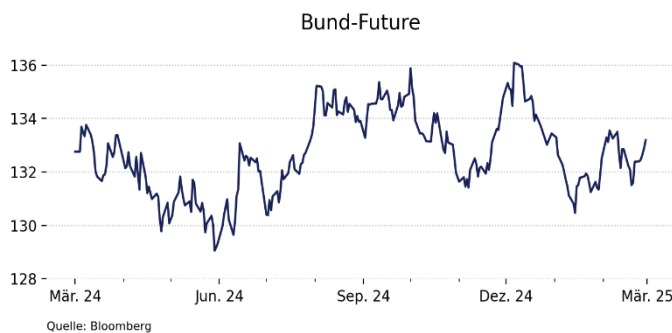


Marktdaten	28.02.2025	27.02.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	22.551,43	22.550,89	19.909,14	13,3
MDAX	28.298,44	28.558,19	25.589,06	10,6
TECDAX	3.777,13	3.803,12	3.417,15	10,5
EURO STOXX 50	5.463,54	5.472,56	4.895,98	11,6
STOXX 50	4.761,56	4.761,84	4.308,63	10,5
DOW JONES IND.	43.840,91	43.239,50	42.544,22	3,0
S&P 500	5.954,50	5.861,57	5.881,63	1,2
MSCI World	3.805,33	3.767,35	3.707,84	2,6
MSCI EM	1.097,25	1.124,03	1.075,47	2,0
NIKKEI 225	37.155,50	37.862,85	39.894,54	-6,9
Euro in USD	1,0375	1,0396	1,0356	0,2
Euro in YEN	156,27	155,84	162,77	-4,0
Euro in GBP	0,8249	0,8252	0,8275	-0,3
Bitcoin	84.510,17	84.493,28	94.338,42	-10,4
Gold (USD)	2.857,83	2.875,53	2.624,50	8,9
Rohöl (Brent ICE USD)	72,81	74,04	74,64	-2,5
Bund-Future	133,19	132,89	133,44	
Rex	126,39	126,01	125,89	
Umlaufrendite	2,30	2,36	2,31	
3M Euribor	2,464	2,485	2,714	
12M Euribor	2,394	2,409	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,406	2,413	2,367	
Bund-Rendite 20J.	2,673	2,67	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,208	4,256	4,569	

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit	Land	Indikator	für	Prognose
CET		Konjunktur/Sektor:		NORD/LB
02:45	CN	Caixin China Manufacturing PMI	Feb	50,5
09:30	CH	CS/procure.ch PMI	Feb	48,0
09:50	FR	HCOB France PMI Industrie, endg.	Feb F	45,5
09:55	DE	HCOB Germany PMI Industrie, endg.	Feb F	46,1
10:00	EU	HCOB Eurozone PMI Industrie, endg.	Feb F	47,3
10:30	GB	S&P Global/CIPS UK PMI Manufacturing, endg.	Feb F	46,4
11:00	EU	HVPI M/M, vorl.	Feb P	0,4%
11:00	EU	HVPI Y/Y, vorl. (Flash Estimate)	Feb P	2,3%
11:00	EU	HVPI Kernrate Y/Y, vorl.	Feb P	2,6%
15:45	US	Markit PMI, endg.	Feb F	51,6
16:00	US	Bauausgaben M/M	Jan	-0,1%
16:00	US	ISM PMI	Feb	50,5
16:00	US	ISM Preiskomponente	Feb	55,5
Unternehmen:				
o.A.	ES	Mobile World Congress, Barcelona	3.-6. März	

Marktumfeld

- // Wie das Statistische Bundesamt auf Basis vorläufiger Zahlen meldet, sind die **deutschen Einzelhandelsumsätze** im Januar nominal um 0,1% und real (preisbereinigt) um 0,2% zum Vormonat gestiegen. Ökonomen hatten im Schnitt mit einer Stagnation gerechnet. Im Vergleich zum Januar 2024 ergab sich ein Plus von nominal 3,8% und real 2,9%. Der Umsatz mit Lebensmitteln stieg real sowohl gegenüber Vormonat als auch gegenüber Vorjahr um 1,5%, derjenige mit Nicht-Lebensmitteln um 0,2% m/m bzw. 3,7% y/y. Im Internet- und Versandhandel kam es m/m zu einem Rückgang um real 4,2%. Im Vergleich zum Vorjahresmonat ergab sich dagegen ein Plus von 11,5%.
- // Die **Importpreise in Deutschland** waren im Januar 3,1% höher als im Vorjahr (Dezember: +2,0%; November: +0,6%). Gegenüber Dezember ergab sich ein Anstieg um 1,1%.
- // **Wochenausblick:** Die Woche startet mit Inflationsdaten aus der Eurozone am Montag, welche damit noch die Datengrundlage für die Notenbank in Frankfurt am Main auf der EZB-Sitzung am Donnerstag andicken können. Außerdem stehen am Montag und Mittwoch die vielbeachteten ISM PMI bzw. PMI Services an, sowie aktuelle Konjunkturberichte in Form des Fed Beige Book. Zum Wochenausgang richtet sich der Blick nochmals auf die USA: Am Freitag werden mit der Arbeitslosenquote sowie neugeschaffenen Stellen ex Agrar wichtige Arbeitsmarktdaten veröffentlicht.

