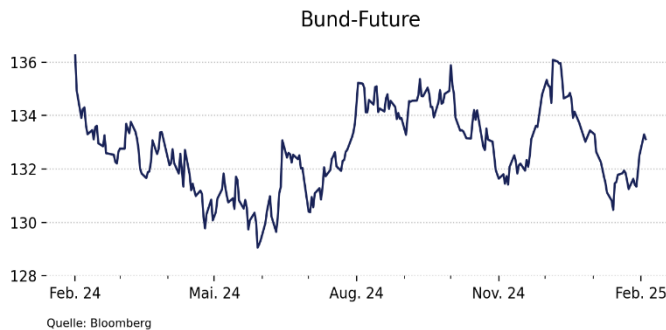
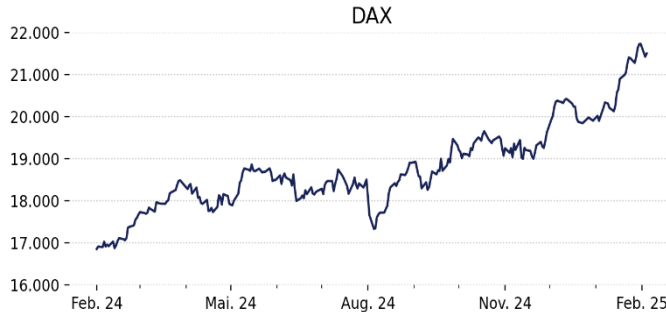
# NORD/LB am Morgen

5. Februar 2025

Marktdaten	04.02.2025	03.02.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	21.505,70	21.428,24	19.909,14	8,0
MDAX	26.420,99	26.388,15	25.589,06	3,3
TECDAX	3.726,10	3.680,32	3.417,15	9,0
EURO STOXX 50	5.264,59	5.217,91	4.895,98	7,5
STOXX 50	4.577,55	4.572,43	4.308,63	6,2
DOW JONES IND.	44.556,04	44.421,91	42.544,22	4,7
S&P 500	6.037,88	5.994,57	5.881,63	2,7
MSCI World	3.826,36	3.796,53	3.707,84	3,2
MSCI EM	1.092,92	1.073,72	1.075,47	1,6
NIKKEI 225	38.981,61	39.087,58	39.894,54	-2,3
Euro in USD	1,0373	1,0323	1,0356	0,2
Euro in YEN	160,07	160,34	162,77	-1,7
Euro in GBP	0,8314	0,8308	0,8275	0,5
Bitcoin	97.908,76	101.729,42	94.338,42	3,8
Gold (USD)	2.841,31	2.813,14	2.624,50	8,3
Rohöl (Brent ICE USD)	76,20	75,96	74,64	2,1
Bund-Future	133,12	133,29	133,44	
Rex	125,91	125,94	125,89	
Umlaufrendite	2,34	2,31	2,31	
3M Euribor	2,541	2,562	2,714	
12M Euribor	2,35	2,436	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,396	2,385	2,367	
Bund-Rendite 20J.	2,643	2,634	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,525	4,563	4,569	

Quelle: Bloomberg

## Charts



## Termine

Zeit	Land	Indikator	für	Prognose
CET		Konjunktur/Sektor:		NORD/LB
09:50	FR	HCOB France PMI Composite, endg.	Jan F	48,3
09:50	FR	HCOB France PMI Services, endg.	Jan F	48,9
09:55	DE	HCOB Germany PMI Composite, endg.	Jan F	50,1
09:55	DE	HCOB Germany PMI Services, endg.	Jan F	52,5
10:00	EU	HCOB Eurozone PMI Composite, endg.	Jan F	50,2
10:00	EU	HCOB Eurozone PMI Services, endg.	Jan F	51,4
10:30	GB	S&P Global/CIPS UK PMI Services, endg.	Jan F	51,2
11:00	EU	PPI M/M	Dez	0,5%
11:00	EU	PPI Y/Y	Dez	0,0%
14:15	US	ADP Beschäftigungsänderung	Jan	160K
14:30	US	Handelsbilanz	Dez	-80,5 Mrd.
15:00	EU	EZB Chefökonom Lane spricht		
16:00	US	ISM PMI Services	Jan	54,0
19:00	US	Fed's Goolsbee spricht in Detroit		
<b>Unternehmen:</b>				
06:30	JP	Toyota Motor	Q3-Zahlen	
06:45	NO	Equinor	Jahreszahlen	
07:00	SE	Husqvarna	Jahreszahlen	
07:30	DK	Novo Nordisk	Jahreszahlen	
08:00	FR	Totalenergies	Jahreszahlen	
08:00	DK	Vestas	Jahreszahlen	
10:00	DE	Thyssenkrupp Nucera	Hauptversammlung	
12:30	US	Walt Disney	Q1-Zahlen	
13:00	US	Uber Technologies	Q4-Zahlen	

