

NORD/LB am Morgen

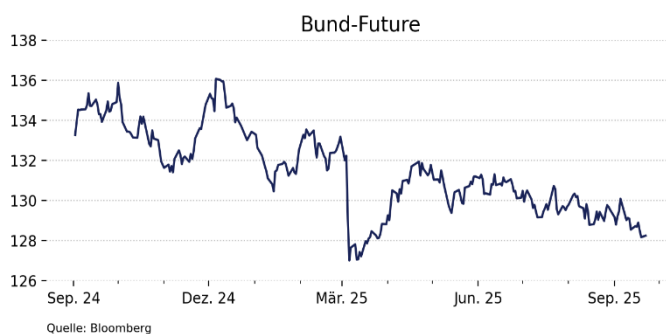
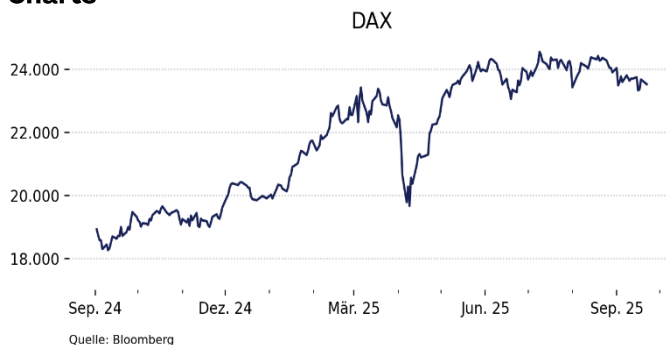
23. September 2025

Marktdaten

	22.09.2025	19.09.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	23.527,05	23.639,41	19.909,14	18,2
MDAX	30.153,71	30.195,88	25.589,06	17,8
TECDAX	3.628,26	3.631,92	3.417,15	6,2
EURO STOXX 50	5.442,05	5.458,42	4.895,98	11,2
STOXX 50	4.595,59	4.596,94	4.308,63	6,7
DOW JONES IND.	46.381,54	46.315,27	42.544,22	9,0
S&P 500	6.693,75	6.664,36	5.881,63	13,8
MCSI World	4.309,23	4.293,85	3.707,84	16,2
MSCI EM	1.343,73	1.340,91	1.075,47	24,9
NIKKEI 225	45.493,66	45.045,81	39.894,54	14,0
Euro in USD	1,1802	1,1746	1,0356	14,0
Euro in YEN	174,35	173,81	162,77	7,1
Euro in GBP	0,8732	0,8718	0,8275	5,5
Bitcoin (USD)	112.804,17	115.597,98	94.338,42	19,6
Gold (USD)	3.742,73	3.685,30	2.624,50	42,6
Rohöl (Brent ICE USD)	66,57	66,68	74,64	-10,8
Bund-Future	128,26	128,18	133,44	
Rex	124,91	124,87	125,89	
Umlaufrendite	2,63	2,62	2,31	
3M Euribor	2,004	2,016	2,714	
12M Euribor	2,159	2,154	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,748	2,748	2,367	
Bund-Rendite 20J.	3,246	3,233	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,147	4,127	4,569	
CO2 Emissionsrechte	76,21	77,55	73,00	4,4

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
		Konjunktur/Sektor:		
09:15	FR	HCOB France PMI Composite, vorl.	Sep P	49,7
09:15	FR	HCOB France PMI Industrie, vorl.	Sep P	50,1
09:15	FR	HCOB France PMI Services, vorl.	Sep P	49,7
09:30	DE	HCOB Germany PMI Composite, vorl.	Sep P	50,7
09:30	DE	HCOB Germany PMI Industrie, vorl.	Sep P	50,5
09:30	DE	HCOB Germany PMI Services, vorl.	Sep P	49,3
10:00	EU	HCOB Eurozone PMI Composite, vorl.	Sep P	51,1
10:00	EU	HCOB Eurozone PMI Industrie, vorl.	Sep P	50,9
10:00	EU	HCOB Eurozone PMI Services, vorl.	Sep P	50,5
10:30	GB	S&P Global/CIPS UK PMI Manufacturing, vorl.	Sep P	47,5
10:30	GB	S&P Global/CIPS UK PMI Services, vorl.	Sep P	53,5
15:45	US	S&P Global PMI Manu., vorl.	Sep P	52,5
16:00	US	Richmond Fed Index	Sep	-5
16:25	EU	EZB-Ratsmitglied Cipollone spricht in Frankfurt		

