

NORD/LB am Morgen

25. August 2025

Marktdaten	22.08.2025	21.08.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	24.363,09	24.293,34	19.909,14	22,4
MDAX	30.998,88	30.677,61	25.589,06	21,1
TECDAX	3.779,74	3.755,17	3.417,15	10,6
EURO STOXX 50	5.488,23	5.462,16	4.895,98	12,1
STOXX 50	4.626,06	4.618,36	4.308,63	7,4
DOW JONES IND.	45.631,74	44.785,50	42.544,22	7,3
S&P 500	6.466,91	6.370,17	5.881,63	10,0
MCSI World	4.192,80	4.132,08	3.707,84	13,1
MSCI EM	1.266,55	1.261,74	1.075,47	17,8
NIKKEI 225	42.633,29	42.610,17	39.894,54	6,9
Euro in USD	1,1718	1,161	1,0356	13,2
Euro in YEN	172,19	172,27	162,77	5,8
Euro in GBP	0,8665	0,8655	0,8275	4,7
Bitcoin (USD)	116.683,83	112.308,22	94.338,42	23,7
Gold (USD)	3.371,86	3.338,17	2.624,50	28,5
Rohöl (Brent ICE USD)	67,73	67,67	74,64	-9,3
Bund-Future	129,44	129,05	133,44	
Rex	125,14	125,23	125,89	
Umlaufrendite	2,62	2,60	2,31	
3M Euribor	2,017	2,026	2,714	
12M Euribor	2,084	2,084	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,722	2,757	2,367	
Bund-Rendite 20J.	3,199	3,219	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,254	4,328	4,569	
CO2 Emissionsrechte	72,53	72,62	73,00	-0,6

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
Konjunktur/Sektor:				
10:00	DE	ifo-Geschäftsklimaindex	Aug	87,8
10:00	DE	ifo-Geschäftserwartungen	Aug	89,9
10:00	DE	ifo-Geschäftslage	Aug	85,9
15:00	BE	Unternehmensvertrauen sa	Aug	-11,3
16:00	US	Neubauverkäufe	Jul	630K
21:15	US	Fed's Logan spricht in Mexico City		

Unternehmen
keine erwartet

Marktumfeld

- // Nach endgültigen Zahlen ist die **deutsche** Wirtschaft in Q2 2025 stärker geschrumpft als angenommen. Das **Bruttoinlandsprodukt (BIP)** nahm gegenüber dem Vorquartal um 0,3% ab, wohingegen eine erste Schätzung lediglich einen Rückgang um 0,1% signalisierte.
- // **Wochenausblick:** Zunächst geben heute die ifo-Geschäftszahlen einen Ausblick für die deutsche Wirtschaft, bei denen wir mit etwas nachlassender Dynamik rechnen. Außerdem werden die Einzelhandelsdaten zur Wochenmitte zeigen, wie resilient die hiesige Wirtschaft auf die gegenwärtig diversen Umbrüche in der Wirtschaftswelt reagiert. US-seitig dürfen wir gegen Ende der Woche verschiedene Veröffentlichungen zur Inflation erwarten, welche wichtige Implikationen für die Zinssitzung des FOMC im September bereithalten sollten. Die Berichtssaison der Unternehmen zum 2. Quartal bzw. 1. Halbjahr ist zwar bereits am Abklingen. Trotzdem dürfte die Quartalsmeldung von Nvidia am Mittwoch ein Höhepunkt unter den Veröffentlichungen sein.

