

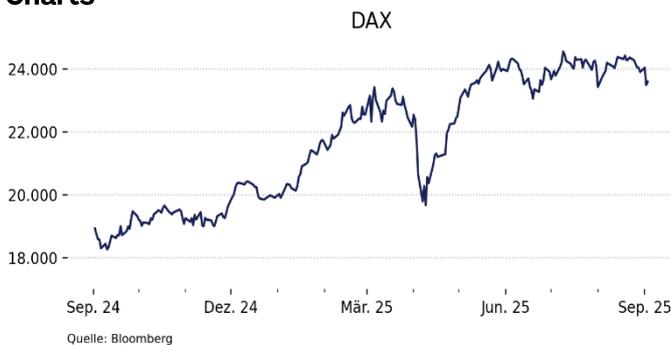
Marktdaten	03.09.2025	02.09.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	23.594,80	23.487,33	19.909,14	18,5
MDAX	29.731,32	29.604,64	25.589,06	16,2
TECDAX	3.614,00	3.634,34	3.417,15	5,8
EURO STOXX 50	5.325,01	5.291,04	4.895,98	8,8
STOXX 50	4.548,44	4.509,93	4.308,63	5,6
DOW JONES IND.	45.271,23	45.295,81	42.544,22	6,4
S&P 500	6.448,26	6.415,54	5.881,63	9,6
MSCI World	4.158,88	4.143,34	3.707,84	12,2
MSCI EM	1.267,00	1.265,44	1.075,47	17,8
NIKKEI 225	41.938,89	42.310,49	39.894,54	5,1
Euro in USD	1,1661	1,1634	1,0356	12,6
Euro in YEN	172,55	172,79	162,77	6,0
Euro in GBP	0,8675	0,8691	0,8275	4,8
Bitcoin (USD)	111.926,70	111.270,62	94.338,42	18,6
Gold (USD)	3.555,13	3.528,72	2.624,50	35,5
Rohöl (Brent ICE USD)	67,60	69,14	74,64	-9,4
Bund-Future	129,22	128,81	133,44	
Rex	125,05	125,02	125,89	
Umlaufrendite	2,64	2,64	2,31	
3M Euribor	2,076	2,075	2,714	
12M Euribor	2,191	2,162	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,74	2,786	2,367	
Bund-Rendite 20J.	3,238	3,286	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,217	4,261	4,569	
CO2 Emissionsrechte	74,95	73,61	73,00	2,7

Quelle: Bloomberg

## Marktumfeld

- // Die **deutschen Maschinenbauer** haben nach Angaben des Branchenverbands Deutscher Maschinen- und Anlagenbau (VDMA) im Juli dank eines stärkeren Auslandsgeschäfts eine leichte Entspannung in den Auftragsbüchern verbucht. Die Bestellungen sind y/y um real 4% gestiegen. Während das Inlandsgeschäft und die **Auftragseingänge** aus den Euro-Partnerländern auf Vorjahresniveau verharrten, legten die Orders aus den Nicht-Euro-Ländern um 10% zu. „Insgesamt bleibt die Dynamik im laufenden Jahr nach sieben Monaten mit einem Auftragsplus von 2% verhalten“, kommentierte der VDMA.
- // Der **Einkaufmanagerindex für die Privatwirtschaft** in Deutschland hat sich mit 50,5 Punkten im August (Juli 50,6) über der Expansionsschwelle gehalten. Allerdings fiel der Teilindex für den Service-Sektor von 50,6 Zählern im Vormonat auf 49,3 Punkten recht kräftig und damit unter die Expansionsschwelle.
- // Die **Erzeugerpreise im Euro-Raum** sind im Juli nach Angaben des europäischen Statistikamtes Eurostat überraschend kräftig gestiegen. Sie zogen gegenüber Juni um 0,4% an, Ökonomen hatten im Schnitt mit einem Plus von 0,2% gerechnet.
- // Der Digitalverband Bitcom hat erste Ergebnisse des **Smart City Index 2025** veröffentlicht. Der Index misst das Digitalranking der 83 deutschen Großstädte in den fünf Kategorien Verwaltung, IT und Kommunikation, Energie und Umwelt, Mobilität sowie Gesellschaft und Bildung mit insgesamt 163 Parametern. Düsseldorf (Vj. Platz 17), Hannover (Vj. Platz 41), Heidelberg (Vj. Platz 15) und Leipzig (Vj. Platz 23) rücken in diesem Jahr neu in die Top 10 auf. Nicht mehr in den Top 10 sind Dresden (Vj. Platz 5), Freiburg im Breisgau (Vj. Platz 6), Lübeck (Vj. Platz 8) und Ulm (Vj. Platz 10). Das gesamte Ranking und die genauen Platzierungen der Top 10 werden am 11. September vorgestellt. Unabhängig von der Platzierung ist der Indexwert über alle Städte hinweg von 52,4% im Jahr 2021 auf aktuell 70,8 Punkte gestiegen.
- // **Tagesausblick:** Am Vormittag werden die Einzelhandelsumsätze der Eurozone in den Blick der Marktbeobachter rücken. Wir erwarten für den Juli einen Rückgang der Umsatzzahlen im Vergleich zum Vormonat, was mitunter den zwischenzeitlichen Verwerfungen im internationalen Handel geschuldet sein dürfte. Am Nachmittag wird der Services PMI aus den USA wichtig, welcher einen Großteil der Nordamerikanischen Wirtschaft abbildet. Wir gehen von einem Wert knapp oberhalb der Expansionsschwelle aus.

