

NORD/LB am Morgen

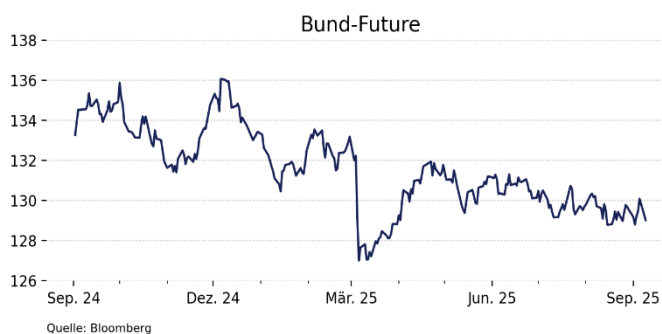
10. September 2025

Marktdaten

	09.09.2025	08.09.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	23.718,45	23.807,13	19.909,14	19,1
MDAX	30.326,53	30.454,69	25.589,06	18,5
TECDAX	3.626,79	3.635,10	3.417,15	6,1
EURO STOXX 50	5.368,82	5.362,81	4.895,98	9,7
STOXX 50	4.563,07	4.562,11	4.308,63	5,9
DOW JONES IND.	45.711,34	45.514,95	42.544,22	7,4
S&P 500	6.512,61	6.495,15	5.881,63	10,7
MCSI World	4.213,11	4.204,41	3.707,84	13,6
MSCI EM	1.295,38	1.282,20	1.075,47	20,4
NIKKEI 225	43.459,29	43.643,81	39.894,54	8,9
Euro in USD	1,1709	1,1767	1,0356	13,1
Euro in YEN	172,56	173,42	162,77	6,0
Euro in GBP	0,8656	0,8683	0,8275	4,6
Bitcoin (USD)	111.469,26	112.219,19	94.338,42	18,2
Gold (USD)	3.638,74	3.630,47	2.624,50	38,6
Rohöl (Brent ICE USD)	66,39	66,02	74,64	-11,1
Bund-Future	129,03	129,31	133,44	
Rex	125,40	125,42	125,89	
Umlaufrendite	2,55	2,55	2,31	
3M Euribor	2,029	2,034	2,714	
12M Euribor	2,169	2,184	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,659	2,642	2,367	
Bund-Rendite 20J.	3,172	3,151	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,088	4,04	4,569	
CO2 Emissionsrechte	76,90	77,17	73,00	5,3

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
		Konjunktur/Sektor:		
03:30	CH	CPI Y/Y	Aug	-2,9%
03:30	CH	PPI Y/Y	Aug	-0,2%
14:30	US	PPI ex Nahrung und Energie M/M	Aug	0,3%
14:30	US	PPI M/M	Aug	0,3%
		Unternehmen		
07:00	CH	Baloise	Halbjahreszahlen	
08:30	DE	Stihl	Medientag, Waiblingen	
10:00	CH	Richemont	Hauptversammlung	

