

NORD/LB am Morgen

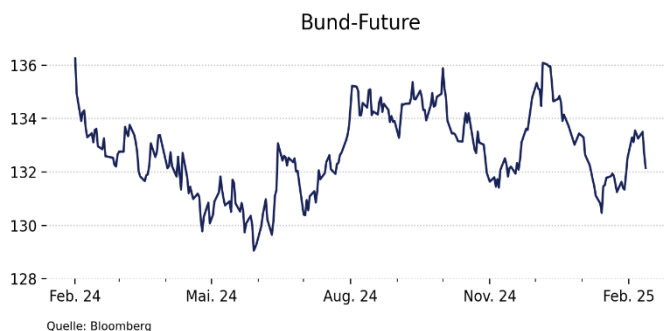
13. Februar 2025

Marktdaten

	12.02.2025	11.02.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	22.148,03	22.037,83	19.909,14	11,2
MDAX	27.187,80	27.246,06	25.589,06	6,2
TECDAX	3.833,16	3.832,32	3.417,15	12,2
EURO STOXX 50	5.405,65	5.390,91	4.895,98	10,4
STOXX 50	4.683,34	4.681,73	4.308,63	8,7
DOW JONES IND.	44.368,56	44.593,65	42.544,22	4,3
S&P 500	6.051,97	6.068,50	5.881,63	2,9
MSCI World	3.848,19	3.854,96	3.707,84	3,8
MSCI EM	1.111,01	1.104,63	1.075,47	3,3
NIKKEI 225	39.225,54	39.059,21	39.894,54	-1,7
Euro in USD	1,0393	1,0359	1,0356	0,4
Euro in YEN	160,33	158,37	162,77	-1,5
Euro in GBP	0,8347	0,8324	0,8275	0,9
Bitcoin	97.583,70	95.984,67	94.338,42	3,4
Gold (USD)	2.908,07	2.897,53	2.624,50	10,8
Rohöl (Brent ICE USD)	75,18	77,00	74,64	0,7
Bund-Future	132,15	132,70	133,44	
Rex	125,69	126,07	125,89	
Umlaufrendite	2,37	2,32	2,31	
3M Euribor	2,553	2,539	2,714	
12M Euribor	2,37	2,374	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,477	2,43	2,367	
Bund-Rendite 20J.	2,715	2,68	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,615	4,539	4,569	

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
		Konjunktur/Sektor:		
08:00	DE	CPI M/M, endg.	Jan F	-0,2%
08:00	DE	CPI Y/Y, endg.	Jan F	2,3%
08:00	DE	HVPI M/M, endg.	Jan F	-0,2%
08:00	DE	HVPI Y/Y, endg.	Jan F	2,8%
08:00	GB	BIP sa Q/Q, vorl.	Q4	0,0%
08:00	GB	BIP sa Y/Y, vorl.	Q4	1,3%
08:30	CH	CPI M/M	Jan	0,0%
08:30	CH	CPI Y/Y	Jan	0,5%
10:00	EU	EZB veröffentlicht Economic Bulletin		
11:00	EU	Industrieproduktion sa M/M	Dez	-1,2%
11:00	EU	Industrieproduktion wda Y/Y	Dez	-3,7%
14:30	US	Erstanträge Arbeitslosenhilfe	W05	215K
14:30	US	PPI ex Nahrung und Energie M/M	Jan	0,4%
14:30	US	PPI M/M	Jan	0,4%
18:00	EU	EZB Ratsmitglied Cipollone spricht		
		Unternehmen:		
07:00	DE	Commerzbank	GJ	
07:00	DE	Schott Pharma AG & Co KGaA	Q1	
07:00	DE	Siemens	Q1	
07:00	DE	Thyssenkrupp	Q1	
07:00	DE	KWS Saat	Q2	
07:00	CH	Nestle	GJ	
07:30	NL	Adyen	GJ	
07:30	FR	Orange	GJ	
07:30	DE	Deliverer Hero	Q4	
07:30	DE	Douglas	Q1	
07:00	GB	Unilever	GJ	
08:00	JP	Sony	Q3	

