

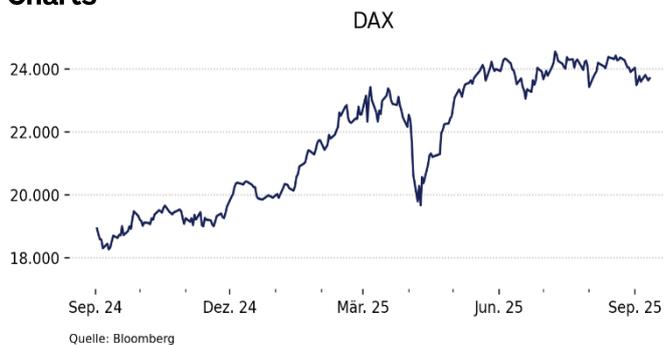
NORD/LB am Morgen

12. September 2025

Marktdaten	11.09.2025	10.09.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	23.703,65	23.632,95	19.909,14	19,1
MDAX	30.146,41	30.148,88	25.589,06	17,8
TECDAX	3.567,30	3.600,35	3.417,15	4,4
EURO STOXX 50	5.386,77	5.361,47	4.895,98	10,0
STOXX 50	4.577,67	4.555,96	4.308,63	6,2
DOW JONES IND.	46.108,00	45.490,92	42.544,22	8,4
S&P 500	6.587,47	6.532,04	5.881,63	12,0
MCSI World	4.255,23	4.223,67	3.707,84	14,8
MSCI EM	1.310,08	1.307,49	1.075,47	21,8
NIKKEI 225	44.372,50	43.837,67	39.894,54	11,2
Euro in USD	1,1739	1,1703	1,0356	13,4
Euro in YEN	172,81	172,46	162,77	6,2
Euro in GBP	0,8645	0,8645	0,8275	4,5
Bitcoin (USD)	115.351,08	113.907,33	94.338,42	22,3
Gold (USD)	3.633,74	3.641,64	2.624,50	38,5
Rohöl (Brent ICE USD)	66,37	67,49	74,64	-11,1
Bund-Future	129,10	129,14	133,44	
Rex	125,37	125,55	125,89	
Umlaufrendite	2,56	2,54	2,31	
3M Euribor	2,014	2,029	2,714	
12M Euribor	2,168	2,16	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,657	2,652	2,367	
Bund-Rendite 20J.	3,153	3,163	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,021	4,045	4,569	
CO2 Emissionsrechte	75,54	77,10	73,00	3,5

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit	CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
06:30		JP	Industrieproduktion sa M/M	Jul F	-1,6%
08:00		DE	CPI M/M, endg.	Aug F	0,1%
08:00		DE	CPI Y/Y, endg.	Aug F	2,2%
08:00		DE	HVPI M/M, endg.	Aug F	0,1%
08:00		DE	HVPI Y/Y, endg.	Aug F	2,1%
16:00		US	Michigan Index	Sep P	58,5

