

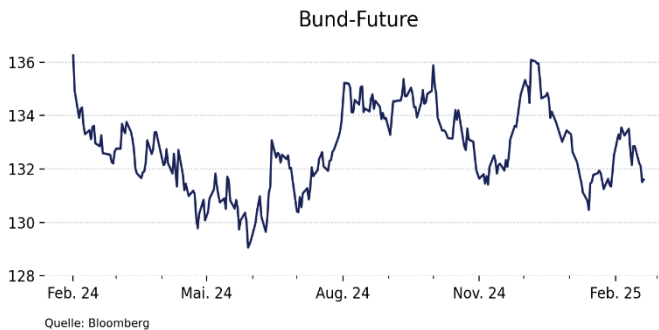
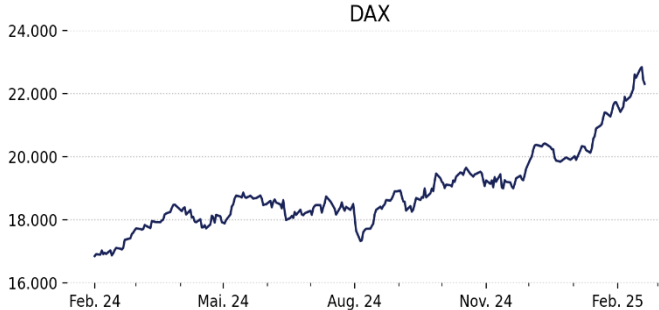
NORD/LB am Morgen

21. Februar 2025

Marktdaten	20.02.2025	19.02.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	22.314,65	22.433,63	19.909,14	12,1
MDAX	27.397,26	27.584,25	25.589,06	7,1
TECDAX	3.848,81	3.856,97	3.417,15	12,6
EURO STOXX 50	5.461,03	5.461,17	4.895,98	11,5
STOXX 50	4.701,23	4.708,77	4.308,63	9,1
DOW JONES IND.	44.176,65	44.627,59	42.544,22	3,8
S&P 500	6.117,52	6.144,15	5.881,63	4,0
MSCI World	3.893,65	3.906,82	3.707,84	5,0
MSCI EM	1.132,45	1.136,87	1.075,47	5,3
NIKKEI 225	38.519,76	38.931,62	39.894,54	-3,4
Euro in USD	1,0499	1,0423	1,0356	1,4
Euro in YEN	157,20	157,50	162,77	-3,4
Euro in GBP	0,8287	0,8282	0,8275	0,2
Bitcoin	98.509,26	96.578,04	94.338,42	4,4
Gold (USD)	2.942,15	2.939,71	2.624,50	12,1
Rohöl (Brent ICE USD)	76,48	76,04	74,64	2,5
Bund-Future	131,60	131,51	133,44	
Rex	125,19	125,34	125,89	
Umlaufrendite	2,47	2,44	2,31	
3M Euribor	2,534	2,529	2,714	
12M Euribor	2,446	2,447	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,534	2,557	2,367	
Bund-Rendite 20J.	2,769	2,794	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,503	4,531	4,569	

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit	Land	Indikator	für	Prognose
CET		Konjunktur/Sektor:		NORD/LB
00:30	JP	CPI Y/Y	Jan	4,0%
08:45	FR	Insee-Industrievertrauen sa	Feb	97
08:45	FR	Insee-Produktionsaussichten sa	Feb	-11
09:15	FR	HCOB France PMI Industrie, vorl.	Feb P	45,2
09:15	FR	HCOB France PMI Services, vorl.	Feb P	48,6
09:15	FR	HCOB France PMI Composite, vorl.	Feb P	47,9
09:30	DE	HCOB Germany PMI Industrie, vorl.	Feb P	45,9
09:30	DE	HCOB Germany PMI Services, vorl.	Feb P	52,2
09:30	DE	HCOB Germany PMI Composite, vorl.	Feb P	50,8
10:00	EU	HCOB Eurozone PMI Industrie, vorl.	Feb P	47,2
10:00	EU	HCOB Eurozone PMI Services, vorl.	Feb P	51,2
10:00	EU	HCOB Eurozone PMI Composite, vorl.	Feb P	50,5
10:30	GB	S&P Global/CIPS UK PMI Manufacturing, vorl.	Feb P	48,5
10:30	GB	S&P Global/CIPS UK PMI Services, vorl.	Feb P	51,0
15:30	EU	EZB Chefökonom Lane spricht		
15:45	US	Markit PMI, vorl.	Feb P	51,5
16:00	US	Hauswiederverkäufe	Jan	
16:00	US	Michigan Index, endg.	Feb F	68,0
Unternehmen:				
05:15	GB	Standard Chartered	GJ	
06:00	CH	Sika	GJ	
07:00	CH	BB Biotech	GJ	
07:00	FR	Air Liquide	GJ	
07:30	FR	EDF	GJ	