Renten- und Aktienmärkte

- // Gestützt von der eingetrübten Stimmung an den Aktienmärkten legten **deutsche Staatsanleihen** am Freitag etwas zu. Auch in den USA stiegen die Anleihekurse. Unterstützend wirkte der US Verbraucherpreisindex PCE, der mit y/y +2,5% im Januar zumindest nicht noch weiter zugelegt hat (Dezember +2,6%).
- // Die Sorgen um die US-Handelspolitik haben an den **europäischen Aktienmärkten** auch zum Wochenschluss dominiert. Die meisten Indizes wiesen moderat rückläufige Notierungen auf.
- // DAX 0,00%; MDAX -0,91%; TecDAX -0,68%
- // Der Eklat im Weißen Haus belastete die **Wall Street** nur kurz, bevor schwache US-Konsumdaten für neu aufkeimende Zinssenkungen sorgten.
- // Dow Jones +1,39%; S&P 500, +1,59%; Nasdaq Comp. +1,63

Unternehmen

- // **Bayer** musste im vergangenen Jahr wegen niedrigerer Preise und Währungseffekten einen Umsatzrückgang auf EUR 65,3 Mrd. (Vj.: EUR 68,9 Mrd.) hinnehmen. Das bereinigte Ergebnis (EBITDA) stieg um 2,4% auf EUR 7,86 Mrd., blieb aber hinter der ursprünglich prognostizierten Spanne von EUR 8,0 Mrd. bis EUR 8,6 Mrd. zurück. Die Dividende soll spürbar von EUR 3,40 auf EUR 2,25 je Aktie gesenkt werden. Im laufenden Jahr erwartet das Unternehmen einen Anstieg des ber. EBITDA auf EUR 8,0 Mrd. bis EUR 8,4 Mrd. Zum Ergebnisanstieg sollen alle Segmente mit Ausnahme des Basischemikalien-Geschäfts beitragen.
- // Der Versicherungskonzern **Allianz** hat sein operatives Ergebnis im GJ 2024 trotz einer hohen Anzahl an Naturkatastrophen um 8,7% auf EUR 16,0 Mrd. hochgeschraubt. Hierzu trugen alle Geschäftsbereiche bei. Der Unternehmensausblick sah zuletzt einen Wert zwischen EUR 14,8 Mrd. und EUR 15,8 Mrd. vor. Das gesamte Geschäftsvolumen kletterte um 11,2% auf EUR 179,8 Mrd. Der Dividendenvorschlag beläuft sich auf EUR 15,40 (Vj.: EUR 13,80) je Aktie. Darüber hinaus hat das Unternehmen ein Aktienrückkaufprogramm im Volumen von bis zu EUR 2 Mrd. angekündigt. Für das laufende GJ 2025 wurde ein operativer Gewinn zwischen EUR 15 Mrd. und EUR 17 Mrd. in Aussicht gestellt.
- // Die **International Consolidated Airlines Group (IAG)**, zu der Marken wie British Airways, Air Lingus, Iberia oder Vueling gehören, hat ihren Umsatz im GJ 2024 um 9% auf EUR 32,1 Mrd. gesteigert. Das operative Ergebnis vor Sondereffekten kletterte um 26,7% auf EUR 4,44 Mrd. Das Wachstum wurde von den lukrativen transatlantischen Strecken gestützt, zudem hat das Unternehmen von strukturellen Verbesserungen profitiert. Für das laufende Jahr ist das Management zuversichtlich, Margen und Renditen weiter steigern zu können.

Devisen und Rohstoffe

- // Der **EUR** gab nach dem Abbruch des Treffens zwischen Trump und Selenskyj spürbar nach.
- // **Ölpreise** fielen, nachdem Irak bekannt gab, die Ölexporte aus der Region Kurdistan wieder aufzunehmen.
- // Nachdem Trump eine neue strategische Reserve der USA mit **Kryptowährungen** ankündigte, stiegen die entsprechenden Werte stark. Bitcoin und Ethereum sollen das Herzstück sein. Auch enthalten sein sollen Ripple, Solana und Cardano.

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: 3. März 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