

Marktdaten	27.08.2025	26.08.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	24.046,21	24.152,87	19.909,14	20,8
MDAX	30.482,93	30.822,93	25.589,06	19,1
TECDAX	3.747,48	3.757,15	3.417,15	9,7
EURO STOXX 50	5.393,07	5.383,68	4.895,98	10,2
STOXX 50	4.587,15	4.562,45	4.308,63	6,5
DOW JONES IND.	45.565,23	45.418,07	42.544,22	7,1
S&P 500	6.481,40	6.465,94	5.881,63	10,2
MCSI World	4.180,83	4.177,26	3.707,84	12,8
MSCI EM	1.269,11	1.274,21	1.075,47	18,0
NIKKEI 225	42.520,27	42.394,40	39.894,54	6,6
Euro in USD	1,1644	1,1642	1,0356	12,4
Euro in YEN	171,50	171,67	162,77	5,4
Euro in GBP	0,8625	0,8637	0,8275	4,2
Bitcoin (USD)	111.379,00	112.363,23	94.338,42	18,1
Gold (USD)	3.397,80	3.391,79	2.624,50	29,5
Rohöl (Brent ICE USD)	68,05	67,22	74,64	-8,8
Bund-Future	129,78	129,43	133,44	
Rex	125,52	125,34	125,89	
Umlaufrendite	2,57	2,60	2,31	
3M Euribor	2,032	2,022	2,714	
12M Euribor	2,101	2,116	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,70	2,723	2,367	
Bund-Rendite 20J.	3,186	3,202	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,234	4,261	4,569	
CO2 Emissionsrechte	72,24	72,75	73,00	-1,0

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
Konjunktur/Sektor:				
09:00	CH	BIP sa Q/Q, endg.	Q2	0,0%
09:00	CH	BIP nsa Y/Y, endg.	Q2	1,3%
09:00	CH	BIP swda Sport-Event bereinigt Q/Q, endg.	Q2	0,0%
10:00	EU	Geldmenge M3 sa Y/Y	Jul	3,6%
10:00	EU	EZB-Ratsmitglied Rehn spricht in Tukur		
11:00	EU	Economic Sentiment	Aug	95,2
11:00	EU	Industrievertrauen	Aug	-10,5
11:00	EU	Dienstleistungsvertrauen	Aug	3,6
11:00	EU	Konsumentenvertrauen, endg.	Aug	-15,5
14:30	US	BIP Preisdeflator sa ann.	Q2	3,1%
14:30	US	BIP sa ann.	Q2	2,0%
14:30	US	Erstanträge Arbeitslosenhilfe	W33	235K
17:45	US	Fed's Barkin spricht in Greensboro		
Unternehmen				
06:00	EU	European Automobile Manufacturers Association (Acea)	Kfz-Erstzulassungen 7/25	
07:30	DE	Fielmann	Halbjahreszahlen (detailliert)	
07:30	DE	Delivery Hero	Q2-Zahlen	
07:30	FR	Pernod Ricard	Jahreszahlen	
08:00	DE	Helaba	Halbjahreszahlen	
09:00	DE	Bertelsmann	Halbjahreszahlen	
o. A.	DE	Geratherm	Q2-Zahlen	
o. A.	DE	Funkwerk AG	Q2-Zahlen	
o. A.	US	Best Buy	Q2-Zahlen	
o. A.	US	Dell	Q2-Zahlen	

