

Marktdaten	19.08.2025	18.08.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	24.423,07	24.314,77	19.909,14	22,7
MDAX	30.984,89	30.993,03	25.589,06	21,1
TECDAX	3.770,23	3.775,71	3.417,15	10,3
EURO STOXX 50	5.483,28	5.434,64	4.895,98	12,0
STOXX 50	4.596,74	4.560,60	4.308,63	6,7
DOW JONES IND.	44.922,27	44.911,82	42.544,22	5,6
S&P 500	6.411,37	6.449,15	5.881,63	9,0
MCSI World	4.155,02	4.170,73	3.707,84	12,1
MSCI EM	1.270,73	1.273,09	1.075,47	18,2
NIKKEI 225	43.546,29	43.714,31	39.894,54	9,2
Euro in USD	1,1645	1,1665	1,0356	12,4
Euro in YEN	171,97	172,59	162,77	5,7
Euro in GBP	0,8633	0,8638	0,8275	4,3
Bitcoin (USD)	112.993,69	116.492,11	94.338,42	19,8
Gold (USD)	3.315,40	3.333,41	2.624,50	26,3
Rohöl (Brent ICE USD)	65,79	66,60	74,64	-11,9
Bund-Future	129,07	128,83	133,44	
Rex	125,06	125,17	125,89	
Umlaufrendite	2,64	2,62	2,31	
3M Euribor	2,034	2,028	2,714	
12M Euribor	2,081	2,084	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,75	2,763	2,367	
Bund-Rendite 20J.	3,218	3,232	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,306	4,333	4,569	
CO2 Emissionsrechte	71,16	71,82	73,00	-2,5

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
Konjunktur/Sektor:				
01:50	JP	Handelsbilanz (bereinigt)	Jul	-120,0 Mrd.
08:00	DE	PPI M/M	Jul	-0,1%
08:00	DE	PPI Y/Y	Jul	-1,5%
08:00	GB	CPI M/M	Jul	0,2%
08:00	GB	CPI Y/Y	Jul	3,9%
09:10	EU	EZB-Präsidentin Lagarde spricht in Genf		
11:00	EU	HVPI M/M, endg.	Jul F	0,0%
11:00	EU	HVPI Y/Y, endg.	Jul F	2,0%
11:00	EU	HVPI Kernrate Y/Y, endg.	Jul F	2,3%
17:00	US	Fed's Waller spricht in Teton Village		
20:00	US	FOMC Sitzungsprotokoll		
21:00	US	Fed's Bostic spricht in Atlanta		
Unternehmen				
07:00	CH	Geberit	H1	
13:00	US	Analog Devices	Q3	
14:00	NL	Prosus	HV	
22:00	CH	Alcon	Q2	

Marktumfeld

- // Der **Auftragsbestand im Verarbeitenden Gewerbe** in Deutschland stagnierte im Juni gegenüber dem Vormonat Mai. Dabei fielen die Aufträge aus dem Inland um 0,6%, wohingegen diejenigen aus dem Ausland um 0,4% zulegten. Vor allem im Maschinenbau (-0,8%) sowie in der Automobilindustrie (-1,4%) waren die Orderbestände rückläufig. Die Auftragsreichweite stieg von 7,8 Monaten im Mai auf 7,9 Monate im Juni. Gegenüber dem Vorjahresmonat Juni 2024 stieg das Auftragspolster um 5,1%.
- // Die Ratingagentur S&P hat die **Kreditwürdigkeit der USA** mit der Note „AA+“ bestätigt. Der Ausblick bleibt stabil. In der Begründung führt die Agentur aus, dass die beträchtlichen Zolleinnahmen aus den gestiegenen Zollsätzen, die erwarteten Einnahmeausfälle aus dem umfangreichen Gesetzespaket „One Big Beautiful Bill Act“ weitgehend ausgleichen dürften. Im Gegensatz hierzu hatte die Ratingagentur Moody's im Mai die Bonität der USA mit Verweis auf die steigende Staatsverschuldung herabgestuft.
- // Der **Deutsche Bauernverband** rechnet in diesem Jahr mit einer besseren **Getreideernte** als in den Vorjahren. Gleichwohl ist die erwartete Gesamtmenge von 43,5 Mio. Tonnen nur ein durchschnittlicher Wert (2024: 39,0 Mio. Tonnen). Gebremst hatten eine ausgeprägte Trockenheit im Frühjahr im Nordosten sowie anhaltende Niederschläge während der eigentlichen Erntezeit.
- // Der **US-Immobilienmarkt** hat sich im Juli weiter belebt. Die Zahl der Baubeginne stieg m/m um 5,2%, nachdem im Juni bereits ein Plus von 5,9% berichtet wurde. Allerdings ist die Zahl der Baugenehmigungen im Juli erneut zurückgegangen. Sie sank um 2,8% auf 1,354 Mio.
- // **Tagesausblick:** Am heutigen Mittwoch dürfen wir zunächst auf die deutschen Produzentenpreise blicken, bei welchen wir leicht rückläufige Zahlen erwarten. Außerdem wird das britische Statistiktam zur gleichen Zeit Inflationsdaten veröffentlichen, die allenfalls moderat ausfallen dürften. Geldpolitische Impulse aus den USA werden erst nach deutschem Börsenschluss gesendet, wenn nämlich die FOMC Sitzungsprotokolle veröffentlicht werden und tiefere Einblicke in die vergangene Zinsentscheidung geben.

