

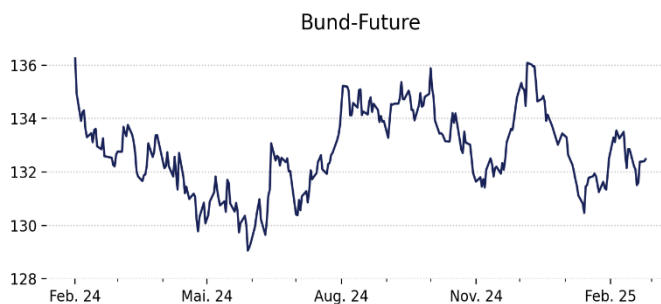
Marktdaten	25.02.2025	24.02.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	22.410,27	22.425,93	19.909,14	12,6
MDAX	28.086,48	27.918,55	25.589,06	9,8
TECDAX	3.839,39	3.858,88	3.417,15	12,4
EURO STOXX 50	5.447,90	5.453,76	4.895,98	11,3
STOXX 50	4.738,55	4.727,37	4.308,63	10,0
DOW JONES IND.	43.621,16	43.461,21	42.544,22	2,5
S&P 500	5.955,25	5.983,25	5.881,63	1,3
MSCI World	3.814,35	3.828,18	3.707,84	2,9
MSCI EM	1.122,38	1.135,74	1.075,47	4,4
NIKKEI 225	38.151,88	38.365,35	39.894,54	-4,4
Euro in USD	1,0523	1,0461	1,0356	1,6
Euro in YEN	156,49	156,96	162,77	-3,9
Euro in GBP	0,8302	0,829	0,8275	0,3
Bitcoin	88.415,31	91.074,23	94.338,42	-6,3
Gold (USD)	2.924,59	2.949,61	2.624,50	11,4
Rohöl (Brent ICE USD)	73,02	74,78	74,64	-2,2
Bund-Future	132,48	132,40	133,44	
Rex	125,78	125,68	125,89	
Umlaufrendite	2,38	2,39	2,31	
3M Euribor	2,53	2,521	2,714	
12M Euribor	2,417	2,431	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,458	2,477	2,367	
Bund-Rendite 20J.	2,699	2,724	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,285	4,389	4,569	

Quelle: Bloomberg

Charts



Quelle: Bloomberg



Quelle: Bloomberg

Termine

Zeit	Land	Indikator	für	Prognose
CET		Konjunktur/Sektor:		NORD/LB
08:00	DE	GfK Verbrauchervertrauen	Mär	-21,7
16:00	US	Neubauverkäufe	Jan	680K
Unternehmen:				
06:45	CH	Adecco	GJ	
07:00	CH	Georg Fischer	GJ	
07:00	CH	Emmi	GJ	
07:00	DE	Zehnder	GJ	
07:00	DE	Deutsche Telekom	GJ	
07:00	DE	Covestro	GJ	
07:00	DE	Fresenius	GJ	
07:00	DE	E.ON	GJ	
07:00	BE	Anheuser-Busch InBev	GJ	
07:00	AT	Wienerberger	GJ	
07:30	DE	Munich Re	GJ	
07:30	DE	Auto1 Group	Q4-Umsatz	
07:30	FR	Danone	GJ	
08:00	IE	CRH	GJ	
08:00	DE	Gerresheimer	GJ	
08:00	NL	Stellantis	GJ	
08:00	NL	Wolters Kluwer	GJ	
10:00	DE	Ceconomy	HV	
22:00	US	Salesforce	Q4	
22:05	US	Adtran	Q4	
22:10	US	Ebay	Q4	
22:20	US	Nvidia	Q4	
o.A.	GB	Aston Martin	GJ	
o.A.	IT	Pirelli	GJ	