Unternehmen
keine erwartet

Marktumfeld

- // Die **EZB** hat wie erwartet ihre **Leitzinsen** unverändert gelassen, der Einlagesatz bleibt bei 2,00%. Die aktuellen Makrodaten liefern keinen Handlungsdruck. Die EZB sieht die Konjunkturrisiken ausgeglichener, der Spielraum für konjunkturelle Unterstützung ist ohnehin begrenzt. Auf der Pressekonferenz irritierte Frau Lagarde mit dem Versuch, den disinflationären Prozess als beendet zu erklären – ein mögliches Signal gegen Zinssenkungen. Die Unsicherheit durch Handelskonflikte bleibt hoch. Eine weitere Zinssenkung als „Versicherungsschritt“ bleibt realistisch, etwa bei schlechteren Makrodaten oder einer Eskalation des Konflikts mit der Trump-Administration. Gut möglich, dass Lagarde sich mit ihrem „Pre-Commitment“ zu weit aus dem Fenster gelehnt hat.
- // Im August zeigen die aktuellen Zahlen zur Entwicklung der **US-Verbraucherpreise** einen spürbaren Anstieg an, es hätte aber durchaus noch schlimmer kommen können! Konkret wurde eine Veränderungsrate von 0,4% M/M gemeldet, was genau im Rahmen unserer Erwartungen lag. Diese Nachricht sollte es den US-Notenbankern deutlich einfacher machen, sich auf eine eher vorsichtige Neuausrichtung der Geldpolitik der Fed zu einigen. Folglich ist im September mit einer Zinssenkung um 25bp zu rechnen.
- // Pflanzen günstiger, Tiere teurer: Die **Erzeugerpreise landwirtschaftlicher Produkte** lagen im Juli 2025 um 0,3% unter dem Vorjahreswert. Während pflanzliche Erzeugnisse deutlich günstiger wurden (-17,4%), stiegen die Preise für tierische Produkte um 12,1%. Besonders stark fiel der Preis für Speisekartoffeln (-53,0% ggü. Juli 2024). Gemüse verbilligte sich um 12,9%, mit starken Rückgängen bei Eissalat (-53,0%), Kohlgemüse (-26,2%) und Blumenkohl (-18,7%). Obstpreise stiegen um 14,6%, insbesondere bei Tafeläpfeln (+23,3%) und Erdbeeren (+5,1%). Getreide war leicht günstiger (-2,9%), Handelsgewächse sanken um 12,3%, mit Ausnahme von Raps (+2,2%). Bei tierischen Produkten trugen höhere Milchpreise (+15,3%) und Eierpreise (+9,3%) zum Anstieg bei. Rinder verteuerten sich um 46,4%, während Schlachtschweine günstiger wurden (-7,1%). Geflügelpreise stiegen um 10,6%.
- // Die **deutschen Beherbergungsbetriebe** verzeichneten im Juli 2025 rund 56,7 Mio. **Übernachtungen**, ein Rückgang von 1,2% gegenüber dem Vorjahr. Sowohl Inlandsübernachtungen (-1,1%) als auch Auslandsübernachtungen (-1,3%) gingen zurück. Im Zeitraum Januar bis Juli 2025 wurden 279,9 Mio. Übernachtungen gezählt – 0,2% weniger als im Vorjahreszeitraum.
- // **Tagesausblick:** Zum Wochenausklang richtet sich der Blick bei dünner Konjunkturdatenlage vor allem auf die USA, wo der Michigan Index erste Hinweise auf die Verbraucherstimmung im September liefert. Nach den jüngst teils überraschenden Inflationsdaten dürfte die Fed die Entwicklung der Konsumlaune besonders im Auge behalten – zumal sich die Datenlage am US-Arbeitsmarkt spürbar eingetrübt hat. Die Fed-Sitzung in der kommenden Woche wirft seit geraumer Zeit ihren Schatten voraus. Seit Fed-Chef Jerome Powell in Jackson Hole die Tür für eine mögliche Leitzinssenkung geöffnet hat, wird jeder neue Datenpunkt unter das Mikroskop gelegt.

Aktienmärkte

- // Nachdem die US-Inflation im August angestiegen ist, verfestigten sich die Zinssenkungserwartungen an die amerikanische Notenbank Fed weiter. Dies ließ die meisten Aktienindizes weiter ansteigen.
- // DAX +0,30%; MDAX -0,01%; TecDAX -0,92%
- // Dow +1,36%; S&P 500 +0,85%; Nasdaq Comp. +0,72%

Unternehmen

- // Im August 2025 verzeichnete **Fraport** einen deutlichen Anstieg der Passagierzahlen: Konzernweit wurden 23,6 Millionen Passagiere abgefertigt, was einem Zuwachs von 6,4% entspricht. Auffällig war die starke Erholung in Brasilien mit einem Plus von 98,8%, bedingt durch den Wiederanlauf nach Flutschäden im Vorjahr. Auch die Flughäfen in Griechenland, Bulgarien und der Türkei trugen zum Wachstum bei. Am Flughafen Frankfurt wurden rund 6,3 Millionen Reisende gezählt – ein Plus von 4,1% gegenüber dem Vorjahr. Der Frachtbereich wuchs leicht um 1,0%, während die Zahl der Flugbewegungen um 6,4% stieg.

Devisen und Rohstoffe

- // Der **USD** kam nach den US-Verbraucherpreisdaten unter Druck. Der **EUR** profitierte.
- // Die **Ölpreise** notierten schwächer, nachdem die Internationale Energieagentur IEA mitteilte, dass im laufenden Jahr das Angebot nach der jüngsten Erhöhung der Förderquoten schneller als die Nachfrage steigen werde.

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: 12. 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