Marktumfeld

- // Die **Konsumentenpreise** in den **USA** sind zum Jahresstart ziemlich klar angestiegen. Im Januar zeigte sich in konkreten Zahlen ausgedrückt ein Zuwachs um 0,5% M/M. Die Jahresrate dieser Zeitreihe notiert nun immerhin bei einem Wert von 3,0%. Dabei sind spürbare Entlastungen durch den wichtigen Faktor Kosten für Wohnraum zunächst ausgeblieben. Für die US-Notenbank werden zügige Zinssenkungen damit deutlich schwieriger.
- // Im 1. Halbjahr 2024 haben die deutschen Gemeinden nach Angaben des Statistischen Bundesamtes EUR 8,0 Mrd. aus **Grundsteuer** eingenommen. Die Grundsteuer machte somit 13% der Gemeindesteuern aus, somit sie nach der Gewerbesteuer (59%) und der Einkommenssteuer (25%) eine der wichtigsten Einnahmequellen ist. EUR 7,8 Mrd. stammten aus dem Typ B (bebaute und unbebaute Grundstücke). Der deutlich kleinere Teil entfiel auf Typ A, der land- und forstwirtschaftliches Vermögen betrifft. Die Einnahmen aus der Grundsteuer sind in den letzten Jahren deutlich gestiegen. Im Jahr 2023 wurden insgesamt EUR 15,5 Mrd. Grundsteuer eingenommen. Dies waren 25,2% mehr als zehn Jahre zuvor (2013: EUR 12,4 Mrd.). Seit 1. Januar 2025 wird die Grundsteuer auf Basis reformierter Regeln und neu festgesetzter Hebesätze erhoben. Zu den aktuellen Einnahmen liegen noch keine Daten vor.
- // **Tagesausblick:** Die heute in Großbritannien anstehenden BIP-Daten dürften in Q4 auf Stagnationstendenzen hindeuten, womit sich das Wachstum in der zweiten Jahreshälfte insgesamt spürbar rückläufig zeigen dürfte. Auch bei der Industrieproduktion in der Eurozone dürfte sich das eingetriebene Konjunkturbild im Berichtsmontat Dezember zunächst weiter fortsetzen. Nebst hausgemachten politischen Instabilitäten stehen einer höheren wirtschaftlichen Dynamik im gesamten Euroraum derzeit vielfältige geopolitische Risiken im Weg. Unternehmensseitig werden heute unter anderem die Quartalszahlen von Siemens und Thyssenkrupp erwartet.

Renten- und Aktienmärkte

- // An den **Anleihemärkten** zeigten sich Kursverluste nach der gestiegenen US-Inflation.
- // Nach insgesamt guten Unternehmenszahlen präsentierten sich die **europäischen Börsen** zunächst weiter in Feierlaune. Der **DAX** setzte seinen Rekordkurs oberhalb der Marke von 22.000 Punkten fort. Nach dem überraschenden Anstieg der US-Konsumentenpreise wurden die Anleger jedoch nervös.
- // Dies zeigte sich auch an der **Wall Street**, wo die wichtigsten Indizes leichter handelten.
- // DAX +0,50%; MDAX -0,21%; TecDAX +0,02%
- // Dow Jones -0,50%; S&P 500 -0,27%; Nasdaq Comp. +0,03%

Unternehmen

- // Die **Deutsche Börse** steigerte im vergangenen Jahr ihre Nettoerlöse um 15% auf EUR 5,83 Mrd., wozu auch die Übernahme der dänischen SimCorp beitrug. Organisch belief sich das Wachstum auf 8%. Das EBITDA verbesserte sich ebenfalls um 15% auf EUR 3,4 Mrd. Die Dividende soll um EUR 0,20 auf EUR 4,00 je Aktie steigen. Zudem ist für 2025 ein Aktienrückkauf im Volumen von EUR 500 Mio. vorgesehen.
- // **Siemens Energy** sieht sich stark ins neue Geschäftsjahr gestartet. In Q1 2024/25 stieg der Auftragsbestand auf einen Rekordwert von EUR 131 Mrd. Die Umsätze legten auf vergleichbarer Basis um 18,4% auf EUR 8,9 Mrd. zu, wozu alle Segmente beitrugen. Das Ergebnis vor Sondereffekten kletterte auf EUR 481 Mio. (Vj.: EUR 208 Mio.), wurde jedoch weiterhin von der Problem-Sparte Siemens Gamesa gebremst – allerdings in erheblich geringerem Ausmaß als im Vorjahr. Der Free Cashflow belief sich auf EUR 1,35 Mrd. (Vj.: EUR -283 Mio.), weshalb das Management davon ausgeht, den bisher prognostizierten Wert von EUR 1 Mrd. im laufenden Geschäftsjahr zu übertreffen.
- // Der Medizintechnikkonzern **Carl Zeiss Meditec** vermeldete für Q1 2024/25 einen deutlichen Gewinnrückgang. Das operative Ergebnis (EBITA) sank auf EUR 35,2 Mio. (Vj.: EUR 46,0 Mio.). Neben einem schwachen China-Geschäft nannte das Management auch eine rückläufige Nachfrage im Gerätegeschäft als Ursache. Der Umsatz legte dagegen dank der Übernahme der niederländischen DORC um 3,2% auf EUR 490,5 Mio. zu.

Devisen und Rohstoffe

- // Der **EUR** erholte sich in Richtung der Marke von USD 1,04.
- // Die **Ölpreise** gaben gestern spürbar nach. Neben den US-Inflationsdaten (diese machen Leitzinssenkungen unwahrscheinlicher, was wiederum die Konjunktur dämpft) belasteten gestiegene Ölreserven in den USA.

NORD/LB am Morgen

13. Februar 2025

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: 13. 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