Research

NORD/LB am Morgen

22. August 2025

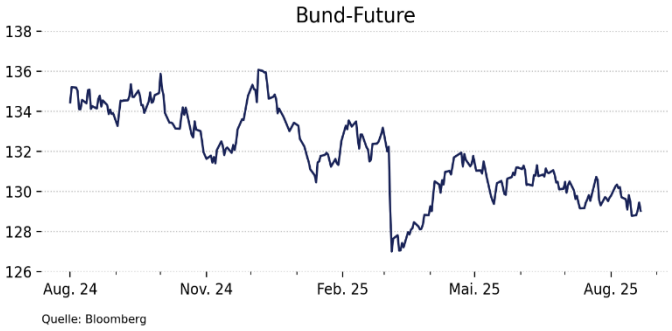
NORD/LB
Zum wahren Nutzen.

Marktdaten	21.08.2025	20.08.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	24.293,34	24.276,97	19.909,14	22,0
MDAX	30.677,61	30.877,87	25.589,06	19,9
TECDAX	3.755,17	3.756,68	3.417,15	9,9
EURO STOXX 50	5.462,16	5.472,32	4.895,98	11,6
STOXX 50	4.618,36	4.615,02	4.308,63	7,2
DOW JONES IND.	44.785,50	44.938,31	42.544,22	5,3
S&P 500	6.370,17	6.395,78	5.881,63	8,3
MCSI World	4.132,08	4.148,83	3.707,84	11,4
MSCI EM	1.261,74	1.259,88	1.075,47	17,3
NIKKEI 225	42.610,17	42.888,55	39.894,54	6,8
Euro in USD	1,161	1,165	1,0356	12,1
Euro in YEN	172,27	171,70	162,77	5,8
Euro in GBP	0,8655	0,8662	0,8275	4,6
Bitcoin (USD)	112.308,22	114.368,20	94.338,42	19,0
Gold (USD)	3.338,17	3.347,93	2.624,50	27,2
Rohöl (Brent ICE USD)	67,67	66,84	74,64	-9,3
Bund-Future	129,05	129,46	133,44	
Rex	125,23	125,35	125,89	
Umlaufrendite	2,60	2,60	2,31	
3M Euribor	2,026	2,034	2,714	
12M Euribor	2,084	2,084	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,757	2,717	2,367	
Bund-Rendite 20J.	3,219	3,183	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,328	4,291	4,569	
CO2 Emissionsrechte	72,62	71,29	73,00	-0,5

Quelle: Bloomberg

Charts

Quelle: Bloomberg



Quelle: Bloomberg

Termine

Zeit CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
		Konjunktur/Sektor:		
01:30	JP	CPI Y/Y	Jul	3,0%
08:00	DE	BIP sa Q/Q, endg.	Q2	-0,1%
08:00	DE	BIP wda Y/Y, endg.	Q2	0,4%
08:00	DE	BIP nsa Y/Y, endg.	Q2	0,0%
08:45	FR	Insee-Industrievertrauen sa	Aug	96
08:45	FR	Insee-Produktionsaussichten sa	Aug	-10
18:00	US	Fed's Powell spricht in Jackson Hole		

Unternehmen
keine erwartet

Marktumfeld

// Wie der Finanzdienstleister **S&P** Global zu seiner monatlichen Unternehmensumfrage mitteilte, hat die Wirtschaft im **Euroraum** im August weiter zugelegt. Der **Einkaufsmanagerindex** stieg um 0,2 auf 51,1 Punkte und damit auf den besten Wert seit Mai 2024. Ökonomen hatten im Schnitt mit einem Rückgang auf 50,7 Zähler gerechnet. Vor allem aus der Industrie kamen positive Impulse, der Teilindex stieg von 49,8 auf 50,5 Punkte, wohingegen der Index der Dienstleister von 51,0 auf 50,7 Zähler nachgab.

// Auch für **Deutschland** entwickelte sich der **Einkaufsmanagerindex** positiv, er legte um 0,3 auf 50,9 Punkte zu, während der Konsens von einem Rückgang auf 50,2 Zähler ausging. Auch hier legte die Industrie zu (+0,8 auf 49,9 Punkte), und die Dienstleister schwächten sich ab (-0,5 auf 50,1 Punkte).

// In den **USA** legte der **Einkaufsmanagerindex** um 0,3 auf 55,4 Zähler zu. Der Teilindex für die Industrie stieg von 49,8 auf 53,3 Punkte, derjenige für die Dienstleister gab um 0,3 auf 53,3 nach.