Marktumfeld

- // Blick nach vorne: Negative Konjunktursignale kamen gestern vom Bundesamt für Logistik und Mobilität (BALM). Der als Frühindikator bekannte **Lkw-Maut-Fahrleistungsindex** (mindestens vier Achsen) hat sich im August im Vergleich zum Vormonat um 2,3% verringert (Fahrleistungsdaten sind rd. einen Monat früher verfügbar als Informationen zur Produktion und antizipieren daher verlässlich den Konjunkturverlauf).
- // Blick zurück: Dem Leibniz-Institut für Wirtschaftsforschung Halle (IWH) zufolge hat sich die Anzahl der **Firmeninsolvenzen** (Personen- und Kapitalgesellschaften) in Deutschland im August zwar im Monatsvergleich zweistellig verringert (11%), im Jahresvergleich notieren diese aber immer noch 11% höher. Bemerkenswert: Erst im Juli 2025 gab es einen traurigen Rekordwert an Firmenpleiten. Die in diesem Sommer zu verzeichnenden Insolvenzen waren stark durch Saisoneffekte verzerrt, daher ist der jetzige, prozentuale und zweistellige Rückgang im August besonders zu interpretieren. Betrachtet man nämlich einen „durchschnittlichen August“ im Zeitraum von 2016 bis 2019, so liegt der derzeitige Absolutwert an Unternehmensinsolvenzen mit #1.409 traurige 51 Prozent oberhalb der vor-Corona-Jahre. Wie geht es laut IWH weiter? Für September und Oktober werden wieder leicht ansteigende Insolvenzzahlen erwartet. Einziger positiver Aspekt: Gemäß IWH werden die Auswirkungen auf den Arbeitsmarkt moderat ausfallen.
- // Mahnende Worte kamen in diesem Umfeld von Ulrich Reuter (Präsident des Deutschen Sparkassen- und Giroverbandes (DSGV)). In Anbetracht eines dritten Rezessionsjahres in Folge warnen die Sparkassen vor einem **Substanzverlust des dt. Mittelstands** und fordern von der Bundesregierung dringend strukturelle Reformen. Laut einer DSGV-Analyse ist das Betriebsergebnis im Mittelstand um 13% gefallen, der Umsatz um 4% rückläufig. Ein großer Kostentreiber sind die Personalkosten (Anstieg von 4%). Es gibt aber auch erfreuliche Nachrichten: die Eigenkapitalquote bleibt mit durchschnittlich 38% stabil.
- // **Tagesausblick:** Die heutigen Preisdaten zu den vorgelagerten Wirtschaftsstufen in den USA dürften vor dem Hintergrund der Fed-Sitzung in der kommenden Woche besonders kritisch beäugt werden. Schon ein Anstieg der Herstellerpreise, als Vorläufer für möglichen Druck auf die Konsumentenpreise, kann sich prinzipiell zu einem Treiber für die Zinserwartungen auswachsen. In China bleibt derweil das deflationäre Inflationsumfeld bestehen – sowohl Verbraucher- als auch Erzeugerpreise zeigen weiter nach unten. Angesichts der Binnenmarktschwäche wachsen damit die Hoffnungen auf eine vehementere fiskalische Unterstützung aus Peking im Herbst.

Renten- und Aktienmärkte

- // Der **europ. Rentenmarkt** reagierte einen Tag nach dem Sturz der französischen Regierung relativ gelassen. Fixed Income Investoren hatten die Abwahl zuvor bereits eingepreist. Viel entscheidender sind hingegen die langfristigen Konsequenzen resp. die politische Unsicherheit. Am Freitag findet jedenfalls der erste Lackmustest statt. Dann steht nämlich ein Review der Kreditwürdigkeit Frankreichs durch die Ratingagentur Fitch an. Der **OAT-Bund Spread** (Rendite-Abstand zwischen 10-jährigen franz. und dt. Staatsanleihen) hebt indes den mahnenden Zeigefinger. Mit 81 Basispunkten signalisiert man erhöhte Vorsicht. Auch der Renditevergleich zw. Italien und Frankreich spiegelt dies wider. Mit einer Risikoprämie von 3,47% verlangen Bondinvestoren von unseren westlichen Nachbarn derzeit genau so viel Kompensation als würde man Italien Geld leihen.
- // In dieser Gemengelage verlor der **dt. Leitindex** am Dienstag knapp 90 Punkte. Im DAX kamen die Aktien von **BMW** unter die Räder. Auf der IAA hatte sich das Management enttäuschend hinsichtlich der Q3-Zahlen geäußert. Konsequenz: Rote Laterne und rd. 4% Tagesverlust. Ruhe vor dem Sturm hingegen beim **CAC40**. Der franz. Börsenindex verharrte in abwartender Stellung (+0,19%). DAX -0,37%; MDAX -0,42%; TecDAX -0,23%
- // Dow +0,43%; S&P 500 +0,27%; Nasdaq Comp. +0,37%

Unternehmen

- // **DHL** baut durch die Übernahme des US-Unternehmens **SDS Rx** seine Präsenz im Gesundheitswesen aus (SDS Rx wickelt von mehr als 200 Standorten in den Vereinigten Staaten spezialisierte Healthcare-Lieferungen ab und ist laut DHL damit eine strategische Ergänzung).

Rohstoffe

- // Wieder ein neues Allzeithoch beim **Gold**. Intraday: USD 3.673,95.

NORD/LB am Morgen

10. September 2025

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: 10. 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