

NORD/LB am Morgen

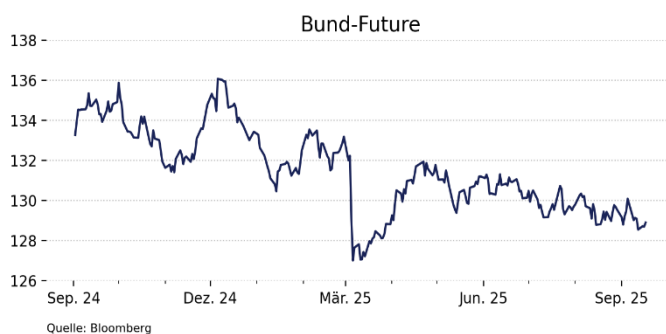
18. September 2025

Marktdaten

	17.09.2025	16.09.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	23.359,18	23.329,24	19.909,14	17,3
MDAX	30.217,38	30.100,16	25.589,06	18,1
TECDAX	3.574,07	3.548,66	3.417,15	4,6
EURO STOXX 50	5.369,70	5.372,31	4.895,98	9,7
STOXX 50	4.538,42	4.537,45	4.308,63	5,3
DOW JONES IND.	46.018,32	45.757,90	42.544,22	8,2
S&P 500	6.600,35	6.606,76	5.881,63	12,2
MCSI World	4.264,86	4.269,83	3.707,84	15,0
MSCI EM	1.347,85	1.339,91	1.075,47	25,3
NIKKEI 225	44.790,38	44.902,27	39.894,54	12,3
Euro in USD	1,1822	1,187	1,0356	14,2
Euro in YEN	173,54	173,83	162,77	6,6
Euro in GBP	0,8674	0,8694	0,8275	4,8
Bitcoin (USD)	116.889,76	116.950,75	94.338,42	23,9
Gold (USD)	3.667,54	3.694,39	2.624,50	39,7
Rohöl (Brent ICE USD)	67,95	68,47	74,64	-9,0
Bund-Future	128,91	128,71	133,44	
Rex	125,23	125,21	125,89	
Umlaufrendite	2,58	2,59	2,31	
3M Euribor	2,024	2,015	2,714	
12M Euribor	2,164	2,165	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,675	2,693	2,367	
Bund-Rendite 20J.	3,137	3,175	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,087	4,028	4,569	
CO2 Emissionsrechte	76,98	77,51	73,00	5,5

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
CET				
10:00	EU	Konjunktur/Sektor: EZB-Vizepräsident de Guindos spricht bei MNI-Event		
11:45	EU	EZB-Direktorin Schnabel spricht in Frankfurt		
13:00	GB	BoE Zinsentscheidung		4,00%
14:30	US	Erstanträge Arbeitslosenhilfe	W36	245K
14:30	US	Philadelphia-Index	Sep	4
16:00	US	Frühindikatoren	Aug	-0,1%
16:00	EU	EZB-Ratsmitglied Nagel spricht in Frankfurt		

Unternehmen

09:00	DE	Aumovio (Continental-Abspaltung)	erster Handelstag
09:00	US	Bank of America	Bankkonferenz
22:00	US	Fedex	Q1
o. A.	KR	Hyundai Motor	Investorentag

