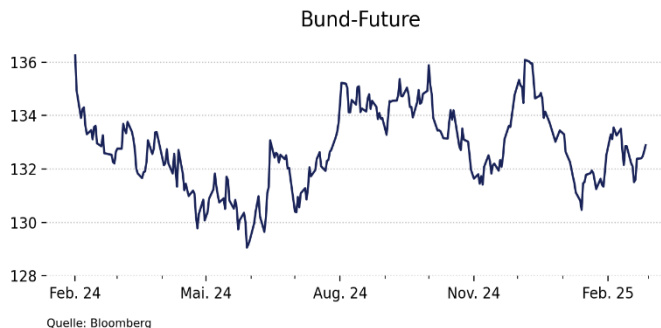


Marktdaten	27.02.2025	26.02.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	22.550,89	22.794,11	19.909,14	13,3
MDAX	28.558,19	28.621,29	25.589,06	11,6
TECDAX	3.803,12	3.849,21	3.417,15	11,3
EURO STOXX 50	5.472,56	5.527,99	4.895,98	11,8
STOXX 50	4.761,84	4.775,44	4.308,63	10,5
DOW JONES IND.	43.239,50	43.433,12	42.544,22	1,6
S&P 500	5.861,57	5.956,06	5.881,63	-0,3
MSCI World	3.767,35	3.821,04	3.707,84	1,6
MSCI EM	1.124,03	1.135,41	1.075,47	4,5
NIKKEI 225	37.862,85	38.247,97	39.894,54	-5,1
Euro in USD	1,0396	1,0483	1,0356	0,4
Euro in YEN	155,84	156,17	162,77	-4,3
Euro in GBP	0,8252	0,8272	0,8275	-0,3
Bitcoin	84.493,28	84.254,04	94.338,42	-10,4
Gold (USD)	2.875,53	2.918,03	2.624,50	9,6
Rohöl (Brent ICE USD)	74,04	72,53	74,64	-0,8
Bund-Future	132,89	132,67	133,44	
Rex	126,01	125,99	125,89	
Umlaufrendite	2,36	2,35	2,31	
3M Euribor	2,485	2,499	2,714	
12M Euribor	2,409	2,40	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,413	2,433	2,367	
Bund-Rendite 20J.	2,67	2,677	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,256	4,268	4,569	

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit	Land	Indikator	für	Prognose
CET				NORD/LB
Konjunktur/Sektor:				
00:50	JP	Einzelhandelsumsatz sa M/M	Jan	0,4%
08:00	DE	Einzelhandelsumsätze sa M/M	Jan	-0,2%
08:00	DE	Einzelhandelsumsätze nsa Y/Y	Jan	1,7%
08:00	DE	Importpreise M/M	Jan	0,7%
08:00	DE	Importpreise Y/Y	Jan	2,7%
08:45	FR	BIP sa Q/Q, endg.	Q4 F	-0,1%
08:45	FR	BIP sa Y/Y, endg.	Q4 F	0,7%
09:00	CH	KOF Konjunkturbarometer	Feb	101,2
09:55	DE	Arbeitslosenquote sa	Feb	6,2%
09:55	DE	Arbeitslosigkeit Veränderung sa M/M	Feb	11k
14:00	DE	CPI M/M, vorl.	Feb P	0,4%
14:00	DE	CPI Y/Y, vorl.	Feb P	2,3%
14:00	DE	HVPI M/M, vorl.	Feb P	0,5%
14:00	DE	HVPI Y/Y, vorl.	Feb P	2,7%
14:30	US	PCE-Deflator M/M	Jan	0,3%
14:30	US	PCE-Kernrate M/M	Jan	0,3%
14:30	US	Persönliche Ausgaben M/M	Jan	-0,1%
14:30	US	Persönliche Einkommen M/M	Jan	0,3%
15:45	US	Chicago Index	Feb	40,5
Unternehmen:				
06:30	CH	Holcim	GJ	
07:00	DE	BASF	GJ	
07:00	DE	Allianz	GJ	
07:00	DE	Alzchem	GB	
07:00	CH	Clariant	GJ	
07:30	AT	Erste Group Bank	GJ	
08:00	GB	Pearson Group	GJ	
08:00	ES	International Consolidated Airlines	GJ	