Marktumfeld

- // Die **Lohnstückkosten** in der **dt. Industrie** lagen einer Studie des arbeitgebernahen Instituts der deutschen Wirtschaft Köln (IW) zufolge im vergangenen Jahr rd. **22% höher als der Schnitt** von insgesamt 27 untersuchten Industriestaaten. Explizit wird in der Analyse die außereuropäische Konkurrenz genannt. Die USA weisen 32% niedrigere Lohnstückkosten aus, bei Japan sind es 24% weniger. Positiv zu würdigen ist indes die hohe dt. Produktivität. Von den großen Industriestaaten wird Deutschland hier nur von den Vereinigten Staaten übertroffen. Ein brisanter Effekt bei den schon rd. einem Fünftel höheren Lohnstückkosten geht vom weiter anhaltenden Fachkräftemangel aus. Christoph Schröder (Autor der Studie): „Der Fachkräftemangel treibt die Löhne weiter nach oben ... und die Kosten am Standort Deutschland dürften in den kommenden Jahren weiter steigen“. Konsequenz: Die Wettbewerbsfähigkeit sinkt.
- // In diesem Umfeld trüben Sorgen um den Arbeitsplatz (trotz eines Mangels an Fachkräften) die Verbraucherstimmung der Deutschen ein. Mit einer Verringerung um 1,9 Zähler auf minus 23,6 Punkten sinkt das **GfK-Konsumklima-Barometer** im September den dritten Monat in Folge. Auch bei den Einkommensaussichten geht es nach zuvor fünf Anstiegen in Serie wieder bergab (auf 4,1 Punkte; das ist der tiefste Wert seit März 2025).
- // Neben den Verbrauchern blickt auch die Bundesagentur für Arbeit skeptisch in die Zukunft (BA). Unternehmen reduzieren nämlich (auch hier trotz Fachkräftemangel) aufgrund der anhaltenden schwachen Konjunktur stetig Arbeitsplätze. Die BA erwartet für den August erstmals seit 10 Jahren wieder **mehr als drei Millionen Arbeitslose**. Das ifo-Beschäftigungsbarometer unterstreicht diese Faktenlage. Für den Monat August kommt es auch hier zu einem Rückgang auf 93,8 Punkten.
- // **Tagesausblick:** Die EU-Kommission liefert am späten Vormittag mit den August-Daten zu den monatlich erhobenen Stimmungsindekatoren eine Bandbreite an neuen Signalen zur konjunkt. Lage im gemeinsamen Währungsraum. In den USA stehen zwar BIP- und PCE-Daten für Q2 zur Veröffentlichung an, allerdings handelt es sich hier nur um Revisionen. Ein Auge werden Beobachter trotzdem darauf werfen wollen, schließlich haben jüngst größere Revisionen bei Konjunkturdaten dies- und jenseits des Atlantiks für Gesprächsstoff gesorgt. Von geldpol. Seite wird der Handelstag mit einem Redebeitrag des Fed-Offiziellen Barkin flankiert.

Renten- und Aktienmärkte

- // Der durch die politische Unsicherheit induzierte Ausverkauf beim **CAC40** (insbesondere franz. Bankaktien standen in dieser Woche unter Druck) hat sich zur Wochenmitte etwas entschärft. Der Markt für europ. Staatsanleihen hebt aber weiter während den Zeigefinger. Renditen 10-jähriger franz. Staatsanleihen (OATs) handeln immer noch im Fahrwasser ihrer ital. Pendanten. Der IT-FR-Rendite-Spread lügt nicht. Mit nur noch rd. 6 Basispunkten Unterschied fordern Investoren vom franz. Staat (im Vergleich zu Italien) relativ gesehen so hohe Risikoprämien wie zuletzt 2003.
- // DAX -0,44%; MDAX -1,10%; TecDAX -0,26%
- // In den USA warteten die Investoren an der **Wall Street** gestern fieberhaft auf die Ergebnisse des Chip-Riesen Nvidia und trauten sich daher vorab nicht so richtig aus der Deckung. Die Nvidia-Zahlen waren eigentlich hervorragend, nur der China-Ausblick belastet. Dow +0,32%; S&P 500 +0,24%; Nasdaq Comp. +0,21%

Unternehmen

- // **RWE** nimmt bislang doch noch keine Abschreibungen auf sein US-amerikanisches Offshore-Windprojekt vor. Via dem Projekt Community Offshore Wind (in Zusammenarbeit mit dem britischen Netzbetreiber **National Grid**) sollte ursprünglich Windkraftstrom vor der Nordostküste der USA für Kunden im Bundesstaat New York produziert werden. Das Projekt (Größenordnung EUR 800 Mio.) liegt jetzt laut RWE-Vorstandschef Markus Krebber „auf Eis ... wir warten auf die nächste Regierung“. Präsident Trump ist bekanntlich ein großer Gegner von Offshore-Windenergie.
- // Neben RWE zieht sich auch **Mitsubishi** aus drei großen Offshore-Windkraftprojekten zurück. Mitsubishi nimmt Abstand von der Installation über 1,76GW auf hoher See in Japan. Als Gründe für den Rückzug werden eine anhaltende Inflation, angespannte Lieferketten, Kostensteigerungen und schwankende Zinssätze genannt. Mitsubishi befindet sich hier in guter Gesellschaft. Schon im vergangenen Jahr hatte sich der dänische Konzern **Ørsted** von der jap. Offshore-Windkraft verabschiedet. Auch der Ölriese **Shell** reduzierte erst kürzlich sein jap. Offshore-Team.

Devisen

- // Der **USD** war gestern aufgrund der franz. Turbulenzen gefragt.

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: 28. 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