

# NORD/LB am Morgen

25. März 2025

Marktdaten	24.03.2025	21.03.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	22.852,66	22.891,68	19.909,14	14,8
MDAX	28.755,62	28.783,60	25.589,06	12,4
TECDAX	3.778,30	3.751,43	3.417,15	10,6
EURO STOXX 50	5.415,79	5.423,83	4.895,98	10,6
STOXX 50	4.668,06	4.684,45	4.308,63	8,3
DOW JONES IND.	42.583,32	41.985,35	42.544,22	0,1
S&P 500	5.767,57	5.667,56	5.881,63	-1,9
MSCI World	3.735,73	3.689,85	3.707,84	0,8
MSCI EM	1.136,01	1.131,38	1.075,47	5,6
NIKKEI 225	37.941,14	37.677,06	39.894,54	-4,9
Euro in USD	1,08	1,0818	1,0356	4,3
Euro in YEN	162,94	161,55	162,77	0,1
Euro in GBP	0,836	0,8375	0,8275	1,0
Bitcoin	87.356,96	84.044,92	94.338,42	-7,4
Gold (USD)	3.011,35	3.022,15	2.624,50	14,7
Rohöl (Brent ICE USD)	73,05	72,16	74,64	-2,1
Bund-Future	128,27	128,48	133,44	
Rex	124,54	124,58	125,89	
Umlaufrendite	2,64	2,62	2,31	
3M Euribor	2,367	2,386	2,714	
12M Euribor	2,366	2,371	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,771	2,765	2,367	
Bund-Rendite 20J.	3,081	3,075	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,333	4,246	4,569	

Quelle: Bloomberg

## Charts



## Termine

Zeit	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
<b>Konjunktur/Sektor:</b>				
10:00	DE	ifo-Geschäftsklimaindex	Mär	87,0
10:00	DE	ifo-Geschäftserwartungen	Mär	88,6
10:00	DE	ifo-Geschäftsbeurteilung	Mär	85,3
14:00	US	S&P/Case Shiller Hauspreisindex M/M	Jan	0,3%
14:05	US	Fed's Williams spricht in New York		
15:00	BE	Unternehmensvertrauen sa	Mär	-11,5
15:00	US	Neubauverkäufe	Feb	670K
15:00	US	Richmond Fed Index	Mär	1,0
15:00	US	Verbrauchervertrauen Conf. Board	Mär	93,5
<b>Unternehmen:</b>				
07:00	DE	TAG Immobilien	GB	
07:00	DE	Heidelberg Materials	GB	
07:00	DE	Hornbach Holding	GB	
07:03	DE	Jenoptik	Jahreszahlen	
07:30	DE	Deutsche Wohnen	Jahreszahlen	
07:30	DE	Medios	Capital Markets Day	
08:00	DE	MTU	Jahreszahlen	
08:00	GB	Kingfisher	Jahreszahlen	
08:00	SE	Vattenfall	Jahreszahlen	
10:00	DE	Kuehne & Nagel	Capital Markets Day	
10:00	DE	NORD/LB	Jahreszahlen	
10:30	CH	Roche	HV	
12:00	DE	Sartorius Stedim Biotech	HV	

## Marktumfeld

- // Die kränkelnde **deutsche Wirtschaft** ist nach 2 Jahren Rezession auf dem Weg der Besserung. Das signalisiert der vom Finanzdienstleister S&P Global erhobene Einkaufsmanagerindex für Industrie und Dienstleister – Composite PMI. Dieses an den Finanzmärkten stark beachtete Barometer stieg im März um einen halben Punkt auf 50,9 Zähler. Es hielt sich den 3. Monat in Folge über der Wachstumsschwelle von 50. Licht und Schatten liegen jedoch dicht beieinander. Dank des ersten Anstiegs der Industrieproduktion seit knapp 2 Jahren verzeichnete die Wirtschaft das stärkste Wachstum seit 10 Monaten. Doch der Servisektor stagnierte wegen der anhaltenden Auftragsflaute nahezu. Der Aufwärtstrend des Composite PMI gilt dennoch als Signal für eine Erholung, die sich auch im Euroraum abzeichnet.
- // Die **Wirtschaft im Euroraum** ist einer Umfrage zufolge im März den 3. Monat in Folge etwas gewachsen. Der Einkaufsmanagerindex für März kletterte auf 50,4 Punkte nach 50,2 Zählern im Februar, wie der Finanzdienstleister S&P Global zu seiner monatlichen Unternehmensumfrage mitteilte. Gestiegen sind im März sowohl die Industrieproduktion als auch die Geschäftstätigkeit im Servisektor.
- // **Tagesausblick:** Die ifo-Umfrageergebnisse dürften im Berichtsmontat März, wie bereits vorangegangene Stimmungskennindikatoren (sentix, ZEW) vorausschicken, besonders in der Erwartungskomponente nach oben zeigen. Bei der Einschätzung der Unternehmenslenker bezüglich der gegenwärtigen Lage wird hingegen am aktuellen Rand noch mit wenig Dynamik gerechnet. Am Nachmittag folgt in den USA u.a. das Verbrauchervertrauen, das im Falle einer Enttäuschung durchaus weiteres Abwärtspotenzial beim USD birgt. In letzter Zeit hatten einige Indikatoren für die wirtschaftliche Aktivität in den USA nicht mit den Erwartungen von Analysten und Volkswirten Schritt halten können, was die relative US-Dollar-Stärke belastet.

