

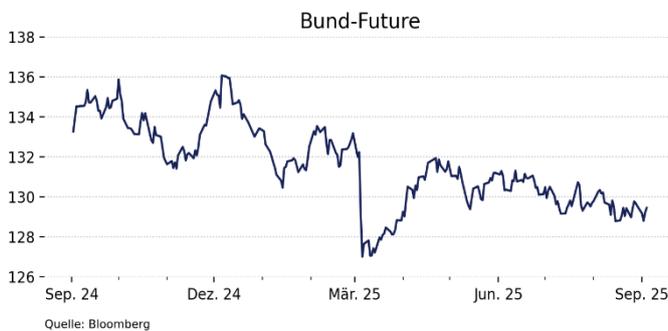
NORD/LB am Morgen

5. September 2025

Marktdaten	04.09.2025	03.09.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	23.770,33	23.594,80	19.909,14	19,4
MDAX	29.792,44	29.731,32	25.589,06	16,4
TECDAX	3.623,61	3.614,00	3.417,15	6,0
EURO STOXX 50	5.346,71	5.325,01	4.895,98	9,2
STOXX 50	4.572,74	4.548,44	4.308,63	6,1
DOW JONES IND.	45.621,29	45.271,23	42.544,22	7,2
S&P 500	6.502,08	6.448,26	5.881,63	10,5
MSCI World	4.189,10	4.158,88	3.707,84	13,0
MSCI EM	1.261,56	1.267,00	1.075,47	17,3
NIKKEI 225	42.580,27	41.938,89	39.894,54	6,7
Euro in USD	1,165	1,1661	1,0356	12,5
Euro in YEN	172,98	172,55	162,77	6,3
Euro in GBP	0,8671	0,8675	0,8275	4,8
Bitcoin (USD)	111.428,34	111.926,70	94.338,42	18,1
Gold (USD)	3.541,78	3.555,13	2.624,50	35,0
Rohöl (Brent ICE USD)	66,99	67,60	74,64	-10,2
Bund-Future	129,46	129,22	133,44	
Rex	125,27	125,05	125,89	
Umlaufrendite	2,59	2,64	2,31	
3M Euribor	2,078	2,076	2,714	
12M Euribor	2,19	2,191	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,719	2,74	2,367	
Bund-Rendite 20J.	3,221	3,238	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,161	4,217	4,569	
CO2 Emissionsrechte	75,44	74,95	73,00	3,3

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
08:00	DE	Auftragseingang Ind. sa M/M	Jul	0,1%
08:00	DE	Auftragseingang Ind. nsa Y/Y	Jul	-1,1%
11:00	EU	BIP sa Q/Q, endg.	Q2	0,1%
11:00	EU	BIP sa Y/Y, endg.	Q2	1,4%
14:30	US	Arbeitslosenquote	Aug	4,3%
14:30	US	Beschäftigte Verarb. Gewerbe	Aug	-5K
14:30	US	D'schn. Stundenlohn M/M	Aug	0,3%
14:30	US	D'schn. wöchentl. Stunden	Aug	34,3
14:30	US	Neugeschaffene Stellen ex Agrar	Aug	90K

Unternehmen
keine erwartet

Marktumfeld

- // Das Kieler **IWF** hat in seiner Herbst**prognose** die Konjunkturaussichten für Deutschland gesenkt. Für das laufende Jahr rechnet das Institut nur noch mit einem kleinen Wachstum von 0,1% (zuvor: 0,3%), für das kommende Jahr mit einem Zuwachs von 1,3% (zuvor: 1,6%). Auch die Ökonomen vom **RWI** in Essen senkten ihre **Prognosen**, für 2025 um 0,1 PP auf 0,2% und für 2026 um 0,4 PP auf 1,1%. Und auch das **Ifo-Institut** stützte seine **Konjunkturprognosen** für Deutschland: 2025 wird nun ein Wachstum von 0,2% (zuvor: 0,3%) und für 2026 ein solches von 1,3% (zuvor 1,5%) erwartet.
- // Laut der monatlichen Befragung des Personaldienstleisters ADP haben **US-Firmen** im August 54.000 **neue Stellen** geschaffen und damit weniger als erwartet. Der Wert für Juli lag revidiert noch bei 106.000.
- // Die Zahl der **Erstanträge auf Arbeitslosenhilfe** in den **USA** ist dagegen in der vergangenen Woche stärker gestiegen als erwartet. Sie legte um 8.000 auf 237.000 zu.
- // Der **ISM Services PMI** konnte im August immerhin auf 52,0 Punkte anziehen. Damit wird ein Zulegen der ökonomischen Aktivität angezeigt. Die Auftragsbücher der befragten US-Dienstleistungsunternehmen scheinen sich inzwischen zügiger zu füllen. Die Firmen kämpfen aber mit steigenden Einkaufspreisen. Die Zölle werden nun also zum Problem.
- // **Tagesausblick:** Die heutigen US-Arbeitsmarktdaten wurden bereits sehnhelichst in dieser Woche erwartet und stehen eindeutig im Mittelpunkt des Freitagsgeschehens. Die spürbar kritischere Sichtweise vieler Beobachter auf Arbeitsmarktdaten aus den USA könnte sich dabei zunehmend auch als zu skeptisch erweisen. Zuvor werden aber in Deutschland die Juli-Auftragseingänge in der Industrie veröffentlicht, womit neue Temperaturmesswerte nach den abgekühlten Daten der beiden Vormonate zur Verfügung stehen.

