

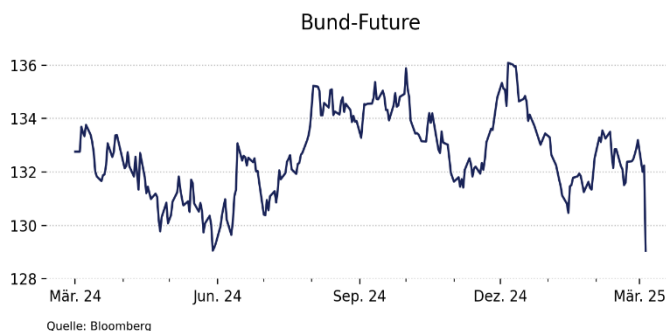
NORD/LB am Morgen

6. März 2025

Marktdaten	05.03.2025	04.03.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	23.081,03	22.326,81	19.909,14	15,9
MDAX	29.763,14	28.038,73	25.589,06	16,3
TECDAX	3.834,71	3.719,15	3.417,15	12,2
EURO STOXX 50	5.489,12	5.387,31	4.895,98	12,1
STOXX 50	4.736,63	4.718,44	4.308,63	9,9
DOW JONES IND.	43.006,59	42.520,99	42.544,22	1,1
S&P 500	5.842,63	5.778,15	5.881,63	-0,7
MSCI World	3.777,65	3.724,69	3.707,84	1,9
MSCI EM	1.115,55	1.093,00	1.075,47	3,7
NIKKEI 225	37.638,53	37.365,84	39.894,54	-5,7
Euro in USD	1,0794	1,0616	1,0356	4,2
Euro in YEN	160,97	159,06	162,77	-1,1
Euro in GBP	0,8373	0,83	0,8275	1,2
Bitcoin	90.509,56	87.117,57	94.338,42	-4,1
Gold (USD)	2.919,53	2.914,29	2.624,50	11,2
Rohöl (Brent ICE USD)	69,30	71,04	74,64	-7,2
Bund-Future	129,05	132,24	133,44	
Rex	124,81	126,02	125,89	
Umlaufrendite	2,57	2,36	2,31	
3M Euribor	2,504	2,491	2,714	
12M Euribor	2,392	2,381	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,793	2,495	2,367	
Bund-Rendite 20J.	3,054	2,799	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,301	4,229	4,569	

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
10:30	GB	S&P Global/CIPS UK PMI Construction	Feb	51,5
11:00	EU	Einzelhandelsumsätze sa M/M	Jan	0,2%
11:00	EU	Einzelhandelsumsätze wda Y/Y	Jan	2,0%
14:15	EU	EZB-Einlagesatz		2,50%
14:15	EU	EZB-Hauptrefinanzierungssatz		2,65%
14:15	EU	EZB-Spitzenrefinanzierungssatz		2,90%
14:30	US	Erstanträge Arbeitslosenhilfe	W08	235K
14:30	US	Handelsbilanz	Jan	-91,5 Mrd.
14:30	US	Lohnstückkosten ann.	Q4	3,0%
14:30	US	Produktivität ex Agrar ann.	Q4	1,2%
14:45	EU	EZB-Presskonferenz mit Christine Lagarde		
Unternehmen:				
07:00	DE	Merck KGaA	Jahreszahlen	
07:00	DE	Aareal Bank	Jahreszahlen	
07:00	DE	Ströer	Jahreszahlen	
07:00	DE	Lufthansa	Jahreszahlen	
07:00	DE	Siltronic	Jahreszahlen	
07:00	DE	DHL Group	Jahreszahlen	
07:00	DE	Zalando	Jahreszahlen	
07:00	CH	Geberit	Jahreszahlen	
07:30	DE	Dürr AG	Jahreszahlen	
07:30	DE	GFT	Jahreszahlen	
07:30	DE	ProSiebenSat.1	Jahreszahlen	
08:30	DE	Deutsche Beteiligungs AG	Jahreszahlen	
22:05	US	Hewlett Packard Enterprise	Q1	

