

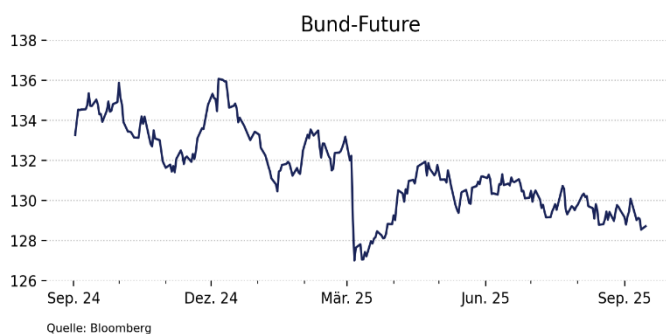
NORD/LB am Morgen

16. September 2025

Marktdaten	15.09.2025	12.09.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	23.748,86	23.698,15	19.909,14	19,3
MDAX	30.469,96	30.175,16	25.589,06	19,1
TECDAX	3.580,55	3.564,42	3.417,15	4,8
EURO STOXX 50	5.440,40	5.390,71	4.895,98	11,1
STOXX 50	4.585,66	4.567,56	4.308,63	6,4
DOW JONES IND.	45.883,45	45.834,22	42.544,22	7,8
S&P 500	6.615,28	6.584,29	5.881,63	12,5
MCSI World	4.273,27	4.252,63	3.707,84	15,2
MSCI EM	1.328,79	1.325,73	1.075,47	23,6
NIKKEI 225	44.768,12	44.768,12	39.894,54	12,2
Euro in USD	1,1765	1,1734	1,0356	13,6
Euro in YEN	173,42	173,27	162,77	6,5
Euro in GBP	0,8648	0,8653	0,8275	4,5
Bitcoin (USD)	115.407,31	116.075,50	94.338,42	22,3
Gold (USD)	3.679,55	3.643,14	2.624,50	40,2
Rohöl (Brent ICE USD)	67,44	66,99	74,64	-9,6
Bund-Future	128,73	128,56	133,44	
Rex	125,22	125,11	125,89	
Umlaufrendite	2,58	2,59	2,31	
3M Euribor	2,033	2,00	2,714	
12M Euribor	2,183	2,167	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,691	2,715	2,367	
Bund-Rendite 20J.	3,167	3,199	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,037	4,064	4,569	
CO2 Emissionsrechte	76,75	75,77	73,00	5,1

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
CET		Konjunktur/Sektor:		
08:00	GB	Arbeitslosenquote (ILO)	Jul	4,7%
11:00	DE	ZEW Konjunkturerwartungen	Sep	28,1
11:00	DE	ZEW Lagebeurteilung	Sep	-75,6
11:00	EU	ZEW Konjunkturerwartungen	Sep	17,0
11:00	EU	Industrieproduktion sa M/M	Jul	0,3%
11:00	EU	Industrieproduktion wda Y/Y	Jul	1,4%
14:30	US	Einzelhandelsums. ex Autos M/M	Aug	0,3%
14:30	US	Einzelhandelsumsätze M/M	Aug	0,2%
14:30	US	Importpreise M/M	Aug	0,0%
15:15	US	Industrieproduktion M/M	Aug	0,0%
15:15	US	Kapazitätsauslastung	Aug	77,5%
16:00	US	Lagerbestände M/M	Jul	0,1%
16:00	US	NAHB Wohnungsmarkt-Index	Sep	33
Unternehmen				
13:00	DE	Schaeffler	Capital Markets Day	

Marktumfeld

- // Im August 2025 lagen die **Großhandelspreise** in **Deutschland** um 0,7% über dem Vorjahresniveau. Damit setzte sich der moderate Aufwärtstrend fort (Juli: +0,5%, Juni: +0,9%). Gegenüber Juli sanken die Preise jedoch um 0,6%, wie das Statistische Bundesamt mitteilte. Haupttreiber des Jahresanstiegs waren Nahrungs- und Genussmittel (+4,2%). Besonders deutlich verteuerten sich Kaffee, Tee, Kakao und Gewürze (+17,7%), Zuckerwaren (+14,5%) sowie Fleisch (+9,6%) und Milchprodukte (+7,4%). Auch im Metallhandel stiegen die Preise kräftig: Nicht-Eisen-Metalle und Halbzeug verteuerten sich binnen Jahresfrist um 21,1% (+1,6% ggü. Juli). Demgegenüber verbilligten sich feste Brennstoffe und Mineralölzerzeugnisse (-6,9% zum Vorjahr, -4,2% zum Vormonat) sowie Altmaterial (-10,4%/-3,3%). Rückgänge gab es auch bei IT-Geräten (-4,9%) und Eisen/Stahl (-4,6%).
- // **Tagesausblick:** Heute Vormittag steht die Veröffentlichung des ZEW-Index für Deutschland und den Euroraum im Fokus. Am Nachmittag folgen dann diverse Konjunkturimpulse aus den USA. Unter anderem stehen Daten zu den Einzelhandelsumsätzen, zur Industrieproduktion und der Kapazitätsauslastung an. Darüber hinaus wird der NAHB Wohnungsmarkindex publiziert.

