

NORD/LB am Morgen

11. März 2025

Marktdaten	10.03.2025	07.03.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	22.620,95	23.008,94	19.909,14	13,6
MDAX	29.027,31	29.560,30	25.589,06	13,4
TECDAX	3.719,35	3.795,16	3.417,15	8,8
EURO STOXX 50	5.386,98	5.468,41	4.895,98	10,0
STOXX 50	4.633,52	4.694,75	4.308,63	7,5
DOW JONES IND.	41.911,71	42.801,72	42.544,22	-1,5
S&P 500	5.614,56	5.770,20	5.881,63	-4,5
MSCI World	3.651,48	3.740,37	3.707,84	-1,5
MSCI EM	1.113,06	1.128,55	1.075,47	3,5
NIKKEI 225	36.592,18	36.887,17	39.894,54	-8,3
Euro in USD	1,0843	1,0833	1,0356	4,7
Euro in YEN	159,22	160,36	162,77	-2,2
Euro in GBP	0,8418	0,8383	0,8275	1,7
Bitcoin	78.691,57	86.627,26	94.338,42	-16,6
Gold (USD)	2.887,53	2.909,10	2.624,50	10,0
Rohöl (Brent ICE USD)	68,92	70,36	74,64	-7,7
Bund-Future	127,83	127,66	133,44	
Rex	124,25	124,01	125,89	
Umlaufrendite	2,67	2,69	2,31	
3M Euribor	2,547	2,529	2,714	
12M Euribor	2,461	2,481	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,833	2,836	2,367	
Bund-Rendite 20J.	3,094	3,09	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,192	4,301	4,569	

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit	Land	Indikator	für	Prognose
CET		Konjunktur/Sektor:		NORD/LB
00:50	JP	BIP sa Q/Q	Q4	2,8%

Unternehmen:

07:00	NL	Redcare Pharmacy	GJ
07:30	DE	Volkswagen AG	GJ
07:30	DE	Gea Group	GJ
07:30	DE	Henkel	GJ
09:00	DK	Lego	QJ
19:00	US	Eaton	Investorenkonferenz

Marktumfeld

- // Im Januar sind die **deutschen Exporte** gegenüber Dezember kalender- und saisonbereinigt überraschend um 2,5% gesunken. Zum Vorjahresmonat waren sie um 0,1% rückläufig. Die **Importe** sind m/m um 1,2% und y/y um 8,7% gestiegen. Insgesamt wurden im Januar Waren im Wert von EUR 129,2 Mrd. ex- und von EUR 113,1 Mrd. importiert. Auf die EU entfielen Exporte im Wert von EUR 69,8 Mrd. (m/m -4,2%) und Importe von EUR 57,0 Mrd. (m/m -1,1%). In Drittstaaten wurden Waren im Wert von EUR 59,4 Mrd. exportiert (m/m -0,4%) und aus diesen Staaten wurden Waren im Wert von EUR 56,1 Mrd. (m/m +3,7%) importiert.
- // Die **deutsche Industrieproduktion** ist im Januar real saison- und kalenderbereinigt m/m um 2,0% gestiegen. Der Dezemberwert wurde von zunächst -2,4% auf -1,5% revidiert. Zum Vorjahr war die Produktion im Januar kalenderbereinigt um 1,6% niedriger.
- // Der **LKW-Maut-Fahrleistungsindex**, der als wichtiger Frühindikator für die Industrieproduktion gilt, ist im Februar gegenüber Januar kalender- und saisonbereinigt um 2,5% gesunken. Gegenüber Februar 2024 lag er 2,8% niedriger.
- // Die in Deutschland und Europa ins Auge gefassten Rüstungs- und Infrastrukturprogramme haben im März für einen deutlichen Anstieg der **Konjunkturerwartungen** in der Euro-Zone gesorgt. Das entsprechende **Sentix-Barometer** kletterte um 17 auf 18 Punkte. Für Deutschland kletterte der Index sogar noch stärker von minus 5,8 auf plus 20,5 Zähler.
- // **Tagesausblick:** Angesichts des heute sehr kurzen Konjunkturkalenderblatts dürften sich die Märkte auf andere Entwicklungen konzentrieren, wie beispielsweise auf die Jahreszahlen von Volkswagen. Nach dem EU-Sondergipfel beschäftigen sich nun auch die EU-Finanzminister mit Verteidigungsfragen – schließlich lädt Kanada in dieser Woche zu einem Treffen der G7-Staaten ein, bei dem es u. a. um die Lage in der Ukraine gehen wird.

