

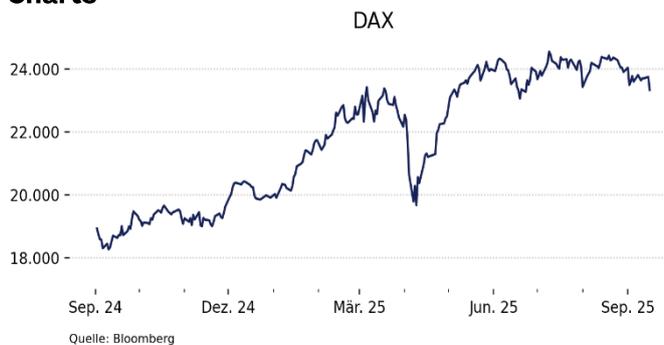
# NORD/LB am Morgen

17. September 2025

Marktdaten	16.09.2025	15.09.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	23.329,24	23.748,86	19.909,14	17,2
MDAX	30.100,16	30.469,96	25.589,06	17,6
TECDAX	3.548,66	3.580,55	3.417,15	3,8
EURO STOXX 50	5.372,31	5.440,40	4.895,98	9,7
STOXX 50	4.537,45	4.585,66	4.308,63	5,3
DOW JONES IND.	45.757,90	45.883,45	42.544,22	7,6
S&P 500	6.606,76	6.615,28	5.881,63	12,3
MCSI World	4.269,83	4.273,27	3.707,84	15,2
MSCI EM	1.339,91	1.328,79	1.075,47	24,6
NIKKEI 225	44.902,27	44.768,12	39.894,54	12,6
Euro in USD	1,187	1,1765	1,0356	14,6
Euro in YEN	173,83	173,42	162,77	6,8
Euro in GBP	0,8694	0,8648	0,8275	5,1
Bitcoin (USD)	116.950,75	115.407,31	94.338,42	24,0
Gold (USD)	3.694,39	3.679,55	2.624,50	40,8
Rohöl (Brent ICE USD)	68,47	67,44	74,64	-8,3
Bund-Future	128,71	128,73	133,44	
Rex	125,21	125,22	125,89	
Umlaufrendite	2,59	2,58	2,31	
3M Euribor	2,015	2,033	2,714	
12M Euribor	2,165	2,183	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,693	2,691	2,367	
Bund-Rendite 20J.	3,175	3,167	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,028	4,037	4,569	
CO2 Emissionsrechte	77,51	76,75	73,00	6,2

Quelle: Bloomberg

## Charts



## Termine

Zeit CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
01:50	JP	Handelsbilanz (bereinigt)	Aug	-310 Mrd.
08:00	GB	CPI M/M	Aug	0,3%
08:00	GB	CPI Y/Y	Aug	3,8%
09:30	EU	EZB-Präsidentin Lagarde spricht in Frankfurt		
11:00	EU	HVPI M/M, endg.	Aug F	0,2%
11:00	EU	HVPI Y/Y, endg.	Aug F	2,1%
11:00	EU	HVPI Kernrate Y/Y, endg.	Aug F	2,3%
14:30	US	Baubeginne	Aug	1380K
14:30	US	Baugenehmigungen, vorl.	Aug P	1370K
19:00	EU	EZB-Ratsmitglied Nagel spricht in Frankfurt		
20:00	US	Fed Zinsentscheidung		4,25%
o. A.	DE	<b>Unternehmen</b> Fielmann	Capital Markets Day	

## Marktumfeld

- // Laut den Experten der Bundesbank „erhöht sich die Wahrscheinlichkeit von **Kreditausfällen**, sofern die Schwächephase der deutschen Wirtschaft weiter anhält“. Damit bleibt das Geschäftsumfeld für die deutschen Finanzinstitute herausfordernd. In Q1/2025 hat sich die Quote an **notleidenden Unternehmenskrediten (sogenannte NPL-Quote)** um 55 Basispunkte auf **3,6%** erhöht. Die Kreditrisiken nehmen weiter zu. Ein wesentlicher Treiber ist dabei immer noch der Markt für **Gewerbeimmobilien**. Für die kommenden Quartale ist ein Anstieg der Risikovorsorge sowie der NPL-Quoten laut Bundesbank daher wahrscheinlich.
- // Für die **Konjunkturstimung** in Deutschland ergibt sich im September ein **gemischtes Bild**. Die gestern vom Zentrum für Europäische Wirtschaftsforschung (ZEW) veröffentlichten Ergebnisse der monatlichen Umfrage unter Finanzmarktexperten offenbart bei den **Konjunkturerwartungen** im September eine überraschende leichte Verbesserung von 34,7 auf nun 37,3 Saldenpunkte. Allerdings hat sich die ohnehin schon negative Einschätzung der gegenwärtigen Situation den zweiten Monat in Folge nochmals deutlich verschlechtert. Die Lagekomponente sackte von -68,6 auf nur noch -76,4 Punkte ab. Dies spricht für eine Fortsetzung der Stagnationsphase. Erst im kommenden Jahr ist mit der expansiveren Fiskalpolitik eine Rückkehr zu Wachstum in Sicht, das geopolitische Umfeld bleibt aber ein Bremsklotz. Die Messe für eine mögliche letzte Zinssenkung der EZB ist daher noch nicht gelesen.
- // **Tagesausblick:** Die Sitzung des Offenmarktausschusses der Federal Reserve in den USA um 20:00 MEZ dürfte heute alle anderen Veröffentlichungen überschatten. Wir erwarten eine Senkung des Leitzinses um 25 Basispunkte.

