

Marktdaten	26.08.2025	25.08.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	24.152,87	24.273,12	19.909,14	21,3
MDAX	30.822,93	31.073,13	25.589,06	20,5
TECDAX	3.757,15	3.768,87	3.417,15	9,9
EURO STOXX 50	5.383,68	5.443,96	4.895,98	10,0
STOXX 50	4.562,45	4.605,09	4.308,63	5,9
DOW JONES IND.	45.418,07	45.282,47	42.544,22	6,8
S&P 500	6.465,94	6.439,32	5.881,63	9,9
MCSI World	4.177,26	4.174,13	3.707,84	12,7
MSCI EM	1.274,21	1.285,46	1.075,47	18,5
NIKKEI 225	42.394,40	42.807,82	39.894,54	6,3
Euro in USD	1,1642	1,1616	1,0356	12,4
Euro in YEN	171,67	171,68	162,77	5,5
Euro in GBP	0,8637	0,8635	0,8275	4,4
Bitcoin (USD)	112.363,23	110.060,37	94.338,42	19,1
Gold (USD)	3.391,79	3.358,33	2.624,50	29,2
Rohöl (Brent ICE USD)	67,22	68,80	74,64	-9,9
Bund-Future	129,43	128,99	133,44	
Rex	125,34	125,18	125,89	
Umlaufrendite	2,60	2,62	2,31	
3M Euribor	2,022	2,021	2,714	
12M Euribor	2,116	2,113	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,723	2,757	2,367	
Bund-Rendite 20J.	3,202	3,224	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,261	4,275	4,569	
CO2 Emissionsrechte	72,75	72,19	73,00	-0,3

Quelle: Bloomberg

### Charts



### Termine

Zeit CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
08:00	DE	GfK Verbrauchervertrauen, vorl.	Sep	-22,0
14:30	US	Fed's Barkin spricht in Blacksburg		

Zeit	Land	Unternehmen	Prognose
06:45	LU	Aroundtown	Q2-Zahlen
09:00	DK	Lego	Halbjahreszahlen
09:30	CH	Givaudan	Summer Investor Conference
10:00	DE	Sto	Halbjahreszahlen
10:00	DE	Nord/LB	Halbjahreszahlen
10:30	DE	LBBW	Halbjahreszahlen
13:30	US	Abercrombie & Fitch	Q2-Zahlen
22:00	US	Nvidia	Q2-Zahlen
22:30	US	Hewlett Packard	Q3-Zahlen
o. A.	US	Agilent Technologies	Q3-Zahlen

### Marktumfeld

- // Laut einer Studie der Wirtschaftsprüfungsgesellschaft EY sind innerhalb nur eines Jahres 50.000 Stellen in der **dt. Autobranche** weggefallen (dies korrespondiert mit rd. 7% aller Arbeitsplätze in diesem Sektor). Die dt. Automobilherstellung befindet sich weiterhin in einer **herausfordernden Lage**. Im Reich der Mitte (traditionell attraktiver Wachstumsmarkt) wurden die dt. Hersteller vom Elektroautoboom kalt erwischt und mussten wertvolle Marktanteile an chin. Konkurrenten abgeben. Hinzu kommt die US-Zollpolitik, welche Exporte in den US-Markt verteuert. Gewinne brechen ein, Überkapazitäten zollen Tribut. Seit 2019 haben sich damit die Jobs in der dt. Autobranche um 112.000 verringert.
- // Die dt. Industrie- und Handelskammer (DIHK) ermahnt die Bundesregierung zu mehr Reformtempo. DIHK-Hauptgeschäftsführerin Helena Melnikov: „Dieser Herbst 2025 muss der Herbst der Reformen werden ... die **dt. Wirtschaft steckt tiefer in der Krise, als viele wahrhaben wollen.**“ Der Umsatz in der Industrie verzeichnet das achte Quartal in Folge eine negative Entwicklung. In Q2 gab es schon wieder einen Rückgang (minus 2,1%) auf EUR 533 Mrd. In der dt. Industrie sind seit 2019 245.500 Arbeitsplätze verschwunden.
- // **Tagesausblick:** Der Mittwoch beginnt mit einem Blick auf das Konsumklima. Beim GfK-Verbrauchervertrauen besteht weiterhin wenig Hoffnung auf Dynamik. Dieses dürfte damit vielmehr eine fortgesetzte Zurückhaltung der privaten Haushalte unterstreichen. Für die Binnenkonjunktur bleiben die gedämpfte Kauflaune und die hohe Unsicherheit als kommunizierende Röhren ein Belastungsfaktor. Von Seiten der zahlreichen Redebeiträge der erneut im Fokus der Medienberichterstattung stehenden Fed ist zudem auf den Präsidenten der Richard-Fed Barkin zu achten.