Marktumfeld

- // Das **Geschäftsklima** in der **Eurozone** hat sich im Februar leicht um 1,0 Zähler auf 96,3 Punkte verbessert. Volkswirte hatten im Konsens für das Stimmungsbarometer mit einem Anstieg auf 96,0 Punkte gerechnet.
- // Die **Nachfrage nach Krediten** nimmt im Euroraum wieder zu. Im Januar legten Banken 2,0% mehr Darlehen an Unternehmen aus als im Jahr zuvor. Im Dezember lag der Anstieg noch bei 1,7%. An Privathaushalte wurden im Januar 1,3% mehr Darlehen vergeben. Im Dezember lag der Zuwachs bei 1,1%.
- // Die **Auftragseingänge** in der **US-Industrie** sind im Januar überraschend stark um 3,1% gestiegen. Volkswirte hatten im Schnitt mit einem Plus von 2,0% gerechnet.
- // Die **Gemüseernte** in Deutschland ist im Jahr 2024 um 6,1% auf 4,2 Mio. Tonnen gestiegen. Lediglich im Jahr 2021 wurde mit 4,3 Mio. Tonnen mehr geerntet. Die Anbaufläche stieg gegenüber Vorjahr um 3,2% auf 126.800 Hektar. Die Zahl der Gemüse erzeugenden Betriebe nahm gegenüber der letzten Vollerhebung im Jahr 2020 um 4,4% auf 5.830 ab. In Bezug auf die Erntemengen lagen Möhren bzw. Karotten mit 850.600 Tonnen (+6,8%) vor Speisezwiebeln mit 744.400 Tonnen (+11,7%), Weißkohl mit 427.100 Tonnen (+7,2%), Einlegegurken mit 213.700 Tonnen (+10,3%) und Eissalat mit 127.800 Tonnen (+5,4%). 12,7% der Erntemenge wurde ökologisch erzeugt.
- // **Tagesausblick:** Bei den heutigen deutschen Inflationszahlen für Februar dürften sich Beobachter in der Jahresrate auf wenig Dynamik eingestellt haben, womit der Preisaufrtrieb aber insgesamt in Schlagdistanz zur EZB-Zielmarke von 2% bleibt. Daneben werden die deutschen Einzelhandelsumsätze für Januar berichtet, die zu diesem Zeitpunkt noch nicht auf einen Schwenk in der eingetrübten Konsumlaune hinweisen dürften. In den USA werden mit dem PCE-Deflator wichtige Preisdaten berichtet. Daten zur persönlichen Einkommens- und Ausgabenentwicklung geben zudem ein Stück mehr den Blick auf die gegenwärtige Kaufkraftsituation in US-Haushalten frei. Unternehmensseitig werden unter anderem mit BASF und Allianz spannende Jahreszahlen veröffentlicht.

Renten- und Aktienmärkte

- // Nach den Kursanstiegen am Mittwoch kam es bei **deutschen Staatsanleihen** gestern zu leichten Gewinnmitnahmen.
- // Die **europäischen Aktienmärkte** gaben gestern nach. Schwach handelten insbesondere Automobiltitel nach neuerlichen US-Zollandrohungen sowie Chipwerte nachdem der NVIDIA-Ausblick für die Q1-Gewinnmarge unter dem Wert für Q4 2024 liegt.
- // DAX -1,07%; MDAX -0,22%; TecDAX -1,20%
- // An der **Wall Street** weiteten sich die Verluste nach Konjunkturdaten aus. Während das Neugeschäft überraschend stark war, blieben die BIP-Daten für Q4 unter den Erwartungen.
- // Dow Jones -0,45%; S&P 500 -1,59%; Nasdaq Comp. -2,87

Unternehmen

- // Autovermieter **Sixt** erzielte in 2024 einen Rekordumsatz von rund EUR 4 Mrd. (+10,5%). Der Anstieg konnte vor allem dank eines anziehenden Nordamerika-Geschäfts erzielt werden. Derselbe Markt sorgte aber auf der anderen Seite aufgrund sinkender Restwerte für Gebrauchtwagen auch für einen Rückgang des Vorsteuergewinns (EBT) um 28% auf EUR 335,2 Mio. Für das laufende Jahr rechnet das Unternehmen mit einem weiteren Umsatzwachstum um 5% bis 10%. Die Umsatzrendite vor Steuern soll auf rund 10% ansteigen (Vj.: 8,4%).
- // **Beiersdorf** konnte seinen Umsatz 2024 durch Preis- und Mengensteigerungen auf ein Rekordniveau von EUR 9,9 Mrd. (Vj.: EUR 9,4 Mrd.) steigern. Die EBIT-Marge stieg auf 13,9% (Vj.: 13,4%). Das Konzernergebnis kletterte auf EUR 928 Mio. (Vj.: EUR 749 Mio.). Bei der Kernmarke Nivea wuchs der Umsatz organisch um 9% auf EUR 5,6 Mrd., Tesa legte um 1,9% auf EUR 1,7% zu. Da für den Hautpflegemarkt 2025 ein geringeres Wachstum erwartet wird, rechnet der Konzern für das laufende Jahr mit einem organischen Umsatzplus zwischen 4% und 6%. Die EBIT-Rendite soll leicht über Vorjahr liegen. Auch wenn mögliche US-Zölle das Unternehmen treffen könnten, rechnet das Management auch im laufenden Jahr dank neuer Produkteinführungen mit Zuwächsen im US-Markt.

Devisen und Rohstoffe

- // Der **EUR** gab nach den neuerlichen Zollandrohungen aus den USA spürbar in Richtung der Marke von USD 1,04 nach.
- // Die **Ölpreise** profitierten dagegen von den geplanten Zöllen auf Waren aus Mexiko und Kanada. Die USA importieren aus beiden Ländern Rohöl. Zudem wurde Chevron durch Trump die Lizenz zur Förderung in Venezuela entzogen.

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: 28. 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