

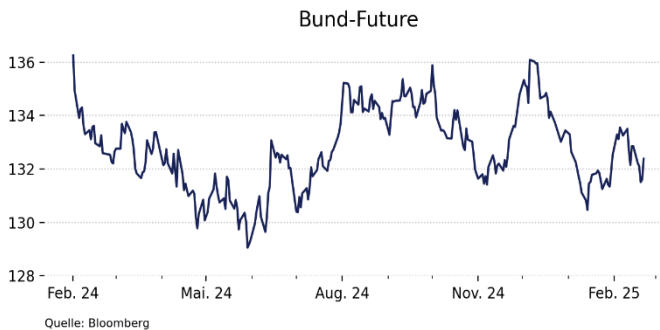
NORD/LB am Morgen

24. Februar 2025

Marktdaten	21.02.2025	20.02.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	22.287,56	22.314,65	19.909,14	11,9
MDAX	27.501,51	27.397,26	25.589,06	7,5
TECDAX	3.857,03	3.848,81	3.417,15	12,9
EURO STOXX 50	5.474,85	5.461,03	4.895,98	11,8
STOXX 50	4.734,68	4.701,23	4.308,63	9,9
DOW JONES IND.	43.428,02	44.176,65	42.544,22	2,1
S&P 500	6.013,13	6.117,52	5.881,63	2,2
MSCI World	3.843,08	3.893,65	3.707,84	3,6
MSCI EM	1.147,30	1.132,45	1.075,47	6,7
NIKKEI 225	38.776,94	38.519,76	39.894,54	-2,8
Euro in USD	1,0458	1,0499	1,0356	1,0
Euro in YEN	156,15	157,20	162,77	-4,1
Euro in GBP	0,8279	0,8287	0,8275	0,1
Bitcoin	95.972,11	98.509,26	94.338,42	1,7
Gold (USD)	2.936,05	2.942,15	2.624,50	11,9
Rohöl (Brent ICE USD)	74,43	76,48	74,64	-0,3
Bund-Future	132,38	131,60	133,44	
Rex	125,47	125,19	125,89	
Umlaufrendite	2,42	2,47	2,31	
3M Euribor	2,521	2,534	2,714	
12M Euribor	2,463	2,446	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,47	2,534	2,367	
Bund-Rendite 20J.	2,702	2,769	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,431	4,503	4,569	

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit	CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
Konjunktur/Sektor:					
10:00		DE	ifo-Geschäftsklimaindex	Feb	86,0
10:00		DE	ifo-Geschäftserwartungen	Feb	85,5
10:00		DE	ifo-Geschäftsbeurteilung	Feb	86,5
11:00		EU	HVPI M/M, endg.	Jan F	-0,3%
11:00		EU	HVPI Y/Y, endg.	Jan F	2,5%
11:00		EU	HVPI Kernrate Y/Y, endg.	Jan F	2,7%
15:00		BE	Unternehmensvertrauen sa	Feb	-12,4
Unternehmen:					
08:00		IR	Bank of Ireland	Jahreszahlen	
o. A.		NL	PostNL	Jahreszahlen	
o. A.		US	Dominos's Pizza	Q4-Zahlen	
o. A.		US	Zoom Communications	Q4-Zahlen	

