

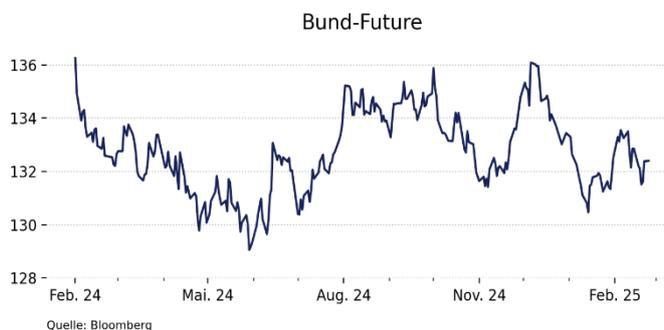
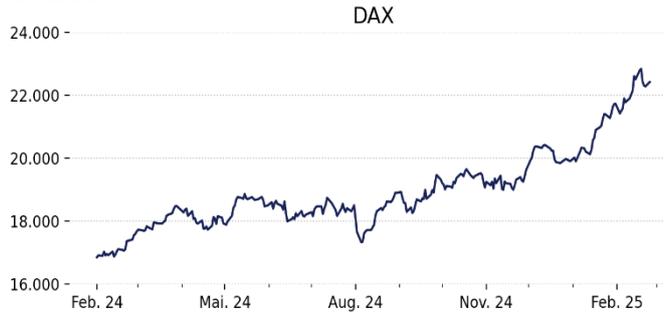
NORD/LB am Morgen

25. Februar 2025

Marktdaten	24.02.2025	21.02.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	22.425,93	22.287,56	19.909,14	12,6
MDAX	27.918,55	27.501,51	25.589,06	9,1
TECDAX	3.858,88	3.857,03	3.417,15	12,9
EURO STOXX 50	5.453,76	5.474,85	4.895,98	11,4
STOXX 50	4.727,37	4.734,68	4.308,63	9,7
DOW JONES IND.	43.461,21	43.428,02	42.544,22	2,2
S&P 500	5.983,25	6.013,13	5.881,63	1,7
MSCI World	3.828,18	3.843,08	3.707,84	3,2
MSCI EM	1.135,74	1.147,30	1.075,47	5,6
NIKKEI 225	38.365,35	38.776,94	39.894,54	-3,8
Euro in USD	1,0461	1,0458	1,0356	1,0
Euro in YEN	156,96	156,15	162,77	-3,6
Euro in GBP	0,829	0,8279	0,8275	0,2
Bitcoin	91.074,23	95.972,11	94.338,42	-3,5
Gold (USD)	2.949,61	2.936,05	2.624,50	12,4
Rohöl (Brent ICE USD)	74,78	74,43	74,64	0,2
Bund-Future	132,40	132,38	133,44	
Rex	125,68	125,47	125,89	
Umlaufrendite	2,39	2,42	2,31	
3M Euribor	2,521	2,521	2,714	
12M Euribor	2,431	2,463	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,477	2,47	2,367	
Bund-Rendite 20J.	2,724	2,702	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,389	4,431	4,569	

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit	Land	Indikator	für	Prognose
CET		Konjunktur/Sektor:		NORD/LB
08:00	DE	BIP sa Q/Q, endg.	Q4 F	-0,2%
08:00	DE	BIP wda Y/Y, endg.	Q4 F	-0,2%
08:00	DE	BIP nsa Y/Y, endg.	Q4 F	-0,4%
10:20	GB	Fed's Logan spricht in London		
11:00	EU	Bundesbankpräsident Nagel spricht		
14:00	EU	EZB Ratsmitglied Schnabel spricht		
15:00	US	S&P/Case Shiller Hauspreisindex M/M	Dez	0,4%
16:00	US	Richmond Fed Index	Feb	-1
16:00	US	Verbrauchervertrauen Conf. Board	Feb	102,5
19:00	US	Fed's Barkin spricht in Richmond		
Unternehmen:				
07:00	DE	Uniper	Jahreszahlen	
07:00	DE	FMC	Jahreszahlen	
07:00	DE	Heidelberg Materials	Jahreszahlen	
07:00	DE	Hamborner Reit	Jahreszahlen	
07:30	DE	SFC Energy	Jahreszahlen	
08:00	DE	Flatexdegiro	Jahreszahlen	
10:30	DE	DZ-Bank	Bilanz-Pk	
10:30	DE	Rotkäppchen-Mumm	Bilanz-Pk	
11:00	DE	Deutsche Bundesbank		
12:00	US	Home Depot	Q4	
14:00	US	American Tower	Q4	
17:00	US	Apple	HV	
18:00	US	ASM International	Jahreszahlen	
22:00	US	Alcon	Jahreszahlen	

