

Marktdaten	20.08.2025	19.08.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	24.276,97	24.423,07	19.909,14	21,9
MDAX	30.877,87	30.984,89	25.589,06	20,7
TECDAX	3.756,68	3.770,23	3.417,15	9,9
EURO STOXX 50	5.472,32	5.483,28	4.895,98	11,8
STOXX 50	4.615,02	4.596,74	4.308,63	7,1
DOW JONES IND.	44.938,31	44.922,27	42.544,22	5,6
S&P 500	6.395,78	6.411,37	5.881,63	8,7
MCSI World	4.148,83	4.155,02	3.707,84	11,9
MSCI EM	1.259,88	1.270,73	1.075,47	17,1
NIKKEI 225	42.888,55	43.546,29	39.894,54	7,5
Euro in USD	1,165	1,1645	1,0356	12,5
Euro in YEN	171,70	171,97	162,77	5,5
Euro in GBP	0,8662	0,8633	0,8275	4,7
Bitcoin (USD)	114.368,20	112.993,69	94.338,42	21,2
Gold (USD)	3.347,93	3.315,40	2.624,50	27,6
Rohöl (Brent ICE USD)	66,84	65,79	74,64	-10,5
Bund-Future	129,46	129,07	133,44	
Rex	125,35	125,06	125,89	
Umlaufrendite	2,60	2,64	2,31	
3M Euribor	2,034	2,034	2,714	
12M Euribor	2,084	2,081	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,717	2,75	2,367	
Bund-Rendite 20J.	3,183	3,218	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,291	4,306	4,569	
CO2 Emissionsrechte	71,29	71,16	73,00	-2,3

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
Konjunktur/Sektor:				
09:15	FR	HCOB France PMI Composite, vorl.	Aug P	48,5
09:15	FR	HCOB France PMI Industrie, vorl.	Aug P	48,0
09:15	FR	HCOB France PMI Services, vorl.	Aug P	48,5
09:30	DE	HCOB Germany PMI Composite, vorl.	Aug P	50,1
09:30	DE	HCOB Germany PMI Industrie, vorl.	Aug P	48,5
09:30	DE	HCOB Germany PMI Services, vorl.	Aug P	50,3
10:00	EU	HCOB Eurozone PMI Composite, vorl.	Aug P	50,6
10:00	EU	HCOB Eurozone PMI Industrie, vorl.	Aug P	49,3
10:00	EU	HCOB Eurozone PMI Services, vorl.	Aug P	50,8
10:30	GB	S&P Global/CIPS UK PMI Manufacturing, vorl.	Aug P	45,0
10:30	GB	S&P Global/CIPS UK PMI Services, vorl.	Aug P	52,0
14:30	US	Erstanträge Arbeitslosenhilfe	W32	230K
14:30	US	Philadelphia-Index	Aug	16,5
15:45	US	S&P Global PMI Manu., vorl.	Aug P	50,5
16:00	EU	Verbrauchervertrauen, vorl.	Aug P	-14,6
16:00	US	Frühindikatoren	Jul	0,1%
16:00	US	Hauswiederverkäufe	Jul	3,91 Mio.
Unternehmen				
07:00	NL	Aegon	H1	
07:30	DE	CTS Eventim	Q2	
13:00	US	Walmart	Q2	
14:00	DE	Hamburg Commercial Bank	H1	