Renten- und Aktienmärkte

- // Zweifel an der Umsetzung des von Union und SPD angekündigten Fiskalpaketes, nachdem die Grünen nicht zustimmen wollen, stützten gestern die Kurse **deutscher Staatsanleihen**.
- // Dies sorgte auch für einen spürbaren Dämpfer auf dem **Frankfurter Parkett**, nachdem die geplanten Investitionen in Verteidigung und Infrastruktur zuletzt für Höhenflüge gesorgt hatten. Verstärkt wurde das Minus durch eine schwache **Wall Street**. US-Präsident Donald Trump schloss zuvor eine vorübergehende Rezession in den USA nicht aus.
- // DAX -1,69%; MDAX -1,49%; TecDAX -2,00%
- // Dow -2,08%; S&P 500 -2,70%; Nasdaq Comp. -4,00%

Unternehmen

- // Mit einer Kapitalzufuhr von bis zu EUR 4,4 Mrd. unterstützt **Ford** die Transformation und die Wettbewerbsfähigkeit des Europa-Geschäfts. Die Maßnahmen umfassen eine Schuldenreduzierung sowie Mittel für einen mehrjährigen Businessplan.
- // Die Düsseldorfer **LEG Immobilien** konnte nach einem Verlust von rund EUR 1,5 Mrd. in 2023 im vergangenen Jahr wieder einen Gewinn erzielen (EUR 68,9 Mio.). Die Mieten, die Leerstandsquote sowie die Schuldenquote verbesserten sich. Sinkende Zinsen erleichtern die Refinanzierung. Die Dividende soll daher von EUR 2,44 auf EUR 2,70 je Aktie steigen. Im laufenden Jahr soll der Ertragswert AFFO auf EUR 205 Mio. bis EUR 225 Mio. (2024: rund EUR 200 Mio.) gesteigert werden.
- // Trotz leicht geringerer Stückzahlen konnte **Traton** den Umsatz in 2024 um 1% auf EUR 47,5 Mrd. steigern. Die bereinigte operative Marge verbesserte sich von 8,6% auf 9,2%, das Ergebnis je Aktie von EUR 4,90 auf EUR 5,61. Im laufenden Jahr 2025 dürfte aber ein schwacher LKW-Markt in Europa und den USA sowie Anlaufkosten für eine neue Scania-Fabrik in China die Margen belasten. Die operative Rendite dürfte mit 7,5% bis 8,5% den Vorjahreswert verfehlen, bei MAN könnte sie sogar unter die Marke von 7,2% rutschen. Absatz und Umsatz sollen maximal 5% um das Vorjahresniveau schwanken.
- // **Oracle** erzielte im abgelaufenen Quartal Erlöse von USD 14,1 Mrd. (+8%) sowie einen Reingewinn von USD 1,47 je Aktie. Beide Größen lagen etwas unter den Analystenerwartungen von USD 14,39 Mrd. bzw. USD 1,49 je Aktie. Für das laufende GJ wurde allerdings ein optimistisches Umsatzwachstum von 15% in Aussicht gestellt.

Devisen und Rohstoffe

- // Wenig Bewegung gab es beim Kurs des **EUR**, der sich über der Marke von USD 1,08 behauptete.
- // Schwache Konjunkturdaten aus China sowie die amerikanische Zollpolitik sorgten zum Wochenanfang für sinkende **Ölpreise**.

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: 11. 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