

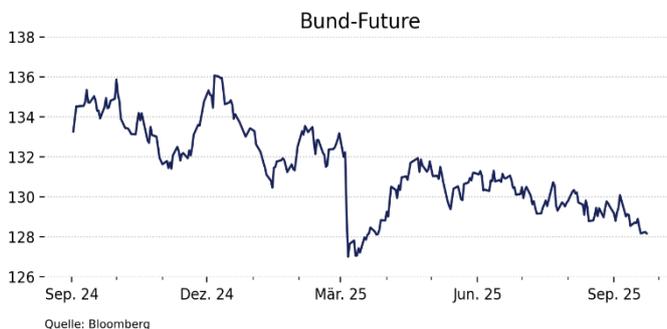
NORD/LB am Morgen

24. September 2025

Marktdaten	23.09.2025	22.09.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	23.611,33	23.527,05	19.909,14	18,6
MDAX	30.265,43	30.153,71	25.589,06	18,3
TECDAX	3.643,56	3.628,26	3.417,15	6,6
EURO STOXX 50	5.472,39	5.442,05	4.895,98	11,8
STOXX 50	4.599,90	4.595,59	4.308,63	6,8
DOW JONES IND.	46.292,78	46.381,54	42.544,22	8,8
S&P 500	6.656,92	6.693,75	5.881,63	13,2
MCSI World	4.293,66	4.309,23	3.707,84	15,8
MSCI EM	1.346,55	1.343,73	1.075,47	25,2
NIKKEI 225	45.493,66	45.493,66	39.894,54	14,0
Euro in USD	1,1814	1,1802	1,0356	14,1
Euro in YEN	174,40	174,35	162,77	7,1
Euro in GBP	0,8735	0,8732	0,8275	5,6
Bitcoin (USD)	112.183,70	112.804,17	94.338,42	18,9
Gold (USD)	3.768,17	3.742,73	2.624,50	43,6
Rohöl (Brent ICE USD)	67,63	66,57	74,64	-9,4
Bund-Future	128,18	128,26	133,44	
Rex	124,87	124,91	125,89	
Umlaufrendite	2,64	2,63	2,31	
3M Euribor	1,996	2,004	2,714	
12M Euribor	2,16	2,159	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,749	2,748	2,367	
Bund-Rendite 20J.	3,238	3,246	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,106	4,147	4,569	
CO2 Emissionsrechte	76,79	76,21	73,00	5,2

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit	CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
Konjunktur/Sektor:					
10:00		DE	ifo-Geschäftsklimaindex	Sep	89,0
10:00		DE	ifo-Geschäftserwartungen	Sep	92,0
10:00		DE	ifo-Geschäftslage	Sep	86,1
15:00		BE	Unternehmensvertrauen sa	Sep	-9,2
16:00		US	Neubauverkäufe	Aug	660K
22:10		US	Fed's Daly spricht in Salt Lake City		
Unternehmen /Sektor					
09:30		ES	Iberdrola	Kapitalmarkttag	
		DE	Auftakt Agrarministerkonferenz	bis 26.09.	

