

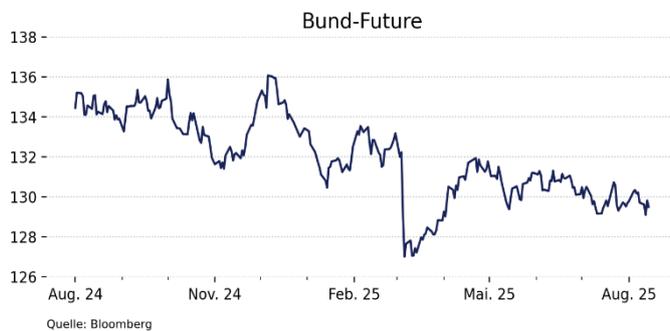
# NORD/LB am Morgen

15. August 2025

Marktdaten	14.08.2025	13.08.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	24.377,50	24.185,59	19.909,14	22,4
MDAX	31.118,79	30.925,12	25.589,06	21,6
TECDAX	3.771,54	3.759,17	3.417,15	10,4
EURO STOXX 50	5.434,70	5.388,25	4.895,98	11,0
STOXX 50	4.551,58	4.521,82	4.308,63	5,6
DOW JONES IND.	44.911,26	44.922,27	42.544,22	5,6
S&P 500	6.468,54	6.466,58	5.881,63	10,0
MCSI World	4.174,17	4.177,97	3.707,84	12,6
MSCI EM	1.271,97	1.276,97	1.075,47	18,3
NIKKEI 225	42.649,26	43.274,67	39.894,54	6,9
Euro in USD	1,1647	1,1709	1,0356	12,5
Euro in YEN	172,21	172,38	162,77	5,8
Euro in GBP	0,861	0,8621	0,8275	4,1
Bitcoin (USD)	118.516,89	123.031,17	94.338,42	25,6
Gold (USD)	3.333,59	3.360,28	2.624,50	27,0
Rohöl (Brent ICE USD)	66,84	65,63	74,64	-10,5
Bund-Future	129,51	129,83	133,44	
Rex	125,69	125,42	125,89	
Umlaufrendite	2,54	2,57	2,31	
3M Euribor	2,034	2,036	2,714	
12M Euribor	2,116	2,136	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,712	2,68	2,367	
Bund-Rendite 20J.	3,167	3,129	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,285	4,233	4,569	
CO2 Emissionsrechte	70,96	71,74	73,00	-2,8

Quelle: Bloomberg

## Charts



## Termine

Zeit CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
<b>Konjunktur/Sektor:</b>				
01:50	JP	BIP sa Q/Q	Q2	0,1%
06:30	JP	Industrieproduktion sa M/M, endg.	Jun F	1,7%
09:00	CH	BIP swda Sport-Event bereinigt Q/Q	Q2	-0,1%
14:30	US	Einzelhandelsums. ex Autos M/M	Jul	-0,1%
14:30	US	Einzelhandelsumsätze M/M	Jul	0,4%
14:30	US	Empire State Manufacturing Survey	Aug	-0,5
14:30	US	Importpreise M/M	Jul	0,0%
15:15	US	Industrieproduktion M/M	Jul	0,0%
15:15	US	Kapazitätsauslastung	Jul	77,6%
16:00	US	Lagerbestände M/M	Jun	0,1%
16:00	US	Michigan Index, vorl.	Aug P	63,0
<b>Unternehmen</b>				
08:00	FI	Fortum	Q2	

## Marktumfeld

- // Die **britische Wirtschaft** hat nach einem starken Jahresauftakt ihr Wachstum in Q2 mehr als halbiert und dennoch positiv überrascht. Das Bruttoinlandsprodukt wuchs von April bis Juni um 0,3% im Vergleich zu den ersten 3 Monaten, wie das Statistikamt ONS mitteilte. Ökonomen hatten lediglich mit einem Plus von 0,1% gerechnet, nachdem es in Q1 noch zu einem Wachstum von 0,7% gereicht hatte – dem höchsten Wert aller großen Industrienationen (G7). Zuletzt legten Dienstleister, Industrie- und Bauproduktion überraschend kräftig zu.
- // **Logistik:** Wegen der seit Monaten anhaltenden Sicherheitsprobleme im Suezkanal hält die Containerreederei Hapag-Lloyd auch bis auf Weiteres eine Passage des wichtigen Seewegs für unmöglich. Das Unternehmen sehe keine Chance, dass die Suezkanal-Route in diesem Jahr wieder befahren werden könne, sagte Hapag-Lloyd-Chef Habben Jansen. Hapag-Lloyd meidet, wie viele andere Großreedereien auch, den Suezkanal, seit Huthi-Rebellen Ende 2023 im angrenzenden Roten Meer Angriffe auf Handelsschiffe gestartet haben. Die Umleitung der Schiffe um die Südspitze Afrikas erhöht die Kosten und sorgt für schwankende Frachtraten.
- // **Tagesausblick:** Der heutige News Flow ist v.a. von US-amerikanischen Indizes geprägt und gerade die Einzelhandelsumsätze sind aktuell besonders relevant – sowohl für die Fed als auch die US-Administration. Wir gehen von einem gemischten aber grundsätzlich positiven Bild aus. Es wird sich zeigen, ob der Automarkt die Stütze der Umsätze darstellen wird oder dieser Sektor seine Hoffnungen nicht zu erfüllen vermag.