Renten- und Aktienmärkte

- // Nach der mit Spannung erwarteten Rede von US-Notenbankchef Powell im Rahmen des Notenbanktreffens in Jackson Hole, reagierte die **Wall Street** euphorisch. Der Dow Jones-Index erreichte ein neues Allzeithoch. Powell wies auf wachsende Risiken für den US-Arbeitsmarkt hin, betonte aber auch die Gefahr einer hartnäckigeren Inflation. Nach Interpretation der Anleger öffnete er damit die Tür für Zinssenkungen. Die am Markt taxierte Wahrscheinlichkeit für eine September-Senkung stieg von zuvor 75% auf 90%. Von den Aussichten auf günstigere Zinsen und mehr Investitionen profitierten viele Branchen. Vor allem die Aktien von Technologieunternehmen, Airlines sowie US-Stahlhersteller zeigten sich beflügelt.
- // Dow +1,89%; S&P 500 +1,52%; Nasdaq Comp. +1,88%
- // Powells Rede erreichte auch noch **Europas Aktienbörsen** in den letzten Handelsminuten. Sie reagierten in der verbleibenden kurzen Zeit verhalten positiv auf die Nachrichten aus den USA.
- // DAX +0,29%; MDAX +1,05%; TecDAX +0,65%
- // Auch die **Anleihemärkte** profitierten. Powells Aussagen stützten die Kurse sowohl europäischer als auch US-amerikanischer Staatsanleihen.

Unternehmen

- // **Südzucker** reduziert die bisherige Prognose für das GJ 2025/26 und erwartet nun einen Konzernumsatz in einer Spanne von EUR 8,3 Mrd. bis EUR 8,7 Mrd. (bisher: EUR 8,7 Mrd. bis EUR 9,2 Mrd.; Vj.: EUR 9,7 Mrd.) sowie ein Konzern-EBITDA zwischen EUR 470 Mio. und EUR 570 Mio. (bisher: EUR 525 Mio. bis EUR 675 Mio.; Vj.: EUR 723 Mio.). Im Segment Zucker wird für H2 ein reduzierter Ergebnisbeitrag erwartet, der auf anhaltend niedrige Weltmarktpreise und ein EU-Marktumfeld mit Preissteigerungen, die unter den ursprünglichen Erwartungen bleiben, zurückzuführen ist. Auch in den Segmenten CropEnergies (niedrige Ethanolpreise können nicht durch sinkende Rohstoffkosten kompensiert werden) und Spezialitäten (steigende Materialkosten bei zunehmendem Preisdruck) verläuft die Geschäftsentwicklung unter den bisherigen Erwartungen.
- // Der **Meta**-Konzern (Facebook) hat Medienberichten zufolge einen Cloud-Vertrag mit der Google-Mutter **Alphabet** geschlossen. Die Laufzeit soll sechs Jahre betragen. Laut den Berichten kauft Meta Rechen- und Speicherkapazitäten sowie andere Cloud-Dienstleistungen im Volumen von mehr als USD 10 Mrd. ein.
- // Die **US-Regierung** erwirbt für USD 8,9 Mrd. 433,3 Mio. Aktien und damit knapp 10% der Anteile von **Intel**. Der Kaufpreis von USD 20,47 liegt rund vier USD unter dem Schlusskurs vom Freitag. Der Anteil beinhaltet laut US-Handelsminister Lutnick allerdings kein Stimmrecht.
- // Die französische **Air Liquide** übernimmt den Wettbewerber **DIG Airgas** aus Südkorea. Die Bewertung von DIG liegt dabei bei EUR 2,85 Mrd. Mit der Übernahme will Air Liquide vor allen seine Position in Südkorea stärken. Das Land ist der viertgrößte Markt für Industriegase weltweit. Die Transaktion, die noch unter dem Zustimmungsvorbehalt koreanischer Behörden steht, soll in H1 2026 abgeschlossen werden und bereits ein Jahr nach Integration zum Nettogewinnzuwachs beitragen.

Devisen und Rohstoffe

- // Durch die Aussicht auf niedrigere Zinsen geriet der **USD** unter Druck. Der **EUR** etablierte sich oberhalb der Marke von USD 1,17.
- // **Kryptos** zeigten sich ebenfalls beflügelt von der Aussicht auf Zinssenkungen durch die Fed. Bitcoin kletterte um rund 4%.
- // **Öl** handelte zum Wochenende impulslos.

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: 25. 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