Marktumfeld

- // Das aktuelle **FOMC Sitzungsprotokoll** bringt keine großen Überraschungen. Die US-Notenbanker wollen ihr aktuelles Zeitspiel offenbar in die Verlängerung retten. Sie warten auf neue Preisdaten und machen sich gewisse Sorgen um den Anstieg der Inflationserwartungen der privaten Haushalte in den Vereinigten Staaten. Die drohenden Zölle spielen an dieser Stelle zweifellos eine Rolle. Der stärkere US-Dollar sollte die Auswirkungen der neuen Handelspolitik Washingtons auf die Inflationsentwicklung in den Vereinigten Staaten derzeit aber dämpfen. Der Devisenmarkt erwartet momentan eine im Vergleich zur EZB kurzfristig eher zögerlichere Fed. Die Anmerkungen im aktuellen FOMC Sitzungsprotokoll dürften diese Einschätzung bestätigen. In den nächsten 12 Monaten könnte sich das geldpolitische Umfeld in Washington aber drehen, was dann eher für den Euro sprechen würde.
- // Die **Verbraucherstimmung** in der **Euro-Zone** hat sich im Februar leicht um 0,6 Zähler aufgehellt, verbleibt – belastet von wieder etwas anziehenden Inflationsraten – mit minus 13,6 Punkten aber in negativem Terrain.
- // **Tagesausblick:** Zum Wochenausklang wird der Februar-Datenkranz zu den PMI-Daten in der Eurozone veröffentlicht. Bei den Daten für Deutschland wird insgesamt mit wenig Dynamik gerechnet. Der PMI für die Industrie dürfte sich weiter unterhalb der psychologisch wichtigen 50-Punkte-Marke bewegen, während der Services-PMI leicht darüber im „Expansionsbereich“ verbleiben dürfte. Insgesamt hat sich der Dienstleistungssektor in den vergangenen Monaten in der Eurozone vergleichsweise resilient präsentiert, während die Industrie aufgrund einer Vielzahl von Belastungsfaktoren besonders in Deutschland das Sorgenkind bleibt.

Renten- und Aktienmärkte

- // Stärker als erwartet gestiegene Erstanträge auf Arbeitslosenhilfe in den USA stützten **US-Treasuries**. Die Kurse legten zu.
- // Nach der Korrektur vom Mittwoch ging der **deutsche Aktienmarkt** zunächst auf Erholungskurs. Am Nachmittag bremste aber die Wall Street die Entwicklung, so dass zur Schlussglocke auf dem Frankfurter Parkett rote Kurse vorherrschten.
- // An der **Wall Street** hielten die Sorgen über die US-Zollpolitik an, zudem lastete ein schwacher Ausblick des Einzelhandelsriesen Walmart auf dem gesamten Aktienmarkt.
- // DAX -0,41%; MDAX -0,47%; TecDAX +0,01%
- // Dow Jones -1,01%; S&P 500 -0,43%; Nasdaq Comp. -0,47%

Unternehmen

- // **Airbus** steigerte im vergangenen Jahr den Umsatz um 6% auf EUR 69,2 Mrd. und den Nettogewinn von EUR 3,8 Mrd. auf EUR 4,2 Mrd. Das EBIT adjusted fiel dagegen von EUR 5,8 Mrd. auf EUR 5,4 Mrd. Die Dividende soll um EUR 0,20 auf EUR 3 je Aktie steigen. Probleme sieht das Management im Satellite-Geschäft, wo die nötige Größe fehlt, um wettbewerbsfähig zu sein. Hinzu kommen Lieferkettenthematiken im Verkehrsflugzeuggeschäft sowie fehlende Folgeaufträge für den Militärtransporter A400M. Trotzdem sollen die Auslieferungen im laufenden Jahr um 7% auf 820 Verkehrsflugzeuge und das EBIT adjusted auf EUR 7 Mrd. gesteigert werden.
- // **Mercedes-Benz** musste im vergangenen Jahr bei einem um 4,5% auf EUR 145,6 Mrd. geschrumpften Umsatz und einem um 3% auf 1,98 gefallenen Fahrzeugabsatz einen Einbruch des Betriebsergebnisses (EBIT) um 31% auf EUR 13,6 Mrd. hinnehmen. Vor allem ein Absatzrückgang auf dem wichtigsten Absatzmarkt China sowie die Konjunkturschwäche in Europa waren ursächlich. Die Dividende soll um EUR 1,00 auf EUR 4,30 je Aktie sinken, gleichzeitig wird aber ein Aktienrückkaufprogramm im Umfang von bis zu EUR 5 Mrd. und einer Laufzeit von 24 Monaten aufgelegt. Mit umfangreichen Einsparungen und einer Modelloffensive soll in den nächsten Jahren für Besserung gesorgt werden. Im laufenden Jahr dürfte es aber zunächst weiter nach unten gehen.
- // Durch ebensolche Einsparungen und eine Modelloffensive (z.B. R5) konnte der französische Autohersteller **Renault** dagegen bereits im Geschäftsjahr 2024 seinen operativen Gewinn um 3,5% auf EUR 4,3 Mrd. steigern. Der Umsatz kletterte um 7,4% auf EUR 56,2 Mrd. Mit diesen Werten erreichte Renault seine Jahresziele, die im Gegensatz zu vielen Konkurrenten im Jahresverlauf nicht revidiert werden mussten. Der Dividendenvorschlag sieht eine Anhebung auf EUR 2,20 (Vj.: EUR 1,85) je Aktie vor.

Devisen und Rohstoffe

- // Der **EUR** legte gestützt von den schwachen US-Arbeitsmarktdaten sowie wieder positiveren Signalen des ukrainischen Präsidenten hinsichtlich des Verhältnisses zur USA gegenüber dem USD zu.
- // Die **Ölpreise** gaben nach gestiegenen US-Ölreserven leicht 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: 21. 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