Aktienmärkte

- // Die Erwartung einer Zinssenkung durch die US-Notenbank Fed am Mittwoch ließ die **Aktienmärkte** beidseits des Atlantiks zum Wochenbeginn steigen.
- // DAX +0,21%; MDAX +0,98%; TecDAX +0,45%
- // Dow +0,11%; S&P 500 +0,47%; Nasdaq Comp. +0,94%
- // Am Donnerstag wird der **DAX** ausnahmsweise 41 statt 40 Werte enthalten. Grund ist die eintägige Aufnahme von **Aumovio**, einem vom Reifenkonzern Continental abgespaltenen Autozulieferer. Dies ist bei Abspaltungen üblich, um Index-Investoren einen geordneten Verkauf zu ermöglichen. Continental-Aktionäre erhalten automatisch für je zwei Aktien eine Aumovio-Aktie.

Unternehmen

- // Der Düsseldorfer Rüstungskonzern **Rheinmetall** hat sich mit der Bremer Lürssen-Gruppe auf Eckpunkte zur Übernahme der Naval Vessels Lürssen verständigt. Der Abschluss der Transaktion ist für Anfang 2026 vorgesehen und steht unter dem Vorbehalt der kartellrechtlichen Genehmigung. Über den Kaufpreis wurde Stillschweigen vereinbart. Mit der Akquisition erweitert Rheinmetall sein Portfolio um den Marineschiffbau und stärkt seine Position als führender Anbieter von Verteidigungstechnologie in Deutschland und Europa.
- // **RTL** hat im Rahmen seines Aktienrückkaufs lediglich 3,17 Mio. Aktien zu je EUR 37,85 erworben – weniger als die angestrebten 4 Mio. Stück. Davon stammen 2 Mio. Aktien von der Mutter Bertelsmann. Insgesamt investiert RTL rund EUR 120 Mio. Weitere 800.000 Aktien sollen nun über die Börse zugekauft werden. Der Rückkauf steht im Zusammenhang mit der geplanten Übernahme der Pay-TV-Plattform **Sky**. RTL zahlt EUR 150 Mio. in bar an **Comcast**, weitere Zahlungen sind abhängig vom Kursverlauf der RTL-Aktie. Am Freitag lag dieser bei EUR 35,20 – unter der relevanten Schwelle von EUR 41.
- // Der Lasertechnik-Spezialist **LPKF** revidiert seine Jahresprognose deutlich nach unten. Grund sind neue US-Zölle, die zu Projektverschiebungen führen. Für 2025 erwartet das Unternehmen nur noch EUR 115 – 125 Mio. Umsatz (Vorjahr: EUR 123 Mio.) und eine EBIT-Marge von 0 – 5 %. Zuvor lagen die Ziele bei EUR 125 – 140 Mio. Umsatz und 6 – 9 % Marge. Viele Auftraggeber, vor allem in Europa und Asien, reorganisieren ihre Lieferketten und verschieben Investitionen. Die Auftragslage bleibt hinter den Erwartungen zurück und kann 2025 nicht mehr aufgeholt werden. LPKF reagiert mit verschärften Sparmaßnahmen und einem Programm zur Stärkung der Unternehmensstrukturen und -prozesse.
- // Die **Madsack Mediengruppe** aus Hannover erweitert ihr norddeutsches Zeitungsportfolio und übernimmt zum Januar sämtliche Anteile der Nordwest Mediengruppe in Oldenburg. Dazu zählen die Tageszeitungen „Nordwest-Zeitung“ und „Emder Zeitung“, Wochenblätter, digitale Angebote sowie Bereiche wie Druck, Logistik und Servicegesellschaften. Die Nordwest Mediengruppe erzielt über EUR 120 Mio. Jahresumsatz und zählt rund 120.000 Abonnent:innen – davon bereits 47% digital.

Devisen und Rohstoffe

- // Der **EUR** profitierte von den Zinssenkungserwartungen an die Fed und legte gegenüber dem **USD** leicht zu.
- // Die **Ölpreise** legten nach der Trump-Forderung, dass alle Nato-Staaten hohe Zölle auf Importe aus China erheben sollen und kein russisches Öl mehr kaufen, zu.

NORD/LB am Morgen

16. 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: 16. 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