

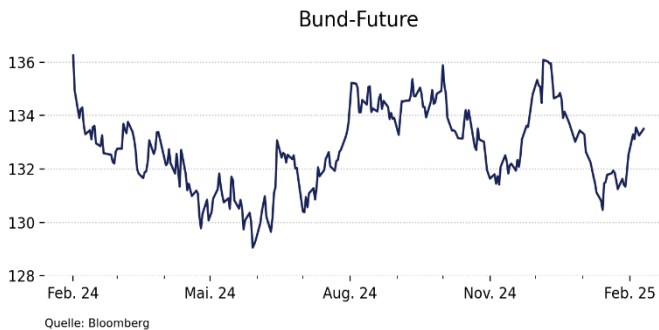
NORD/LB am Morgen

11. Februar 2025

Marktdaten	10.02.2025	07.02.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	21.911,74	21.787,00	19.909,14	10,1
MDAX	27.283,95	26.974,15	25.589,06	6,6
TECDAX	3.802,68	3.785,48	3.417,15	11,3
EURO STOXX 50	5.358,30	5.325,40	4.895,98	9,4
STOXX 50	4.672,49	4.645,36	4.308,63	8,4
DOW JONES IND.	44.470,41	44.303,40	42.544,22	4,5
S&P 500	6.066,44	6.025,99	5.881,63	3,1
MSCI World	3.854,09	3.832,82	3.707,84	3,9
MSCI EM	1.108,46	1.108,48	1.075,47	3,1
NIKKEI 225	38.801,17	38.787,02	39.894,54	-2,7
Euro in USD	1,03	1,0328	1,0356	-0,5
Euro in YEN	156,29	156,38	162,77	-4,0
Euro in GBP	0,8337	0,8328	0,8275	0,8
Bitcoin	97.759,96	96.457,48	94.338,42	3,6
Gold (USD)	2.918,30	2.861,07	2.624,50	11,2
Rohöl (Brent ICE USD)	75,87	74,66	74,64	1,6
Bund-Future	133,50	133,25	133,44	
Rex	126,20	126,21	125,89	
Umlaufrendite	2,30	2,28	2,31	
3M Euribor	2,526	2,527	2,714	
12M Euribor	2,372	2,384	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,362	2,372	2,367	
Bund-Rendite 20J.	2,604	2,616	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,497	4,495	4,569	

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
18:00	EU	EZB Direktoriumsmitglied Schnabel spricht		
Unternehmen:				
07:00	IT	UniCredit	GJ	
07:00	DE	Ceconomy	Q1	
07:00	DE	TUI	Q1	
07:10	DE	Norma Group	Q4-Umsatz	
07:15	AT	AMS Osram	GJ	
07:30	FI	Stora Enso	GJ	
07:45	FR	Kering	GJ	
08:00	DE	Cancom	GJ	
08:00	FI	Fortum	GJ	
08:00	GB	BP	GJ	
11:00	DE	TUI	HV	
12:00	US	DuPont de Nemours	Q4	
12:30	US	Humana	Q4	
12:55	US	Coca-Cola	Q4	
13:00	US	Marriott International	Q4	
13:15	US	S&P Global	Q4	
19:00	DE	Deutsche Börse	GJ	
19:00	AT	Telekom Austria	GJ	
o.A.	US	American International Group	Q4	
o.A.	US	Lyft	Q4	
o.A.	US	Gilead Sciences	Q4	

