

# NORD/LB am Morgen

29. August 2025

Marktdaten	28.08.2025	27.08.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	24.039,92	24.046,21	19.909,14	20,7
MDAX	30.358,46	30.482,93	25.589,06	18,6
TECDAX	3.743,17	3.747,48	3.417,15	9,5
EURO STOXX 50	5.396,73	5.393,07	4.895,98	10,2
STOXX 50	4.581,75	4.587,15	4.308,63	6,3
DOW JONES IND.	45.636,90	45.565,23	42.544,22	7,3
S&P 500	6.501,86	6.481,40	5.881,63	10,5
MCSI World	4.199,99	4.180,83	3.707,84	13,3
MSCI EM	1.261,26	1.269,11	1.075,47	17,3
NIKKEI 225	42.828,79	42.520,27	39.894,54	7,4
Euro in USD	1,1677	1,1644	1,0356	12,8
Euro in YEN	171,62	171,50	162,77	5,4
Euro in GBP	0,8645	0,8625	0,8275	4,5
Bitcoin (USD)	112.398,45	111.379,00	94.338,42	19,1
Gold (USD)	3.416,25	3.397,80	2.624,50	30,2
Rohöl (Brent ICE USD)	68,62	68,05	74,64	-8,1
Bund-Future	129,69	129,78	133,44	
Rex	125,49	125,52	125,89	
Umlaufrendite	2,57	2,57	2,31	
3M Euribor	2,047	2,032	2,714	
12M Euribor	2,115	2,101	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,695	2,70	2,367	
Bund-Rendite 20J.	3,18	3,186	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,203	4,234	4,569	
CO2 Emissionsrechte	71,72	72,24	73,00	-1,8

Quelle: Bloomberg

## Charts



## Termine

Zeit	CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
00:00		US	Fed's Waller spricht in Miami		
01:30		JP	Arbeitslosenquote sa	Jul	2,5%
01:50		JP	Einzelhandelsumsatz sa M/M	Jul	0,0%
01:50		JP	Industrieproduktion sa M/M, vorl.	Jul P	-1,1%
08:00		DE	Importpreise M/M	Jul	-0,5%
08:00		DE	Importpreise Y/Y	Jul	-1,5%
08:00		DE	Einzelhandelsumsätze sa M/M	Jul	-0,4%
08:00		DE	Einzelhandelsumsätze nsa Y/Y	Jul	1,2%
08:45		FR	BIP sa Q/Q, endg.	Q2	0,3%
08:45		FR	BIP sa Y/Y, endg.	Q2	0,7%
09:00		CH	KOF Konjunkturbarometer	Aug	96,6
09:55		DE	Arbeitslosenquote sa	Aug	6,4%
09:55		DE	Arbeitslosigkeit Veränderung sa M/M	Aug	7k
14:00		DE	CPI M/M, vorl.	Aug P	0,0%
14:00		DE	CPI Y/Y, vorl.	Aug P	2,1%
14:00		DE	HVPI M/M, vorl.	Aug P	-0,1%
14:00		DE	HVPI Y/Y, vorl.	Aug P	1,9%
14:30		US	PCE-Deflator M/M	Jul	0,2%
14:30		US	PCE-Kernrate M/M	Jul	0,3%
14:30		US	Persönliche Ausgaben M/M	Jul	0,5%
14:30		US	Persönliche Einkommen M/M	Jul	0,4%
15:45		US	Chicago Index	Aug	46,0
16:00		US	Michigan Index, endg.	Aug F	58,5