## Renten- und Aktienmärkte

- // **Deutschland** kann weiter auf seine **Spitzenbonität** setzen. Die Ratingagentur Scope bestätigt die Top-Note **"AAA"** und rechnet auch in naher Zukunft mit keiner Verschlechterung. Der Ausblick sei stabil, hieß es. Die Bundesrepublik bleibt damit weltweit einer der kreditwürdigsten Staaten. Die Benotung reflektiere Deutschlands breit aufgestellte Wirtschaft und solide Finanzen.
- // Der **DAX** hat sich nicht von einer dreitägigen Verlustserie erholen können. Nach einem freundlichen Start bröckelten die Gewinne sukzessive ab. Die am Vormittag veröffentlichten Zahlen zu den Einkaufsmanagerindizes lieferten keine nachhaltigen Impulse.
- // DAX -0,17%; MDAX -0,10%; TecDAX +0,71%
- // Nach einer monatelangen Aktienkurs-Rally ist **SAP** zum **wertvollsten Börsenwert Europas** aufgestiegen (Marktkapitalisierung von 316,708 Mrd. EUR). Der Software-Konzern überholte damit den "Ozempic"-Anbieter Novo Nordisk. V.a. dank einer hohen Nachfrage nach Cloud-Angeboten und Künstlicher Intelligenz hat sich das Geschäft von SAP im vergangenen Jahr überraschend stark entwickelt. Für 2025 stellte der Konzern weiteres Wachstum in Aussicht. Daher legten die SAP-Titel in den vergangenen zwölf Monaten insgesamt rund 40% zu, fast doppelt so stark wie der deutsche Leitindex DAX.
- // Die **Wall Street** hat nach einem wochenlangen Ausverkauf einen Boden gefunden. Am stärksten erholten sich die zuletzt unter Druck geratenen Technologieaktien.
- // Dow +1,42%; S&P 500 +1,76%; Nasdaq Comp. +2,27%

## Unternehmen

- // Nach einer gemischten Bilanz 2024 rechnet die Beteiligungsfirma **Indus** mit einem moderaten Wachstum in diesem Jahr. "Die wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen bleiben 2025 unsicher", betonte Indus-Chef Schmidt. Der Umsatz werde in diesem Jahr voraussichtlich um knapp 2% - 7,6% auf 1,75 - 1,85 Mrd. EUR steigen. Beim bereinigten operativen Gewinn stellte er einen Wert zwischen 150 und 175 Mio. EUR in Aussicht. Wegen hoher Investitionen werde der Free Cash Flow, der als Gradmesser für die Dividendenhöhe gilt, dagegen um rund ein Drittel auf 90 Mio. EUR zurückgehen. Bis 2030 will Indus, die auf den Erwerb mittelständischer Firmen spezialisiert ist, rund 500 Mio. EUR in weitere Beteiligungen investieren. Dadurch solle der Umsatz bis dahin auf rund 3 Mrd. EUR und das Betriebsergebnis auf mehr als 330 Mio. EUR steigen. Dabei wolle sich Indus auf größere Übernahmeziele konzentrieren und verstärkt auch im Ausland zukaufen.

## Devisen

- // Der Kurs des **EUR** fiel zeitweise unter 1,08 USD, erholte sich aber wieder etwas..

**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](http://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](http://www.dsgv.de/sicherungssystem).

**Redaktionsschluss: 25. März 2025**

Für die in unseren Studien verwendeten sprachlichen Formulierungen verweisen wir auf die Erklärung zur gendersensiblen Sprache auf [www.nordlb.de/impressum](http://www.nordlb.de/impressum)

**Ansprechpartner:**

Silke Günther: +49 511 361 – 2413

Wolfgang Donie: +49 511 361 – 5375

Martin Strohmeier: +49 511 361 – 4712