### Renten- und Aktienmärkte

- // Die Minderheitsregierung in Frankreich steht vor dem Aus und sofort reagieren franz. Staatsanleihen (OATs). Risikoprämien (10-jährige Renditen) von Italien und Frankreich handeln jetzt fast identisch. Entsprechend kamen auch die Aktienkurse franz. Geldhäuser unter die Räder. DAX-Investoren verdauen die Situation.
- // DAX -0,50%; MDAX -0,81%; TecDAX -0,31%
- // Auch an der **Wall Street** blieb die Gemütslage der Anleger reserviert. Zum einen sorgen sich die Investoren über die polit. Entwicklungen bei der US-Zentralbank, zum anderen wartet man gespannt auf die heute Abend anstehenden Ergebnisse von Nvidia.
- // Dow +0,30%; S&P 500 +0,41%; Nasdaq Comp. +0,44%

### Unternehmen

- // **BASF** und **Yara** (norwegischer Düngemittelhersteller) haben ihr Projekt für den Bau einer Produktionsanlage für kohlenstoffreduziertes Ammoniak in den USA gestoppt. Ursprünglich wollten beide Konzerne von einer zukünftig steigenden Nachfrage nach klimafreundlichen Produkten profitieren. Die Anlage an der US-Golfküste war mit einer Kapazität von 1,2 bis 1,4 Mio. t geplant und sollte rd. 95% des bei der Produktion anfallenden Kohlendioxids im Boden speichern (zur Information: die Herstellung von Ammoniak ist sehr energieintensiv und geht mit hohen CO2-Emissionen einher. Ammoniak wird für die Herstellung von verschiedenen Chemikalien, Düngemitteln und sogar für Sprengstoffe benötigt). Als Grund für den Stopp der Anlage geben die Konzerne lukrativere Projekte mit höherem Wertschöpfungspotenzial an.
- // Mit der Einleitung eines Ermittlungsverfahrens der Staatsanwaltschaft München gegenüber den Mitgliedern des (Ex-) Vorstandes aus dem Jahr 2023 migriert das Drama **BayWa** in ein neues Kapitel. Explizit geht es um die Darstellung der Finanzierungs- und Liquiditätsrisiken im Konzernlagebericht 2023. Eigentlich ist das nicht neu. Schon in 11/2024 hat die BaFin Verstöße gegen Rechnungslegungsvorschriften bemängelt. Die Sanierung schreitet derweil bei negativem Eigenkapital (EUR -636,2 Mio.) weiter voran. Im HJ1/25 hat sich das Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT) auf EUR -257,4 Mio. akkumuliert. Der neue Vorstand prüft indessen Schadenersatzansprüche ggü. früheren Managern sowie Wirtschaftsprüfern.

### Devisen und Rohstoffe

- // Unsicherheit über die Unabhängigkeit der Fed belastete am Dienstag die Weltleitwährung **USD** wenn überhaupt dann nur marginal. Die Entlassung von Lisa Cook (Fed-Gouverneurin) durch Präsident Trump wirkte sich auf den EUR/USD-Wechselkurs kaum aus. Der Greenback verbilligte sich ggü. der europ. Gemeinschaftswährung auf 1,1665.
- // Stattdessen greifen Investoren bei der als sicherer Hafen geltenden Ersatzwährung **Gold** zu. Das gelbe Edelmetall verteuerte sich gestern Intraday auf bis zu USD 3.394 je Feinunze.

**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: 27. 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