Renten- und Aktienmärkte

- // Sowohl bei **deutschen Staatsanleihen** als auch bei **US-Treasuries** kam es gestern zu leichten Kursgewinnen. Beherrschende Themen an den Märkten waren die Entwicklungen rund um den Ukraine-Krieg sowie das bevorstehende Notenbanktreffen.
- // **Europäische Aktienanleger** nahmen die Friedensbemühungen im Rahmen der Ukraine-Verhandlungen in Washington positiv auf. Die Aktienindizes stiegen gestern. Rüstungswerte standen aber auf dem Verkaufszettel.
- // DAX +0,45%; MDAX -0,03%; TecDAX -0,15%
- // Im Vorfeld des am Donnerstag beginnenden Notenbanktreffens in Jackson Hole herrschte an der **Wall Street** Zurückhaltung vor. Während die Titel der Baumarkt-Kette Home Depot nach dem Festhalten an der Jahresprognose um fast 3,2% kletterten, zogen schwache Technologiewerte aufgrund ihres Indexgewichts den Gesamtmarkt nach unten, nachdem am Markt über eine Blasenbildung beim Thema „Künstliche Intelligenz“ spekuliert wurde.
- // Dow +0,02%; S&P 500 -0,59%; Nasdaq Comp. -1,46%

Unternehmen

- // Die japanische **Softbank** steigt bei **Intel** ein und erwirbt im Rahmen einer Kapitalerhöhung neue Aktien für insgesamt rund USD 2 Mrd. Intel hatte den Trend zur Künstlichen Intelligenz verschlafen, weshalb es den entsprechenden Prozessoren teilweise an Konkurrenzfähigkeit fehlt.
- // Der Agrarkonzern **BayWa** wies für das 1. Halbjahr einen Umsatzrückgang um 17% auf EUR 6,9 Mrd. aus, das operative Ergebnis auf Basis EBITDA brach auf EUR 65,7 Mrd. (Vj.: EUR 116,2 Mio.) ein. Der Konzernverlust vergrößerte sich auf EUR 527,8 Mio. (Vj.: EUR 424,3 Mio.). Aufgrund der laufenden Sanierung hielten sich viele Geschäftspartner zurück, hinzu kamen die Umstrukturierungskosten sowie die hohe Zinslast. Für das 2. Halbjahr rechnet das Unternehmen nach dem bereits erfolgten Verkauf zweier Tochterfirmen mit einer sinkenden Zinslast und einer starken Verbesserung des EBITDA im verbleibenden Geschäft.

Devisen und Rohstoffe

- // Der **Devisenmarkt** präsentierte sich gestern impulslos. Der EUR veränderte sich gegenüber dem USD kaum.
- // Die **Ölpreise** gaben gestern nach. Marktbeobachter haben hier insbesondere die Bemühungen zur Beendigung des Ukraine-Krieges im Auge. Sollten diese nämlich tatsächlich zum Erfolg führen, könnte dies zu steigenden Rohölexporten aus Russland führen, die wiederum auf die Preis drücken würden.

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: 20. August 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