## Marktumfeld

- // Gemäß den Prognosen des Münchner Ifo-Instituts würde die Volksrepublik **China** einen **Handelskrieg** mit den Vereinigten Staaten besser verkraften als Kanada und Mexiko. Eine mögliche Spirale von Zöllen und Gegenzöllen würde laut den Ifo-Forschern den chinesischen Export „lediglich“ mit einem Rückgang i. H. v. 3,8% belasten. Gestern hatte China nur wenige Minuten nach den von Präsident Trump initiierten Zöllen auf chin. Importe **Gegenmaßnahmen** erlassen (gültig ab 10.02.2025). Ins Visier der Chinesen fallen dabei US-amerik. Energie-Exporte (15% Zoll auf Kohle und Flüssiggas, 10% auf Rohöl). Mit Blick auf die Industriewertschöpfung müßte Kanada laut Ifo mittelfristig einen Rückgang von 14%, Mexiko von 13% und China lediglich von 1% verkraften.
- // Nachdem sich Mexiko und auch Kanada den US-Zöllen zumindest für einen Monat entziehen konnten, gibt es begründete Hoffnungen auf „Deals“ mit Washington. Diese Nachrichtenlage überrascht aber wohl auch nicht wirklich. Die sehr offensiven **Zollankündigungen** durch Donald Trump sind inzwischen auch zu einer **Verhandlungstaktik** im Rahmen der neuen Außenpolitik der USA geworden. Es geht also auch – aber eben nicht nur – um die Wirtschaft, was Ökonomen eindeutig die Analyse erschwert. Spannend wird nun vor allem sein, wie es mit Blick auf China weitergeht. Hier könnte es durchaus etwas komplizierter werden.
- // Im Jahr 2024 wurden laut dem Bundesverband **Windenergie** (BWE) insgesamt 73 (743MW) neue Windräder (Offshore) gebaut. In der Nordsee sind ca. 7,4GW installiert, in der Ostsee 1,8GW. In Summe produzieren über 1.600 Anlagen damit 9,2GW Energie. Die dt. Offshore-Windenergie deckt derzeit rd. 5% des dt. Verbrauchs. Bis zum Jahr 2035 hat der Gesetzgeber ein 40GW-Ziel ausgesprochen. Dies könnte dem BWE zufolge schon ein Jahr früher (2034) erreicht werden.
- // **Tagesausblick:** Der heutige ADP-Beschäftigungsbericht bildet den ersten gewichtigen Datenpunkt zum US-Arbeitsmarkt in dieser Woche, bevor am Freitag die in diesem Kontext wohl wichtigste Zeitreihe zu den neugeschaffenen Stellen (ex Agrar) folgt. Außerdem zieht der ISM PMI für den Dienstleistungssektor nach, sein Industrie-Pendant am Montag hatte bereits etwas Wachstum angezeigt. In der Eurozone stehen aktuelle Signale von den vorgelagerten Preisstufen (Erzeugerpreise) im Fokus. Zudem treten Fed-Mitglied Goolsbee in Detroit und EZB-Chefökonom Lane auf. Unternehmensseitig werden mit Santander, Equinor & Qualcomm eine Bandbreite an Quartals- und Jahreszahlen veröffentlicht.

## Aktienmärkte

- // Die chin. Gegenzölle (die Volksrepublik kündigte unter anderem Zölle in Höhe von 10% auf die Einfuhr von US-Landwirtschaftsmaschinen an) belasteten schon vorbörslich die Papiere von amerik. Agrartechnikkonzernen. Am Ende wird aber alles nicht so heiß gegessen wie es gekocht wird. Im Handelsverlauf kam es zu keinem Abverkauf bei **AGCO, Caterpillar & Deere**. Der DAX schloss unterstützt durch die Entspannung bei den US-Zöllen freundlich.
- // DAX +0,36%; MDAX +0,12%; TecDAX +1,24%
- // Dow Jones +0,30%; S&P 500 +0,72%; Nasdaq Comp. +1,35%

## Unternehmen

- // **Infineon** blickt optimistisch in die Zukunft. Auf der gestrigen Pressekonzferenz sprach Jochen Hanebeck (Vorstandsvorsitzender) von einer schrittweisen Nachfrage-Erhölung. Im Geschäft mit Leistungshalbleitern für KI-Rechenzentren wurden die Ziele angehoben. Im abgelaufenen Quartal ging der Umsatz aufgrund von schleppender Chip-Nachfrage aus der Autobranche und Industrie zwar zurück, in Summe fielen die Zahlen aber besser aus als marktseitig erwartet (Haupttreiber der guten Zahlen ist aber die günstige Wechselkursentwicklung des USD/EUR). Infineon-Aktien haussierten um bis zu 12,5%.

## Rohstoffe

- // **Rohkaffee** ist weiter knapp. Der Kaffeehändler Tchibo plant daher, von Mitte Februar an die Preise je nach Sorte zwischen EUR 0,5 und EUR 1,0 pro Pfund zu erhöhen. Als Ursache wird unternehmensseitig eine wetterbedingte schwächere Ernte genannt. Bereits im April 2024 hatte Tchibo die Preise erhöht. Der Preisanstieg ist derweil nicht neu. An der Rohstoffbörse ICE (New York) war der Kurs für Arabica-Bohnen bereits im November letzten Jahres auf einen Jahrzehntehochwert gestiegen (im Jahr 2024 legten die Rohkaffeepreise beeindruckende 70% zu).
- // Die auf Eis gelegten Zölle gegen Kanada und Mexiko ließen die **Ölpreise** am Dienstag zunächst fallen. Zusätzlicher Druck kam von der Aussicht auf höhere OPEC+-Lieferungen ab April. Die Nachricht über schärfere Iran-Sanktionen führte dann aber zu einer Trendumkehr. **Brent** verteuerte sich um rd. 1% (USD 76,91).

**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: 5. Februar 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