// Die **Gewerbesteuereinnahmen** in Deutschland stiegen im Jahr 2024 das vierte Jahr in Folge auf einen neuen Rekordstand von EUR 75,3 Mrd. (+0,2%). Die höchsten Anstiege gab es in Bremen (+13,5%), Mecklenburg-Vorpommern (+9,8%) und Rheinland-Pfalz (+9,0%). Dennoch verzeichneten mehr als die Hälfte der Bundesländer Rückgänge, darunter Sachsen-Anhalt (-9,9%), Hamburg (-9,3%), das Saarland und Thüringen (jeweils -5,0%) sowie Berlin (-3,2%).

// **Tagesausblick:** Das französische Industrievertrauen und die Produktionsaussichten für den August, erhoben vom Insee-Institut, sind heute auf europäischer Seite die wichtigsten Wirtschaftsdaten und dürften, ähnlich zu den vorigen Daten der Woche, wenig Dynamik an den Tag legen. In den USA blicken die meisten Marktbeobachter vor allem auf das Economics Symposium in Jackson Hole, bei dem heute Tag zwei ansteht. Am Abend deutscher Ortszeit hält Powell auch seine Key Note Rede und gibt tiefere Einblicke in die Geldpolitik.

Aktienmärkte

// Das gestern Abend begonnene Notenbanker-Treffen in Jackson Hole sowie die Friedensbemühungen rund um die Ukraine standen im Fokus der **Aktienmärkte**, wobei die Anleger weiterhin zurückhaltend agierten. Die Erwartung einer Zinssenkung durch die US-Notenbank Fed im September ist im Markt bereits fest eingepreist, allerdings nimmt die Wahrscheinlichkeit hierfür gerade wieder leicht ab. Bei den Rüstungswerten kam es gestern aufgrund der unverminderten Härte russischer Angriffe auf die Ukraine nach der Talfahrt der vergangenen Tage zu einer Gegenbewegung.

// DAX -0,07%; MDAX -0,65%; TecDAX -0,04%

// Dow -0,34%; S&P 500 -0,40%; Nasdaq Comp. -0,34%

Unternehmen

// Der Ticketvermarkter und Konzertveranstalter **CTS Eventim** erzielte in H1 2025 mit EUR 1,294 Mrd. (+7,6%) ein neues Rekordniveau beim Umsatz. Das Adjusted EBITDA gab im Vorjahresvergleich dagegen leicht um 0,8% auf EUR 100,2 Mio. nach. Hier belasteten neben einem hohen Kostendruck im Segment Live Entertainment Integrationskosten für die jüngsten Akquisitionen. „Auch wenn die herausfordernde gesamtwirtschaftliche Entwicklung einen Unsicherheitsfaktor darstellt, hält der Vorstand aktuell an seiner Prognose fest.

// Nachdem Estée Lauder am Mittwoch mit einer enttäuschenden Prognose überraschte, folgte gestern der Wettbewerber **Coty**. Das Unternehmen rechnet in Q1 2025/26 mit einem Umsatzrückgang von 6% bis 8%. Zur Begründung wurde auch hier eine schwache Konsumstimmung angeführt.

// Seine Umsatz- und Gewinnprognose angehoben hat dagegen der US-Einzelhandelsriese **Walmart**, der von der zunehmenden Preissensibilität der US-Verbraucher profitiert. Der Umsatz soll nun um 3,75% bis 4,75% (bisher: 3% bis 4%) zulegen und der bereinigte Gewinn je Aktie wird in einer Spanne von USD 2,52 bis USD 2,62 (bisher: USD 2,50 bis USD 2,60) erwartet.

// Der niederländische Versicherer **Aegon** prüft eine Verlegung seines Firmensitzes von Den Haag in die USA und entsprechend die Erstnotiz für die Aktie an der New Yorker Börse NYSE. Außerdem soll das laufende Aktienrückkaufprogramm von EUR 200 Mio. auf EUR 400 Mio. verdoppelt werden.

Devisen und Rohstoffe

// Überraschend gute Daten aus der US-Industrie stützten gestern den **USD**, der **EUR** gab entsprechend nach.

// Die **Ölpreise** profitierten von Spekulationen über weitere Sanktionen gegen Russland und stiegen.

NORD/LB am Morgen stellt eine Übersicht und Zusammenfassung ausgewählter Berichte und Meldungen dar.

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 Finanzdienstleitungsaufsicht („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: 22. 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

Weitergabe am: 22.08.2025 06:51:21