Marktumfeld

- // **Deutschland hat gewählt.** Dem Ergebnis nach Auszählung aller Wahlkreise zufolge dürfte es für ein Zweier-Bündnis aus Union und SPD reichen. Der zukünftige Bundeskanzler Friedrich Merz rechnet mit einer schwierigen Regierungsbildung, die er aber bis Ostern abgeschlossen haben will. Angesichts der Wirtschaftskrise forderten Vertreter der Wirtschaft Tempo bei den Gesprächen und schnelle Reformen. Am dt. Aktienmarkt dürfte die Hoffnung auf einen Politikwechsel heute zunächst etwas Schwung geben.
- // Im Jahr 2024 wurden in Deutschland rd. 120.900 große Unternehmen gegründet und damit 2,1% mehr als 2023 und dies auch trotz einer Wirtschaft in der Rezession. Zur gleichen Zeit stieg die **Anzahl vollständiger Betriebsaufgaben** laut Stat. Bundesamt auf rd. 99.200 (+2,7%) an. Kann man hier per Saldo dann von einem Hoffnungsschimmer sprechen? Leider nein. Dieses Muster ist nicht ungewöhnlich. Destatis: „Dennoch war die Zahl der Betriebsgründungen auch 2024 wie in allen Jahren seit Beginn der Zeitreihe im Jahr 2003 höher als die Zahl der Betriebsaufgaben“.
- // Bei der EZB gibt es ein **neues Regelwerk** für die Nutzung der **Bonitätsbewertungen externer Ratingagenturen**. Betroffen sind u. a. **Unternehmensanleihen** und **unbesicherte Bankenanleihen**. In der Zukunft wird die EZB nur noch das zweitbeste Rating zur Bestimmung der Kreditqualität der Sicherheiten heranziehen (dies soll auch für Schuldentitel des öffentlichen Sektors aus Ländern ausserhalb der Euro-Zone gelten). Bisher verwendet die EZB noch das beste Rating der Bonitätsstufen. Für Staatsanleihen ändert sich natürlich nichts. Hier wird auch weiter das „beste“ Rating zu Grunde gelegt. Das genaue Datum (ab wann die Vorschriften in Kraft treten sollen) wurde noch nicht bekannt gegeben, erwartet wird es aber frühestens in 1,5 Jahren.
- // **Wochenausblick:** In dieser Woche stehen zunächst einige Stimmungsklimaindikatoren an. Am Montag rückt der ifo-Geschäftsklimaindex in den Fokus. Zuletzt zeigten die Umfrageergebnisse unter Finanzmarktexperten eine recht deutliche Stimmungsauffhellung, doch hatte sich beispielsweise im Dezember gezeigt, dass diese nicht unbedingt auf die Unternehmenslenker überspringen muss. Am Mittwoch folgt das GfK-Verbrauchervertrauen, am Donnerstag das Economic Sentiment in der Eurozone. Der Freitag gehört wiederum den harten Konjunkturindikatoren mit u.a. den Februar-Inflationszahlen für Deutschland sowie den PCE-Daten im Januar in den USA.

Renten- und Aktienmärkte

- // **Deutsche Bundesanleihen** beenden eine eher schwache Woche dann doch versöhnlich. Sah es am Donnerstag noch danach aus, dass die Renditen zehnjähriger Bunds in Summe um bis zu 10bp auf Wochensicht fallen, ergab sich am Freitag ein anderes Bild. Bunds waren gesucht (die Renditen fielen um -7bp auf 2,47%). Die insgesamt etwas enttäuschenden Zahlen der Einkaufsmanagerindizes ließen die Sorgen über den wirtschaftlichen Ausblick wieder in den Vordergrund der Marktteilnehmer rücken.
- // Bei **amerikanischen Staatsanleihen** sorgt derzeit indes ein Gerücht für Furore. Der Präsident der Vereinigten Staaten könnte ausländische Gläubiger der USA ggf. zwingen, ihre Staatsanleihen in Papiere mit ultralangen Laufzeiten umzutauschen. Dieses Szenario erscheint derzeit zwar unmöglich, resp. undenkbar, trotzdem bereitet sich der Bondmarkt auf neue Disruptionen in der globalen Finanzordnung vor. Die Nachrichtenagentur Bloomberg berichtet über diesen Sachverhalt unter dem Namen „Mar-a-Lago Accord“ in Anspielung auf das Plaza-Abkommen von 1985 und das Bretton-Woods-Abkommen von 1944.
- // Der **dt. Leitindex** verläßt den Freitagshandel minimal im Minus.
- // DAX -0,12%; MDAX +0,38%; TecDAX +0,21%
- // An der **Wall Street** hat sich am Freitag aufgrund von Konjunktur- und Inflations Sorgen die Kursschwäche verfestigt.
- // Dow Jones -1,70%; S&P 500 -1,71%; Nasdaq Comp. -2,20%

Unternehmen

- // **Volkswagen** und seine Tochter Audi bereiten sich im Hinblick auf die drohenden Einfuhrzölle in die USA auf eine höhere Produktion in Nordamerika vor (Audi plant sich noch in diesem Jahr auf eine nordamerikanische Produktionsstätte für den US-Markt festzulegen - für Audi sind die USA und Nordamerika eine Wachstumsregion). Der VW-Konzern ist dabei nicht allein. Auch **Mercedes-Benz** prüft Produktionsausweitungen in den USA.

Rohstoffe

- // Mit einer bisherigen Jahresperformance von rd. 12% legte **Gold** zum Wochenschluss eine kleine Verschnaufpause ein (-0,09%). Erst am vergangenen Donnerstag war das gelbe Edelmetall auf ein neues Rekordhoch von USD 2.954,69 geklettert.

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: 24. 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