## Aktienmärkte

- // Auf dem Weg zu seinem Rekordhoch ging dem **DAX** etwas die Luft aus. Anleger kämpften sich durch eine Flut von Firmenbilanzen und zeigten sich insgesamt vorsichtig optimistisch.
- // DAX +0,79%; MDAX +0,63%; TecDAX +0,33%
- // Nach den jüngst erreichten Höchstständen kam die **Wall Street** gestern nicht recht voran. Ein überraschend starker Preisauftrieb auf Herstellerbene im Juli belastete. Die jüngst noch gestiegenen Zinssenkungshoffnungen erhielten dadurch wieder einen kleinen Dämpfer.
- // Dow -0,03%; S&P 500 +0,03%; Nasdaq Comp. -0,01%

## Unternehmen

- // Hohe Kosten für Schadensabwicklung und Risikoversorge haben den Gewinn des Leasinganbieters **Grenke** in H1 einbrechen lassen. Das Konzernergebnis sank auf 26,2 Mio. EUR nach 45,0 Mio. EUR im Vorjahreszeitraum, wie das Unternehmen mitteilte. Aufgrund weiterhin hoher Insolvenzzahlen und Zahlungsausfälle stieg der Verlust aus Schadensabwicklung und Risikoversorge im zweiten Quartal auf 47,1 Mio. EUR von 28,3 Mio. EUR vor Jahresfrist. Grenke bestätigte jedoch seine Jahresprognose.
- // Der Energiekonzern **RWE** hat nach Einbußen in H1 seine Prognosen für das Gesamtjahr bestätigt. Das bereinigte Ergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen (EBITDA) sei von Januar bis Ende Juni auf 2,1 Mrd. EUR von 2,9 Mrd. EUR gesunken, teilte der größte deutsche Stromerzeuger mit. Ursache hierfür seien u.a. ein niedrigeres Handelsgeschäft und Einbußen in der Ökostromproduktion durch schwächere Windverhältnisse gewesen.
- // Der Spezialchemiekonzern **Lanxess** hat in Q2 das schwache Marktumfeld zu spüren bekommen und wegen der mauen Aussichten seine Jahresziele eingedampft. Bei einem Umsatzrückgang um 12,6% auf 1,5 Mrd. EUR ging der operative Gewinn (EBITDA) vor Sondereinflüssen um 17,1% auf 150 Mio. EUR zurück. Netto stieg das Minus auf 45 Mio. EUR nach einem Fehlbetrag von 16 Mio. EUR vor Jahresfrist. "Das konjunkturelle Umfeld hat sich in den vergangenen Monaten nochmal deutlich eingetrübt", erklärte Vorstandschef Zachert. "Zusätzlich sorgen die anhaltenden Zolldiskussionen mit den USA für hohe Unsicherheit in den Märkten und erschweren die Lage für die europäische Chemieindustrie." Eine Verbesserung sei derzeit nicht in Sicht.

## Devisen und Rohstoffe

- // Die Erwartungen an rasche Leitzinssenkungen in den USA wurden nach neuen Preisdaten etwas gedämpft. Dies stützte den **USD**, der zu vielen wichtigen Währungen zulegte.
- // Die **US-Regierung** will mit fast 1 Mrd. USD die heimische Förderung und Verarbeitung **kritischer Rohstoffe** vorantreiben. Damit solle die Abhängigkeit von Ländern wie China verringert werden, teilte das Energieministerium mit. Mit dem Geld sollen u.a. das Recycling und die Versorgung mit Seltenen Erden gefördert werden.

**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: 15. August 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