## Charts



## Termine

Zeit CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
<b>Konjunktur/Sektor:</b>				
08:30	CH	CPI M/M	Aug	0,1%
08:30	CH	CPI Y/Y	Aug	0,3%
10:30	GB	S&P Global/CIPS UK PMI	Aug	45,0
<b>Construction</b>				
11:00	EU	Einzelhandelsumsätze sa M/M	Jul	-0,6%
11:00	EU	Einzelhandelsumsätze wda Y/Y	Jul	1,8%
11:30	EU	EZB Ratsmitglied Cipollone spricht vor EU-Parlament		
14:15	US	ADP Beschäftigungsänderung	Aug	55K
14:30	US	Erstanträge Arbeitslosenhilfe	W34	235K
14:30	US	Handelsbilanz	Jul	-66,5 Mrd.
16:00	US	ISM Services PMI	Aug	50,5
17:30	US	Fed's Williams spricht in New York		
<b>Unternehmen</b>				
o. A.	US	Broadcom	Q3	
o. A.	US	Ciena Corporation	Q3	

## Renten- und Aktienmärkte

- // Nach den Renditeanstiegen der Vortage, insbesondere bei langlaufenden **Anleihen**, setzte gestern bei Bundesanleihen eine leichte Gegenbewegung ein. Auch US-Anleihen zeigten Kursgewinne, sie profitierten von US-Arbeitsmarktdaten. Die Zahl der offenen Stellen war im Juli auf den niedrigsten Stand seit September 2024 gesunken.
- // Nach dem Ausverkauf vom Dienstag stützten die US-Arbeitsmarktdaten auch die internationalen **Aktienmärkte**. Tech-Werte erhielten Rückenwind, nachdem ein Kartellverfahren rund um Alphabet zu einem versöhnlichen Ende kam. Zu einer Aufspaltung kommt es nicht. Nachbörsllich enttäuschte an der Wall Street aber Salesforce mit einem schwachen Q3-Ausblick. Dies dürfte sich im heutigen Handelsgeschehen niederschlagen.
- // DAX +0,46%, MDAX +0,43%, TecDAX -0,56%
- // Dow -0,05%; S&P 500 +0,51%; Nasdaq Comp. +1,03%

## Unternehmen

- // Der südkoreanische Hersteller **LG Energy Solution** hat einen Großauftrag von **Mercedes-Benz** erhalten. Bis Ende 2035 liefert LG Batterien mit 32 Gigawattstunden Kapazität. Zusätzlich wurde ein Vertrag mit einer Mercedes-Tochter über weitere 75 Gigawattstunden bis 2037 geschlossen. Angaben zum Auftragswert wurden nicht gemacht. Bereits im Oktober 2024 hatte LG einen Auftrag von den Stuttgartern über 50,5 Gigawattstunden erhalten. Der Konzern baut derzeit Werke in den USA und Europa – unter anderem für Tesla, General Motors und Mercedes-Benz. Ziel ist der Aufbau neuer Lieferketten für E-Autos und die Reduzierung der Abhängigkeit von China.

## Devisen und Rohstoffe

- // Die Nervosität der Anleger sorgte auch gestern für ein weiteres Rekordhoch bei **Gold**.
- // Die **Ölpreise** gerieten dagegen unter Druck. Grund: Mehrere Mitglieder der Opec+ wollen bei ihrem Treffen am Sonntag über eine Förderausweitung beraten, um Marktanteile zu erhöhen.
- // Die positiven US-Daten schwächten den **USD**. Der **EUR** profitierte.

**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: 4. September 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