Marktumfeld

- // Die Ratingagentur Scope rechnet in **Europa** mit **nachlassenden Zahlungsausfällen** aufgrund einer abnehmenden Inflation, niedrigeren Zinsen sowie leichterem Zugang zu Finanzierungen. Die Ausfälle bei Firmenkrediten gingen voraussichtlich in der zweiten Hälfte dieses Jahres und 2026 zurück, hieß es unter Hinweis auf eine eigene Studie. Nach 2 Jahren der Stagnation kehre die Region allmählich zu einem robusteren Wachstum des BIP zurück.
- // Die **Euro-Zone** bleibt auf **Wachstumskurs**: Die Wirtschaft in der Euro-Zone hat einer Umfrage zufolge auch im September etwas zugelegt. Der Einkaufsmanagerindex - für Industrie und Dienstleister zusammen - stieg leicht um 0,2 auf 51,2 Punkte, wie der Finanzdienstleister S&P Global zu seiner monatlichen Unternehmensumfrage mitteilte. Das von Investoren stark beachtete Barometer liegt damit den 9. Monat in Folge über der Marke von 50 Punkten, ab der es Wachstum signalisiert.
- // Die **deutsche Wirtschaft** hat dank Rückenwind der Service-Branche im September so stark zugelegt wie seit Mai 2024 nicht mehr. Der Einkaufsmanagerindex für die Privatwirtschaft mit Industrie und Dienstleistern stieg überraschend kräftig um 1,9 auf 52,4 Punkte (Quelle: Finanzdienstleister S&P Global). Doch Vorsicht: Das schwankende Neugeschäft, besonders in der Industrie, zeige, dass sich das Wachstum erneut verlangsamen könnte, hieß es am Markt. Trotz der Milliardeninvestitionen und Investitions erleichterungen, die die Regierung versprochen hat, bleibt die Zuversicht der Unternehmen recht gedämpft. Das dürfte sich erst ändern, wenn die geplanten öffentlichen Investitionsprojekte in der Breite sichtbar würden.
- // Die **Mieten in Deutschland** haben zuletzt bundesweit deutlich angezogen. Bei Neuverträgen stiegen sie im Vergleich zum Vorjahr in Bestandsimmobilien je nach Lage und Objektqualität um 3 - 4% auf 10 - 12 EUR pro Quadratmeter, im Neubau um 3,5 - 4,5% auf 12,60 - 14,40 EUR. Das geht aus dem Preisspiegel des Immobilienverbands IVD hervor. Der **Kauf** einer Immobilie wird aus IVD-Sicht im Vergleich zum Mieten damit wieder attraktiver. In Q2 2025 wurden in Deutschland Immobilien im Wert von 70 Mrd. EUR umgesetzt - ein Plus von 21% ggü. dem Vorjahresquartal. Energieeffizienz stehe bei Verkäufen stärker im Fokus als bisher. Unsanitierte Altbauten seien oft nur mit Preisabschlägen vermittelbar, da Banken bei Finanzierungen Zinsaufschläge verlangten.
- // **Tagesausblick**: Die gemischten Indikationen aus den September-Daten zu den Einkaufsmanagerindizes im Hinterkopf dürfte der ifo-Geschäftsklimaindex heute einmal mehr besonders kritisch beäugt werden. Die stimmungsbasierten monatlichen Umfrageergebnisse unter Finanzmarktexperten und Einkaufsmanagern präsentieren bisher uneins, eine größere Dynamik bei den vom ifo befragten Unternehmenslenker zeichnet sich nicht ab.

Aktienmärkte

- // Der **deutsche Aktienmarkt** hat gestützt von zunächst neuen Reorden an der Wall Street etwas Auftrieb erhalten. Größter Dax-Gewinner war der Energietechnikkonzern Siemens Energy. Nvidia und der ChatGPT-Entwickler OpenAI wollen gemeinsam neue Rechenzentren für KI mit einem Strombedarf von 10 Gigawatt aufbauen. Die starke Nachfrage nach Anlagen und Produkten zur Stromerzeugung hat den Kurs von Siemens Energy seit Jahresbeginn um mehr als 90% steigen lassen. Grenke profitierte von einer Hochstufung. Eine höhere Effizienz dürfte ab 2026 die Gewinndynamik des IT-Leasingspezialisten ankurbeln.
- // DAX +0,36%; MDAX +0,37%; TecDAX +0,42%
- // Zurückhaltende Äußerungen von US-Notenbankchef Jerome Powell zur künftigen Geldpolitik haben **die Wall Street** unter Druck gebracht. Er äußerte, die Zentralbank müsse bei ihren anstehenden Zinsentscheidungen die Inflations Sorgen gegen einen schwächelnden Arbeitsmarkt abwägen. Konkrete Hinweise auf den Zeitpunkt einer nächsten Zinssenkung blieben aus.

Unternehmen

- // Der für die Chipindustrie produzierende Anlagenbauer **ASM International** hat wegen einer schwächeren Nachfrage sein Umsatzziel für H2 2025 gesenkt. Der Konzern rechne nun mit einem währungsbereinigten Umsatz, der 5 - 10% unter dem des ersten Halbjahres liegen werde, teilte der Konzern mit. Bislang war ASM von einem stagnierenden Geschäft ausgegangen. Im Gesamtjahr werde der Umsatz nun am unteren Ende der angepeilten Spanne eines Wachstums zwischen 10 und 20% liegen.

Rohstoffe

- // Der **Ölpreis** zog an, nachdem die Wiederaufnahme der Öl-Exporte aus dem irak. Kurdistan überraschend ins Stocken geriet.

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: 24. 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