Marktumfeld

- // CDU, CSU und SPD haben sich auf ein **großes Finanzierungs-paket für Verteidigung & Investitionen** sowie Änderungen an der Schuldenregel in Artikel 115 Grundgesetz geeinigt. Das Gesamtpaket sieht die Einrichtung eines Sondervermögens in Höhe von EUR 500 Mrd. für Investitionen in den nächsten 10 Jahren vor. Zudem soll für die Anrechnung von Verteidigungsausgaben im Bundeshaushalt auf die Schuldenregel eine Obergrenze von 1,0% vom BIP eingezogen werden. Die Länder sollen mehr Kreditmöglichkeiten (0,35% v. BIP) erhalten und die Schuldenregel bis Ende 25 überarbeitet werden. „Whatever it takes“, „Bazooka“ – Die Vokabeln aus der Eurokrise vor 10 Jahren sind zurück, beschreiben jedoch nun einen grundlegenden Wandel in der dt. Fiskalpolitik zugunsten von Investitionen in Verteidigung und Infrastruktur. Die ersten Marktreaktionen mögen etwas überzeichnen, sind aber ein Indiz für das Potenzial als finanzpol. Game Changer. Für Prognoseanpassungen ist es zu früh, v. a. wegen der hohen Unsicherheit durch Geopolitik & US-Handelspolitik. Die vermutlich künftigen Koalitionäre haben aber auf die glob. Herausforderungen überraschend zügig eine kraftvolle Antwort gefunden. Dies kann aber erst ein Anfang sein, das Paket ist jedoch ein Aufbruchsignal und macht Hoffnung auf eine stabile Regierung.
- // Die **chinesische** Regierung belässt ihr Ziel für das diesjährige **Wirtschaftswachstum** trotz steigender US-Zölle bei rund 5%. Für 2025 wird zudem ein Haushaltsdefizit von 4% des Bruttoinlandsprodukts (BIP) angestrebt, nach 3% im Vorjahr, wie aus einem Regierungsdokument für den Nationalen Volkskongress hervorgeht. Darin wurden auch Maßnahmen angekündigt, um den schleppenden Konsum wieder anzukurbeln.
- // **Tagesausblick:** Heute kommen die EZB-Notenbanker in Frankfurt am Main zur zweiten turnusmäßigen Sitzung des Jahres zusammen. Kontroverse Diskussionen erwarten wir über die Fortsetzung des Lockerungskurses, vor allem bezüglich der von Isabel Schnabel aufgeworfenen Frage, ob eine baldige Zinspause im März signalisiert werden sollte. Eine Mehrheit sehen wir für diese Position jedoch nicht im Rat, vielmehr dürften die Währungshüter an ihrem datenabhängigen Ansatz festhalten. Die im Februar leicht zurückgegangene Inflation im Euroraum stützt zunächst den Lockerungskurs der EZB, wir rechnen heute fest mit einer fortgeführten Lockerung der Leitzinsen (-25bp).

Renten- und Aktienmärkte

- // Mit der Aussicht auf einen signifikanten Anstieg der Verschuldung in Deutschland gaben die Kurse **dt. Staatsanleihen** massiv nach. Die Rendite zehnjähriger Bundesanleihen stieg im Gegenzug um 0,30 Prozentpunkte auf 2,80%. Dies ist die stärkste Tagesbewegung seit März 1990. Ausverkauf bei europ. Staatsanleihen.
- // Der **deutsche Leitindex** hat mit einer kräftigen Kurserholung auf das historische Finanzpaket von Union und SPD reagiert. Positiv wirkten auch die überwiegend freundlichen asiatischen Märkte sowie die höher erwarteten US-Börsen. Schon in der ersten Handelsstunde eroberte der DAX wieder die Marke von 23.000 Punkten zurück. Zinnsensible Immobilienwerte zählten angesichts kräftig anziehender Anleiherenditen zu den wenigen Verlierern.
- // DAX +3,38%; MDAX +6,15%; TecDAX +3,11%
- // An der **Wall Street** reagierten Anleger positiv auf einen Aufschub bei den angedrohten Autozöllen, die auf einige in Nordamerika hergestellte Fahrzeuge für einen Monat ausgesetzt werden sollen. Dow +1,14%; S&P 500 +1,12%; Nasdaq Comp. +1,46%

Unternehmen

- // Der Sportartikelkonzern **Adidas** will in diesem Jahr den Gewinn ausbauen. Bereinigt um die inzwischen verkauften „Yeezy“-Restbestände – wurden Umsatzzuwächse von mindestens 10% für das laufende Jahr in Aussicht gestellt. Das Betriebsergebnis soll sich auf 1,7 bis 1,8 (2024: 1,34) Mrd. EUR verbessern; das wäre ein Zuwachs von rund 30%.
- // Der stark in den USA engagierte Spezialchemiekonzern **Evonik** rechnet nicht mit negativen Auswirkungen der von US-Präsident Trump verhängten Schutzzölle auf sein Geschäft. „Wir fürchten die Zölle nicht“, sagte Evonik-Chef Kullmann. Vielmehr könnte Evonik sogar von höheren Zöllen profitieren. Der Konzern produziere viel für den US-Markt in den USA selbst, sagte Kullmann. Rund 24% des Umsatzes fährt Evonik in Nordamerika ein.

Devisen und Rohstoffe

- // Die in Deutschland geschnürten Finanzpakete und die damit verbundene Hoffnung auf mehr Wirtschaftswachstum stützten den **EUR** (über 1,07 USD).
- // Für den **Ölpreis** ging es erneut bergab: Die Zollpolitik der neuen US-Regierung bleibt ein bestimmendes Thema.

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: 6. 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