Renten- und Aktienmärkte

- // In der **DAX-Familie** kommt es mit Wirkung zum 22. September zu folgenden Anpassungen:
DAX: rein: Gea Group AG, Scout24 SE; raus: Sartorius AG Vz, Porsche AG Vz; **MDAX:** rein: Porsche AG Vz, Sartorius AG Vz, Fielmann Group AG; raus: Scout24 SE, Gea Group AG, Evotec SE; **SDAX:** rein: Evotec SE, 1&1 AG; raus: Fielmann Group AG, SGL Carbon SE; **TecDAX:** rein: 1&1 AG, raus: Formycon AG.
- // Die **europäischen Aktienmärkte** erholten sich am Donnerstag gestützt durch die Aussicht auf sinkende US-Zinsen. Allerdings blieben die Anleger angesichts des heute anstehenden offiziellen Arbeitsmarktberichts aus den USA vorsichtig.
- // In der Lage an der **Wall Street:** Die schwächer als erwartet ausgefallenen Arbeitsmarktdaten untermauerten die Zinssenkungserwartungen an die US-Notenbank Fed. Die eingepreiste Wahrscheinlichkeit einer Zinssenkung um 25 BP im September liegt jetzt bei 95%. Trotz der positiven Stimmung herrschte im Vorfeld des heutigen Arbeitsmarktberichts Zurückhaltung.
- // DAX +0,74%, MDAX +0,21%, TecDAX +0,27%
- // Dow +0,78%; S&P 500 +0,83%; Nasdaq Comp. +0,98%
- // Die **Rentenmärkte** setzten ihren Erholungskurs fort. Vor allem auch in Frankreich gaben die Renditen spürbar nach, nachdem Staatspräsident Macron ankündigte, Neuwahlen vermeiden zu wollen, sofern die Regierung von Bayrou die für kommenden Montag angekündigte Vertrauensfrage verlieren sollte.

Unternehmen

- // Der britische Lowcost-Carrier **Jet2** hat seine Prognose für den operativen Gewinn für das bis Ende März 2026 laufende Geschäftsjahr auf das untere Ende der Erwartungen von GBP 449 Mio. bis GBP 496 Mio. konkretisiert und die Zahl der angebotenen Sitzplätze für die Wintersaison um 5,8% auf 5,6 Mio. reduziert. Als Grund führte die Airline eine schlechte Vorhersehbarkeit der Buchungen aufgrund des unsicheren Konsumumfeldes an. Dieser Newsflow sorgte in der gesamten Branche für Kursdruck an der Börse.

Devisen und Rohstoffe

- // Die **Ölpreise** knüpften gestern an ihre Vortagesverluste an. Im Fokus steht weiterhin das Opec+-Treffen am Sonntag, bei dem eine Förderausweitung im Raum steht. Darüber hinaus meldete die US-Regierung für die vergangene Woche einen Anstieg der Rohöllagerbestände um 2,4 Mio. Barrel, wohingegen am Markt mit einem Rückgang gerechnet worden war.
- // Uneinheitliche Konjunkturdaten aus den USA gaben der Währungsrelation EUR/USD nur wenig Impulse. Der **EUR** behauptete sich gegenüber dem **USD**.

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: 5. September 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