Marktumfeld

- // Laut vorläufigen Zahlen des Statistischen Bundesamtes sank der preisbereinigte **Auftragsbestand** im **Verarbeitenden Gewerbe** im Juli 2025 gegenüber dem Vormonat saison- und kalenderbereinigt um 0,1%. Im Jahresvergleich ergibt sich jedoch ein Plus von 4,3%. Der Rückgang ist vor allem auf die Automobilindustrie (-1,9%) zurückzuführen. Dagegen legte der Bereich Datenverarbeitungsgeräte, elektronische und optische Erzeugnisse um 1,6% zu. Inländische Aufträge gingen um 0,7% zurück, während die Auslandsaufträge leicht um 0,2% stiegen. Die Reichweite des Auftragsbestands verringerte sich leicht auf 7,8 Monate.
- // Die **Inflation** in der **Eurozone** liegt weiterhin bei 2,0 Prozent und entspricht damit dem Zielwert der Europäischen Zentralbank (EZB). Laut dem Statistikamt Eurostat blieb die jährliche Teuerungsrate im August unverändert gegenüber dem Vormonat Juli. Damit korrigierte Eurostat eine frühere Schätzung vom Anfang September, in der noch ein leichter Anstieg auf 2,1 Prozent prognostiziert worden war.
- // Die **US-Notenbank Federal Reserve (Fed)** hat ihren **Leitzins** gestern wie erwartet zum ersten Mal in diesem Jahr gesenkt, um einen Viertelpunkt auf eine Spanne von 4,00 bis 4,25. Der von Trump entsandte Vertraute Stephen Miran votierte als einziger im Fed-Direktorium für eine stärkere Senkung um 50 Basispunkte.
- // Kurz vor dem gestrigen Zinsentscheid der Fed belasteten enttäuschende Zahlen vom **US-Immobilienmarkt** die Stimmung. Im August ging die Zahl der neu gestarteten Wohnungsbauprojekte gegenüber dem Vormonat um 8,5% zurück und lag hochgerechnet auf das Jahr bei 1,307 Mio. Einheiten, wie das US-Handelsministerium am Mittwoch mitteilte. Experten hatten im Schnitt (Reuters) mit 1,365 Mio. gerechnet. Im Juli waren es revidiert noch 1,429 Mio. Auch die Zahl der Baugenehmigungen, ein Frühindikator für die zukünftige Bautätigkeit, sank im August – und zwar um 3,7 Prozent auf annualisiert 1,312 Millionen. Hier hatten Volkswirte mit 1,370 Millionen gerechnet.
- // **Tagesausblick:** In London wird in der Bank of England (BoE) heute über den Leitzins entschieden. Angesichts des hartnäckigen Inflationsbildes bei gleichzeitigen Abkühlungstendenzen am Arbeitsmarkt befindet sich die Notenbank derzeit gewissermaßen in einer Zwickmühle. In diesem Umfeld werden die BoE-Offiziellen wohl kaum an der Zinsschraube drehen wollen. In den USA stehen die wöchentlichen Erstanträge auf Arbeitslosenhilfe sowie der Philadelphia-Index und Frühindikatoren auf dem Programm. Daneben wird es über den Tag verteilt mehrere Wortmeldungen aus dem EZB-Umfeld geben.

Aktien- und Rentenmärkte

- // Die **europäischen Aktienbörsen** handelten gestern im Vorfeld der US-Zinsentscheidung vorsichtig optimistisch. Die nach Handelschluss erfolgte Zinssenkung um 25 Basispunkte war so erwartet worden.
- // An der **Wall Street** schlossen die **Aktienindizes** uneinheitlich. Der Dow Jones zeigte während der Rede von Notenbankchef Powell einen Zickzack-Kurs. Dieser dämpfte die Erwartung für eine aggressivere geldpolitische Lockerung. Letztendlich schloss der Dow knapp 0,6% im Plus.
- // DAX +0,13%; MDAX +0,39%; TecDAX +0,72%
- // Dow +0,56%; S&P 500 -0,10%; Nasdaq Comp. -0,33%

Unternehmen

- // **Commerzbank**-Chefin Orlopp äußerte sich kritisch zu einem möglichen Zusammenschluss mit der **UniCredit**-Tochter **HVB**. Auf einer Finanzkonferenz betonte sie, dass es im Firmenkundengeschäft erhebliche Überschneidungen gebe, was zu Ertragseinbußen führen könnte. Zudem sei eine reine Fokussierung auf Kostensenkungen weder einfach noch risikofrei. UniCredit kontrolliert nach gestrigen Angaben nun 29% der Commerzbank-Aktien. Deutschland ist neben Italien und Polen hinsichtlich Übernahmen ein Zielmarkt für UniCredit.

Devisen und Rohstoffe

- // Der **EUR** gab gestern nach dem Vier-Jahres-Hoch vom Dienstag in Richtung der Marke von USD 1,18 nach. Die von Powell gedämpften weiteren Zinssenkungsphantasien wirkten sich hier aus.
- // Auch bei **Gold** kam es nach dem Rekordkurs der Vortage zu Gewinnmitnahmen.
- // Die **Rohölpreise** notierten gestern ebenfalls leichter. Trotzdem bewegen sich die Preise seit Anfang August in einer stabilen Handelsspanne. Während geopolitische Risiken wie der Ukraine-Krieg und Sanktionen den Preis stützen, sorgt eine angehobene Fördermenge durch die Opec+ gleichzeitig für Entspannung.

NORD/LB am Morgen

18. 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: 18. 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