### Unternehmen

keine Relevanten vorhanden

## Marktumfeld

- // **China** macht der **exportstarken deutschen** Industrie einer Studie zufolge zunehmend Konkurrenz. Der Weltmarktanteil der Volksrepublik sei zwischen 2013 und 2024 von 12,6 auf 17,2% gestiegen, heißt es in der Untersuchung des Verbands der forschenden Pharma-Unternehmen (VFA). Parallel dazu sei der deutsche Anteil von 8,9 auf 8,2% gesunken. Im Durchschnitt habe China jedes Jahr rund 0,36 Prozentpunkte am Weltmarkt hinzugewonnen. Besonders stark ist der Studie zufolge - die auf der Datenbank der Vereinten Nationen basiert - der Aufstieg der chin. Autoindustrie: Der Marktanteil kletterte von 6 auf 14% weltweit. Dagegen habe Deutschland im gleichen Zeitraum spürbar an Gewicht verloren, insbesondere im Automobilsektor, im Maschinenbau und in der Chemie. Die Situation könnte sich durch den Handelskonflikt mit den USA noch verschärfen. Erschwert wird die Lage für die deutschen Exporteure zudem durch die Aufwertung des EUR.
- // Der **eur. Automarkt** hat im Juli den Dämpfer des Vormonats ausgeglichen. Der Absatz legte um 7,4% im Vergleich zum Vorjahr zu, nachdem es im Juni noch einen Rückgang in dieser Größenordnung gegeben hatte (lt. Zahlen des Branchenverbandes Aeca). Seit Jahresbeginn bleibt damit dennoch ein leichtes Absatzminus von 0,7% auf knapp 6,5 Mio. verkaufte Neuwagen.
- // **Tagesausblick:** Der Wochenausklang hat es nochmal in sich. Die heutigen Juli-Daten zu den deutschen Einzelhandelsumsätzen dürften auf Monatsbasis eher enttäuschend ausfallen, der Konsum tut sich seit geraumer Zeit in der unsicheren Gemengelage schwer, was jüngst in der deutlichen Eintrübung des GfK-Konsumklimas erneut mehr als deutlich wurde. Daneben liefern die vorläufigen August-Inflationsdaten einen aktuellen Datenkranz zur Konsumentenpreisentwicklung, wovon allerdings am aktuellen Rand wenig Dynamik zu erwarten ist. In den USA stehen mit dem PCE-Deflator als favorisiertem Inflationsmaß der Fed ebenfalls wichtige Preisdaten an, die naturgemäß etwas früher auf Preisauftrieb reagieren können als die ebenfalls vielbeachteten CPI-Daten. Demnach sollten die begleitend erscheinenden Daten zu den per. Einkommen und Ausgaben im Auge behalten werden.

## Aktienmärkte

- // Der **DAX** notierte wenig verändert. In der Anlegergunst ganz oben standen Automobilwerte. Die Zulassungszahlen des Verbands der europäischen Automobilhersteller (Aeca) für Juli seien ein „Hoffnungsschimmer“, hieß es. ProSiebenSat.1 stiegen auf den höchsten Stand seit 2 Jahren. Mit einem Anteilsverkauf des Großinvestors PPF an die Berlusconi-Gesellschaft Media for Europe (MFE) ist das Bietergefecht um den Medienkonzern beendet, MFE hält mit knapp 60% die Mehrheit am dt. Medienkonzern.
- // Im deutschen Leitindex DAX zeichnet sich erstmals in diesem Jahr ein Wechsel ab. Der Anlagenbauer GEA hat nach der August-Rangliste der Deutschen Börse gute Chancen, zum 1. Mal in die Elite der 40 schwersten deutschen Börsenwerte einzuziehen. Er könnte dort den Laborausrüster Sartorius ablösen. Ebenfalls ein Abstiegskandidat ist der Sportwagenbauer Porsche AG. Als mögliche Nachfolger werden die Deutsche Lufthansa oder der Immobilienportalbetreiber Scout24 gesehen.
- // Nach den mit Spannung erwarteten Quartalszahlen von Nvidia hat die **Wall Street** neue Rekorde aufgestellt. Zwar waren die Ergebnisse des KI-Chip-Herstellers am Vorabend hinter den Erwartungen der Anleger zurückgeblieben. Sie bestätigten jedoch, dass die Ausgaben für Infrastruktur im Bereich KI weiter hoch sind.
- // Dow Jones +0,16%; S&P 500 +0,32%; Nasdaq Comp. +0,53%

## Unternehmen

- // Der im Umbau befindliche Reifenhersteller und Autozulieferer **Continental** hat sich von seinem Geschäft mit Schlauchleitungen und Lagerelementen getrennt. Der zur Konzernsparte ContiTech gehörende Bereich Original Equipment Solutions (OESL) sei an die US-Industrieholding Regent verkauft worden, teilte der Konzern mit.
- // Der Lieferdienst **Delivery Hero** hat wegen negativer Währungseffekte seine Gewinnprognose für das laufende Geschäftsjahr gesenkt. Das bereinigte operative Ergebnis (EBITDA) werde nun zwischen 900 und 940 Mio. EUR erwartet, teilte der Essenslieferdienst mit. Bislang hatte der Konzern 0,975 bis 1,025 Mrd. EUR in Aussicht gestellt. Auch der Free Cashflow soll nun über 120 Mio. EUR liegen, statt wie zuvor angepeilt mehr als 200 Mio. EUR.

## Rohstoffe

- // Aktuell eher pessimistischen Stimmung am **Ölmarkt**, aber Möglichkeit für einen Anstieg der Ölpreise. Grund: drohende Sanktionen der USA gegen den Förderstaat Russland sowie umfassendere Sekundärzölle gegen russische Handelspartner.

**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: 29. 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