Marktumfeld

- // **Japans Exporte** sind – belastet durch US-Zölle – im Juli um y/y 2,6% und damit so stark wie seit über vier Jahren nicht mehr eingebrochen. Die Ausfuhren in die USA fielen wertmäßig um 10,1%, darunter diejenigen von Autos um 28,4% und von Autoteilen um 17,4%. Die Stückzahl der Autoexporte sank jedoch nur um 3,2%, was auf Preissenkungen der japanischen Hersteller hindeutet.
- // Die **deutschen Erzeugerpreise** waren im Juli 1,5% niedriger als ein Jahr zuvor, gegenüber Juni gaben sie um 0,1% nach.
- // Das europäische Statistikamt Eurostat gab die endgültige **Inflationsrate** in der **Euro-Zone** mit 2,0% an und bestätigte damit die erste Schätzung von Anfang August. Die Teuerungsrate lag damit, wie auch schon im Juni, auf der Zielmarke der Europäischen Zentralbank. Während sich Dienstleistungen um 3,2% verteuerten und die Preise für Lebensmittel, Alkohol und Tabak um 3,3% zulegten, gaben die Energiepreise um 2,4% nach. Die Kerninflation, bei der die Preise für Energie, Lebensmittel, Alkohol und Tabak herausgerechnet werden, lag im Juli bei 2,3%.
- // Das **Gastgewerbe** in Deutschland muss eine negative Halbjahresbilanz hinnehmen. Wie das Statistische Bundesamt mitteilt, sanken die Umsätze y/y im 1. Halbjahr real, also preisbereinigt, um 3,7%. Damit liegen diese um 15,1% unter dem Vor-Coronaniveau von 2019. Während Hotels und sonstige Beherbergungsbetriebe ein Umsatzminus von real 2,6% verzeichneten, gingen die Erlöse in der Gastronomie um 4,1% zurück. Laut Branchenverband sind die Personalkosten sowie die Kosten alkoholfreier Getränke seit Anfang 2022 um mehr als ein Drittel gestiegen. Auch deshalb würde die Preissensibilität und Konsumzurückhaltung der Verbraucher zunehmen.
- // **Tagesausblick:** Die europäischen Börsen dürften heute zunächst auf die Einkaufsmanagerindizes der verschiedenen Volkswirtschaften innerhalb der Eurozone und auch Großbritanniens blicken. Für den August gehen wir zunächst von wenig bis hin zu rückläufiger Dynamik aus. Aus den USA dürften dahingegen sogar positive Signale gesendet werden, u.a. von einem möglicherweise weiter steigenden Philly Index und anderer Frühindikatoren.

Renten- und Aktienmärkte

- // Die **Anleihemärkte** beiderseits des Atlantiks setzen ihre positive Entwicklung gestützt durch die trüberen Aktienmärkte mit leichten Kursgewinnen fort.
- // **Deutsche Aktienanleger** hielten sich gestern zurück. Anleger warteten auf Zinssignale aus den USA aus den gestern Abend veröffentlichten FOMC Sitzungsprotokollen. Die Gewinnmitnahmen bei Rüstungstiteln setzten sich fort.
- // DAX -0,60%; MDAX -0,35%; TecDAX -0,36%
- // Auch an der **Wall Street** blieben die Anleger in Habachtstellung vor dem Notenbanktreffen in Jackson Hole. Darüber hinaus wurden während der Börsensitzung die Sitzungsprotokolle aus der Juli-Sitzung der Notenbank Fed veröffentlicht. Hiernach fanden diejenigen Vertreter, die sich für eine Zinssenkung ausgesprochen hatten, kaum Unterstützung. Entsprechend könnten aus Jackson Hole restriktive Signale hinsichtlich der weiteren Zinsentwicklung kommen. Die Gewinnmitnahmen bei Techtiteln setzten sich fort. Dow +0,04%; S&P 500 -0,24%; Nasdaq Comp. -0,67%
- // Auch an den **asiatischen Börsen** bestimmte heute Nacht das Thema Jackson Hole und die Sorge vor einer restriktiveren Geldpolitik das Geschehen. Die Börsen tendierten uneinheitlich.

Unternehmen

- // **Airbus** steht in Großbritannien vor einem zehntägigen Streik. Airbus erklärte, man mache sich trotz der möglicherweise fehlenden Teile derzeit keine Sorgen um das Erreichen des Produktionsziels für das laufende Jahr. In dem betroffenen Werk werden Tragflächen hergestellt.
- // Der US-amerikanische Kosmetikkonzern **Estée Lauder** mit Marken wie MAC, Aramis, Clinique, Lab Series oder Tom Ford erwartet für das Geschäftsjahr 2025/26 einen bereinigten Gewinn je Aktie von USD 1,90 bis USD 2,10. Analysten hatten zuvor im Schnitt mit USD 2,21 gerechnet. In Q4 des gerade beendeten Geschäftsjahres 2024/25 ging der Umsatz um 13% auf USD 3,411 Mrd. zurück. Zollbedingte Unsicherheiten sowie eine Nachfrageschwäche in den USA und China bremsen das Geschäft.

Devisen und Rohstoffe

- // Der Währungsrelations **EUR/USD** blieb gestern weiterhin nahezu konstant.
- // Die **Ölpreise** sind gestern gestiegen, nachdem die Ölreserven in den USA um 6,0 Mio. auf 420,7 Mio. Barrel stärker gefallen waren als erwartet (-0,9 Mio.).

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: 21. 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