Marktumfeld

- // Nach Ergebnissen der monatlichen **Sentix-Umfrage** unter 1.111 Investoren schätzen diese die Konjunktur in der Euro-Zone etwas weniger skeptisch ein als zuletzt. Das Stimmungsbarometer stieg um 5,0 auf -12,7 Punkte. Experten hatten im Konsens nur mit einem Anstieg auf -16,3 Punkte gerechnet. Die Lagebeurteilung bleibt mit -25,5 Punkten tiefrot, konnte aber auch um 4,0 Zähler zulegen. Die Konjunkturerwartungen konnten dagegen um 6,0 Punkte auf +1,0 Zähler zulegen, womit sie die Nulllinie übertrafen. Vor allem die schwache deutsche Konjunktur belastete die Umfrageergebnisse. Aber in Deutschland sind die Erwartungen wertete um 8,0 Punkte gestiegen. Laut Sentix spiegelt dies die Erwartung, dass mit einer neu gewählten Bundesregierung eine wirtschaftsfreundlichere Politik beginne.
- // Laut einer gemeinsamen Umfrage des Münchener **Ifo-Instituts** und des **Instituts für Schweizer Wirtschaftspolitik** gehen die befragten knapp 1.400 Fachleute aus 125 Ländern für 2025 von einem **weltweiten Konjunkturwachstum** von 2,9% aus. Für 2024 hatten sie ein Wachstum von 2,6% vorausgesagt. Für Afrika werden 3,9%, für Asien 3,8%, für Europa 2,1% und für Nordamerika 2,4% erwartet. **Deutschland** wird dabei mit einem Anstieg des Bruttoinlandsprodukts von 0,4% weiterhin als Schlusslicht unter den Industriestaaten gehandelt.
- // **Tagesausblick:** An diesem datenseitig ruhigen Dienstag lässt sich zumindest eine der insgesamt vier EZB-Reden dieser Woche verfolgen. Daneben dürfte das heutige Ende des KI-Gipfels in Paris, bei dem 1.500 Teilnehmer über KI-Regulierung, Ethik und Innovation diskutiert haben, bei interessierten Beobachtern auf der Tagesordnung stehen. Unternehmensseitig werden u.a. in Deutschland, Großbritannien und den USA einige Quartals- und Jahreszahlen veröffentlicht. Mit TUI, BP und Coca-Cola sind dabei verschiedenste Branchen vertreten.

Renten- und Aktienmärkte

- // Wenig bewegt von den US-Zollplänen für Stahl- und Aluminiumimporte, die am späten Abend von Trump auch so erlassen wurden, starteten sowohl **europäische** als auch **amerikanische Staatsanleihen** freundlich in die Woche.
- // Die **Deutsche Börse** entwickelt einen zusätzlichen **deutschen Leitindex**, der ohne Kappungsgrenzen auskommt. Im deutschen Leitindex DAX, ist die Gewichtung eines einzelnen Unternehmens auf 15% begrenzt. Dies sorgt einerseits zwar für eine ausgewogenere Diversifikation, andererseits aber auch dazu, dass Fonds, die den Index 1:1 nachbilden, Aktien bei Überschreitung der Kappungsgrenze verkaufen müssen. Aktuell betrifft dies z.B. SAP, die auf eine Quote von derzeit rund 21% kämen. Auch beim Rückzug von Linde vom deutschen Aktienmarkt 2023 soll dies eine Rolle gespielt haben. Die neue Version des DAX 40 ohne Kappungsgrenze soll noch in Q1 2025 veröffentlicht werden.
- // Der **DAX** pirschte sich gestern weiter an die Marke von 22.000 Punkten heran und markierte untertäglich bei 21.945,57 Punkten erneut ein neues Allzeithoch. Auch die wichtigsten **europäischen Märkte** handelten freundlich. Die neuen Zollrohgebärden wurden auch an den europäischen Aktienmärkten weitgehend ignoriert.
- // Die **Wall Street** erholte sich von den Verlusten der Vorwoche. Stahl- und Aluminiumproduzenten profitierten hier von den aktuellen Entwicklungen und führten den Markt an.
- // DAX +0,57%; MDAX +1,15%; TecDAX +0,45%
- // Dow Jones +0,38%; S&P 500 +0,67%; Nasdaq Comp. +0,98%

Unternehmen

- // **McDonald's** vermeldete für Q4 2024 auf dem amerikanischen Heimatmarkt einen Umsatzrückgang von 1,4%. Zwar stieg die Zahl der Restaurantbesuche etwas an, doch der durchschnittliche Umsatz je Kunde fiel geringer aus. Die Kunden schnallten angesichts konjunktureller Unsicherheiten den Gürtel enger. Zudem belastete durch rohe Zwiebeln eines Zulieferers ausgelöste Koli-bakterienbefall in einigen US-Filialen im Oktober die Umsatzentwicklung. Weltweit konnte der vergleichbare Umsatz dagegen leicht um 0,4% zulegen. Das bereinigte operative Konzernergebnis stieg um 2% auf USD 2,868 Mrd., der Gewinn je Aktie blieb konstant bei USD 2,80.

Devisen und Rohstoffe

- // Der Devisenhandel blieb impulslos. Der **EUR** hielt sich über der Marke von USD 1,03.
- // Nachdem die Angst vor den Folgen der neuen US-Zollpolitik die **Rohölpreise** in der vergangenen Woche deutlich nach unten zog, setzte gestern eine spürbare Gegenbewegung ein. Auch hier verpufften die neuen Ankündigungen.

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: 11. Februar 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