Marktumfeld

- // Die **deutschen Unternehmen** befinden sich im Abwartemodus, der **ifo-Geschäftsklimaindex** verharrt im Februar bei 85,2 Punkten. Die aktuelle Lage wird sogar schlechter bewertet, aber immerhin haben sich die Erwartungen aufgehellt. Das Ergebnis der Bundestagswahlen ist in der Umfrage zwar noch nicht enthalten, ist aber mit Blick auf die Wirtschaftsstimmung auch ambivalent. Zwar reicht es knapp für ein Bündnis von CDU/CSU und SPD, was für Stabilität der Regierung spricht. Allerdings wird die Opposition von gestärkten politischen Rändern dominiert, auf die man für verfassungsändernde Beschlüsse sogar angewiesen wäre. Bei allen Maßnahmen droht der neuen Regierung das populistische Kreuzfeuer von der AfD und der Linkspartei. Es wird somit schwierig für die neue Bundesregierung – eine schnelle Belebung der Stimmung und der wirtschaftlichen Aktivität zeichnet sich vor diesem Hintergrund leider aktuell noch nicht ab.
- // **Tagesausblick:** Beim heutigen Februar-Datenkranz zum Verbrauchervertrauen in den USA ist insgesamt mit einer leichten Eintrübung zu rechnen, schließlich bilden vor allem zunehmende Inflations- und Arbeitsmarktsorgen keinen guten Nährboden für künftige Konsumausgaben, die traditionell etwa zwei Drittel der US-Wirtschaftsleistung stellen. Von Seiten der Geldpolitiker aus Washington meldet sich Richmond-Fed-Präsident Barkin zu Wort, auf Seiten der europäischen Amtskollegen stehen Termine mit Redebeiträgen von Bundesbankpräsident Nagel und EZB-Direktoriumsmitglied Schnabel an. Auf der Unternehmensseite gilt es wieder diverse Berichte zu verdauen. Wer - wann - was verkündet, ist unter „Termine“ in der linken Spalte genau vermerkt.

Renten- und Aktienmärkte

- // Die Kurse **deutsche Staatsanleihen** haben am Montag kaum auf die Ergebnisse der Bundestagswahl reagiert.
- // Der Sieg der CDU bei der Bundestagswahl hat zum Wochenstart die Hoffnung auf einen Wirtschaftsaufbruch in Deutschland genährt und am **deutschen Aktienmarkt** besonders den MDAX angeschoben. Es gab zahlreiche Wahlprofiteure. Neben Banken und Versorgern zählten Immobilienwerte und Rüstungswerte dazu. Anleger setzten auf Wirtschaftskompetenz der CDU/CSU-Fraktion. DAX +0,62%; MDAX +1,52%; TecDAX +0,05%
- // Die **Wall Street** hat sich nicht von ihrem jüngsten Kursrutsch erholt. Nun dürften die Geschäftszahlen des Halbleitergiganten Nvidia in den Fokus rücken, die am Mittwoch nach Börsenschluss veröffentlicht werden.
- // Dow Jones +0,08%; S&P 500 -0,50%; Nasdaq Comp. -1,21%

Unternehmen

- // Die Beteiligungsgesellschaft des Investors Warren Buffett **Berkshire Hathaway** hat das 3. Jahr in Folge einen Rekordgewinn erwirtschaftet. Der Betriebsgewinn sei 2024 im Vergleich zum Vorjahr um 27% auf 47,44 Mrd. USD geklettert, teilte das Unternehmen mit. Ein Großteil davon stammt aus den Erträgen des enormen Barvermögens von Berkshire, das Ende 2024 einen Rekordwert von 334,2 Mrd. USD erreichte.
- // Im Vorfeld des geplanten Börsengangs muss der chinesische Moderversender **Shein** einem Zeitungsbericht zufolge einen Gewinneinbruch hinnehmen. Unter dem Strich habe das Unternehmen 2024 mit 1 Mrd. USD fast 40% weniger verdient als ein Jahr zuvor, berichtete die „Financial Times“.
- // **Apple** kündigt massive Investitionen in den USA an. In den kommenden vier Jahren werde der Konzern insgesamt 500 Mrd. USD ausgeben, teilte der iPhone-Entwickler mit. Dazu gehöre der Aufbau einer Produktion von Hochleistungsservern für Künstliche Intelligenz. Im Rahmen der geplanten Projekte würden in der Forschung und Entwicklung etwa 20.000 Stellen geschaffen.
- // Im Konkurrenzkampf mit Musks Satellitenfirma Starlink hat **Eutelsat** einen Etappensieg errungen. Die französisch-britische Firma gab den weltweit ersten erfolgreichen Test einer Mobilfunk-Verbindung nach dem modernen 5G-Standard per Satellit bekannt. Dieser wird von handelsüblichen Smartphones unterstützt, während bei Starlink bislang spezielle Geräte für Internet-Verbindungen benötigt werden. Starlink erprobt in den USA ebenfalls Satelliten-Telefonie über handelsübliche Handys.

Devisen und Rohstoffe

- // Der **EUR** legte nach dem Sieg der CDU bei der Bundestagswahl zu und zeigt sich auch im späteren Handel stabil.
- // Die **Ölpreise** haben sich zum Wochenstart unaufgeregt präsentiert. Spekulationen, laut denen Rohöl aus kurdischen Gebieten des Irak wieder stärker auf den Markt gelangen könnte, bewegten kaum. Laut unbestätigten Berichten soll eine stillgelegte Ölpipeline in die Türkei wieder ihren Betrieb aufnehmen.

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: 25. 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