Unternehmen
 Keine Termine

Marktumfeld

- // Ein am Montag von der Europäischen Zentralbank (EZB) veröffentlichter Fachartikel bestätigt, was die Konsumenten intrinsisch schon seit Monaten fühlen. Das **Konsumverhalten** in der Euro-Zone hat sich aufgrund der **US-Zollpolitik** verändert. Die EZB-Consumer Expectations Survey (CES) bestätigt die Zurückhaltung bei amerikanischen Produkten, das Ausgabeverhalten ändert sich deutlich. Die EZB-Studie zeigt, dass 26% der Umfrageteilnehmer US-Produkten den Rücken zukehren; rd. 16% geben sogar an, ihre Gesamtausgaben reduziert zu haben.
- // Derweil hat sich die **Verbraucherstimmung im Euro-Raum** im Monat September etwas stärker aufgeheitert als erwartet. Einer Umfrage der EU-Kommission zufolge steigt das Konsumklimabarmeter leicht (um 0,6 Punkte auf minus 14,9 Zähler), verharrt aber damit weiter störrisch im negativen Terrain. Das Verbrauchervertrauen offenbart somit offensichtlich die anhaltende Unsicherheit. Es notiert immer noch unterhalb seines langfristigen Mittelwerts.
- // **Tagesausblick:** Am heutigen Handelstag steht datenseitig vor allem die Eurozone mit den September-Daten zu den Einkaufsmangerindizes im Vordergrund. In den Himmel wachsen dürften die Einschätzungen aus vielen Einkaufsetagen derzeit wohl kaum, schließlich haben sich die bisherigen stimmungsbasierten Umfrageergebnisse im Berichtsmonat bereits vielfach uneinheitlich präsentiert. Am Nachmittag richten sich die Blicke dann auch auf die PMIs aus den USA. Für die Märkte bleibt eine Veränderung im Wachstumstempo ein neuralgischer Punkt.

Renten- und Aktienmärkte

- // Die Bonitätsverbesserung Italiens (Hochstufung der Kreditwürdigkeit um eine Note durch die Ratingagentur Fitch) hat sich am Markt für europ. **Staatsanleihen** nicht nennenswert niedergeschlagen. Die Musik spielt weiter in unserem Nachbarland Frankreich. Hier hat die Ratingagentur DBRS die Kreditwürdigkeit ebenfalls gesenkt (ein Notch Downgrade). Investoren verlangen jetzt für eine Geldanlage in 10-jährige franz. OATS (3,56%) mehr Risikokompensation als für ein Investment in ital. BTPs (3,55%).
- // Im deutschen Leitindex kamen zu Wochenbeginn Automobilaktien sprichwörtlich unter die Räder. Die Papiere des Sportwagenherstellers **Porsche** vollzogen eine Vollbremsung. Minus 9% Wertverlust in der Spitze. Seit Jahresbeginn sind schon rd. 30% an Marktkapitalisierung der Porsche AG im Auspuff verschwunden. Anlegern bringt die Senkung der Gewinnprognose wahrlich kein Investment in seiner schönsten Form. Die Verzögerung bei der Markteinführung einiger vollelektrischer Porsche-Modelle belastet natürlich auch die Mutter in Wolfsburg. VW und Porsche Automobilholding SE Papiere halten die rote Laterne im DAX.
- // DAX -0,48%; MDAX -0,14%; TecDAX -0,10%
- // Dow +0,15%; S&P 500 +0,44%; Nasdaq Comp. +0,70%

Unternehmen

- // **Vodafone** erteilt **Ericsson** und **Nokia** einen Milliardenauftrag. Für die kommenden 10 Jahre sollen der britischen Tochter **VodafoneThree** (Gemeinschaftsunternehmen von **CK Hutchison** und **Vodafone**) Ausrüstungen nach dem 5G-Standard geliefert werden. Nokia kümmert sich unter anderem um Geräte für das Kernnetz. Ericsson ist für KI-unterstützende und energiesparende Hardware verantwortlich. Das Gesamtvolumen wird auf umgerechnet EUR 2,29 Mrd. beziffert.

Devisen und Rohstoffe

- // Die aktuelle **Euro-Stärke** bereitet Bundesbankchef Joachim Nagel kein Kopfzerbrechen. Seit Jahresbeginn hat der Euro ggü. dem Dollar um rd. 14% aufgewertet. Nagel plädiert für eine stärkere internationale Rolle des Euro.
- // Wohin mit dem Ersparten in einer unsicheren Welt? Entspricht das Papier, auf dem der Betrag steht, wirklich dem Wert? **Gold** ist eine eigene Währung. Gold ist endlich und nicht reproduzierbar. Die Rallye findet jedenfalls (noch) kein Ende und die Chance auf fallende Zinsen in den USA beflügeln die Wertentwicklung weiter. Konsequenz: Wieder ein neues Allzeithoch beim gelben Edelmetall. Investoren müssen immer mehr Papierscheine aus der Tasche holen, um etwas Physisches zu bekommen. Gestern schon USD 3.748,70 pro Feinunze. Ein neuer Rekord.
- // Die Entwicklung der **Getreidepreise** bereitet den Landwirten Sorgen. Ein kostendeckendes Wirtschaften ist trotz der sehr guten Ernte teilweise nicht möglich. Am Markt gibt es derzeit ein höheres Angebot im Vergleich zur Nachfrage. Und die Ernteprognosen auf dem Weltmarkt steigen. Der IGC (internationale Getreiderat) hat erst in der vergangenen Woche seine Prognose für die weltweite Weizenproduktion auf 818,7 Mio. Tonnen (+7,7 Mio t) angepasst.

NORD/LB am Morgen

23. 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: 23. 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