## Aktien- und Rentenmärkte

- // Gestern beobachteten die Börsianer auf dem europ. Parkett das Marktgeschehen lieber von der Seitenlinie und zogen die Decke über den Kopf. Einen Tag vor der Fed-Sitzung war Ruhe bewahren das Gebot der Stunde. Die erst zu Wochenbeginn erreichten neuen Rekorde beim **S&P500** sowie beim **Nasdaq** fußen auf der Annahme von sinkenden US-Zinsen. Das Überraschungspotential schwebt aber weiter über dem Markt. Mit den Zahlen zu den gestrigen US-Einzelhandelsumsätzen (+0,6% M/M) ist eine kräftige Senkung der Leitzinsen, die vielleicht in dieser Woche doch hätte drohen können, aber noch unwahrscheinlicher geworden.
- // Die Renditestrukturkurve dt. Bunds versteilerte sich gestern leicht. Renditen 2-jähriger Kurzläufer fielen um 2bp (auf 2,00%). 10-jährige Papiere verließen den Handel unverändert (2,70%).
- // DAX -1,77%; MDAX -1,21%; TecDAX -0,89%
- // Dow -0,28%; S&P 500 -0,13%; Nasdaq Comp. -0,07%

## Unternehmen

- // Eine anhaltende, zurückhaltende europ. Nachfrage nach Elektroautos führt beim Kölner Autobauer **Ford** ab Januar 2026 zum Wechsel in den Einschichtbetrieb. Bis zu 1.000 Stellen stehen im Cologne Electric Vehicle Center zur Disposition. In Köln werden die Elektromodelle Explorer und Capri produziert. Schon seit geraumer Zeit (Ende 2024) merkt Ford Köln die anhaltende Elektrobranchenschwäche.
- // Positiv in die Elektromobilitäts-Zukunft blickt hingegen der Autozulieferer **Schaeffler**. Bis zum Jahr 2028 wollen die Franken das oper. Ergebnis verdoppeln. Der Umsatz soll bis 2028 von EUR 24,3 Mrd. (2024) auf EUR 27 – 29 Mrd. zulegen. Insbesondere der Verlustsparte E-Mobility traut man dabei einiges zu. Derzeit generiert E-Mobility mit jedem Euro Umsatz 0,22 EUR Verlust. Hier erwartet Vorstandschef Klaus Rosenfeld einen Umsatzanstieg auf EUR 8,25 - 9,0 Mrd. (von zurzeit EUR 4,8 Mrd.)!
- // In diesem Umfeld plant **Bosch** eine Verschärfung seines Sparkurses in der Zuliefersparte. Weitere Stellen sollen abgebaut und die jährlichen Kosten im Geschäftssektor Mobility bis 2030 um EUR 2,5 Mrd. gesenkt werden. Als Ursache für die Sparoffensive nennt Bosch unter anderem den Schwenk zu Elektroautos, dessen Komponenten mit weniger Personal als in der Benzin- und Dieselmotortechnik produziert werden können.

## Devisen und Rohstoffe

- // Der Weltleitwährung **Dollar** schmecken bevorstehende Zinssenkungen nicht wirklich gut. Ggü. der europ. Gemeinschaftswährung fällt der Greenback auf den tiefsten Stand seit September 2021. Die 1,18er-Marke wurde gestern nachhaltig geknackt.
- // Dagegen findet die Kursrally beim **Gold** kein Ende. Bis zu USD 3.702,95 pro Feinunze müssen Investoren jetzt auf den Tisch legen. Hier wirkt die Aussicht auf fallende Zinsen in der größten Volkswirtschaft der Welt weiter preistreibend.

**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: 17. 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