Marktumfeld

- // Die Stimmung unter den deutschen Exporteuren hat sich im Februar etwas verbessert. Laut Ifo-Institut stieg das Barometer für die **Exportorerwartungen** von minus 7,1 Punkten im Januar auf nunmehr minus 5,0 Zähler. Allerdings verharrt der Wert seit fast zwei Jahren im negativen Bereich. Steigende Auslandsumsätze erwarten die Möbel- und Getränkeindustrie sowie die Hersteller elektrischer Ausrüstung. In der Automobilindustrie hat sich die Stimmung spürbar aufgehellt, allerdings bleiben die Exportaussichten noch im negativen Bereich. Die Maschinenbauer und die chemische Industrie erwarten weiter leicht rückläufige Exportumsätze. Mit deutlichen Rückgängen bei den Auslandsumsätzen rechnen die Hersteller von Textilien und Bekleidung.
- // Der reale **Auftragseingang im Bauhauptgewerbe** ist im vergangenen Jahr real um 0,7% gegenüber dem Vorjahr gesunken. Nominal ergab sich ein Anstieg um 1,1%. Dabei lag der Auftragseingang im Hochbau real um 5,0% unter Vorjahr (darunter Wohnungsbau -3,5%), wohingegen sich im Tiefbau ein Anstieg um real 3,4% ergab.
- // Die **Bundesbank** hat im Jahr 2024 in Folge der Zinspolitik der Europäischen Zentralbank einen **Rekordverlust** von EUR 19,2 Mrd. erzielt. Laut Präsident Nagel dürfte der Höhepunkt der jährlichen Belastungen überschritten sein. Die Zentralbank habe eine solide Bilanz, sie werde die Verluste in die nächsten Jahre vortragen und mit künftigen Gewinnen wieder ausgleichen.
- // Die **Konsumstimmung** in den **USA** fiel im Februar um sieben Zähler auf 98,3 Punkte und damit deutlich stärker als angenommen. Außerdem ist die **Inflationserwartung** der Verbraucher (12 Monate) von 5,2% im Januar auf nunmehr 6,0% gestiegen.
- // **Tagesausblick:** Die heutigen Daten zum GfK-Verbrauchervertrauen dürften nach dem bisher verhaltenen Jahresstart tendenziell etwas weniger Konjunkturpessimismus signalisieren, wenngleich die Bäume noch nicht in den Himmel wachsen werden. Dabei muss berücksichtigt werden, dass die Umfrage noch vor dem Wahlsonntag abgeschlossen wurde. Der „Abwartemodus“ bei den regelmäßig befragten 2.000 privaten Haushalten dürfte allerdings auch auf Sicht noch weiter anhalten. Unternehmensseitig stehen u.a. mit E.ON, Deutsche Telekom, Munich Re und vor allem Nvidia einige interessante Werte auf dem Programm.

Renten- und Aktienmärkte

- // **Anleihekurse** legten beidseits des Atlantiks zu. Gestützt wurden sie von den schwachen US-Konsumdaten.
- // Die **europäischen Aktienmärkte** präsentierten sich gestern einheitlich. Insbesondere bei Tech-Werten machte sich vor den heute Abend anstehenden NVIDIA-Zahlen Nervosität breit. Die Erwartungen sind hoch und gleichzeitig wächst die KI-Konkurrenz in China. DAX -0,07%; MDAX +0,60%; TecDAX -0,51%
- // Auch an der **Wall Street** ging es verhalten zu.
- // Dow Jones +0,35%; S&P 500 -0,47%; Nasdaq Comp. -1,35

Unternehmen

- // **Fresenius Medical Care (FMC)** wies für das vergangene Jahr zwar einen Umsatzrückgang um 1% auf EUR 19,34 Mrd. aus, allerdings legten die Erlöse organisch um 4% zu. Das bereinigte EBIT stieg währungsbereinigt um 18% auf über EUR 1,8 Mrd., das Konzernergebnis kletterte um 8% auf EUR 539 Mio. Im vergangenen Jahr wurden Einsparungen von EUR 567 Mio. erzielt, die über Plan lagen. Die Dividende soll um EUR 0,25 auf EUR 1,44 je Aktie steigen. In 2025 soll bei einem Umsatzplus im niedrigen einstelligen Prozentbereich ein Anstieg des bereinigten EBIT im hohen Zehner- bis hohen Zwanzigerprozentbereich erzielt werden.
- // Der Gewerbeimmobilienvermieter **Hamborner Reit** litt im vergangenen Jahr unter höheren Kosten für Personal, Verwaltung und Instandhaltung. Die Ertragskennziffer Funds from Operations (FFO) sank um 5,5% auf EUR 51,6 Mio. Die Dividende soll sich wie im Vorjahr auf EUR 0,48 je Aktie belaufen. Für das laufende Jahr erwartet das Management sinkende Erlöse aus Mieten und Pachten und einen FFO zwischen EUR 44,0 Mio. und EUR 46,0 Mio. Da mittelfristig mit höheren Kosten gerechnet wird, soll die Dividendenpolitik für die Folgejahre überprüft werden.

Devisen und Rohstoffe

- // Der **EUR** stieg nach den US-Konsumdaten kurzzeitig über die Marke von USD 1,05.
- // Abwärts ging es gestern bei den Kryptowährungen (**Bitcoin** -7%). Investoren zeigen sich enttäuscht, dass eine stärkere Unterstützung der Trump Regierung ausbleibt, etwa durch eine Lockerung der Regularien. Hinzu kamen große ETF Abflüsse und die Nachricht eines riesigen Börsenhacks (Bybit aus Dubai).

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: 26. 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