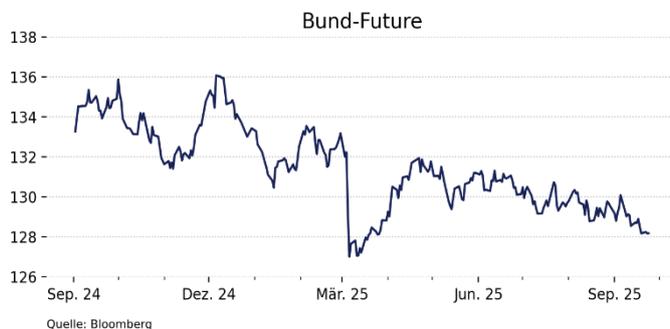


Marktdaten	24.09.2025	23.09.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	23.666,81	23.611,33	19.909,14	18,9
MDAX	30.309,84	30.265,43	25.589,06	18,4
TECDAX	3.653,44	3.643,56	3.417,15	6,9
EURO STOXX 50	5.464,56	5.472,39	4.895,98	11,6
STOXX 50	4.591,60	4.599,90	4.308,63	6,6
DOW JONES IND.	46.121,28	46.292,78	42.544,22	8,4
S&P 500	6.637,97	6.656,92	5.881,63	12,9
MCSI World	4.277,35	4.293,66	3.707,84	15,4
MSCI EM	1.351,91	1.346,55	1.075,47	25,7
NIKKEI 225	45.630,31	45.493,66	39.894,54	14,4
Euro in USD	1,1745	1,1814	1,0356	13,4
Euro in YEN	174,77	174,40	162,77	7,4
Euro in GBP	0,8731	0,8735	0,8275	5,5
Bitcoin (USD)	113.407,87	112.183,70	94.338,42	20,2
Gold (USD)	3.741,70	3.768,17	2.624,50	42,6
Rohöl (Brent ICE USD)	69,31	67,63	74,64	-7,1
Bund-Future	128,19	128,18	133,44	
Rex	124,94	124,87	125,89	
Umlaufrendite	2,63	2,64	2,31	
3M Euribor	1,993	1,996	2,714	
12M Euribor	2,171	2,16	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,748	2,749	2,367	
Bund-Rendite 20J.	3,236	3,238	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,147	4,106	4,569	
CO2 Emissionsrechte	76,02	76,79	73,00	4,1

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
Konjunktur/Sektor:				
08:00	DE	GfK Verbrauchervertrauen	Okt	-23,5
09:30	CH	SNB Leitzins		0,00%
10:00	EU	Geldmenge M3 sa Y/Y	Aug	3,3%
14:30	US	Auftr. langl. Güter ex Transp. M/M, vorl.	Aug P	0,2%
14:30	US	Auftragseing. langl. Güter M/M, vorl.	Aug P	-0,6%
14:30	US	BIP Preisdeflator sa Q/Q ann.	Q2	2,5%
14:30	US	BIP sa Q/Q ann.	Q2	3,3%
14:30	US	Erstanträge Arbeitslosenhilfe	W37	235K
21:30	US	Fed's Daly spricht in San Francisco		
Unternehmen /Sektor				
06:00	EU	Acea	Kfz-Neuzulassungen 8/25 Veröffentlichung Geschäftsbericht 2024/2025 + Bilanzpressekonferenz Q3-Zahlen	
07:00	DE	KWS Saat		
08:00	SE	Hennes & Mauritz (H&M)		

Marktumfeld

- // **Arbeitsmarkt:** Einer Studie des Instituts für Arbeitsmarkt- und Berufsforschung (IAB) zufolge stößt das **Arbeitskräfteangebot** an seine **Grenzen**. Das IAB erwartet für 2026 erstmals seit 2020 wieder eine rückläufige Zahl der Erwerbstätigen. Zuwanderung und eine höhere Erwerbsbeteiligung können laut dem Forschungsinstitut der Bundesagentur für Arbeit das Ausscheiden der geburtenstarken Babyboomer-Jahrgänge nicht mehr kompensieren.
 - // **Immobilien:** Innerhalb eines Jahres haben sich die **Preise für Eigentumswohnungen** (in kreisfreien Großstädten außerhalb der sieben Metropolen) um rd. **5% verteuert**. In Berlin, Hamburg, München, Köln, Frankfurt, Stuttgart und Düsseldorf - stiegen die Preise für Eigentumswohnungen hingegen „lediglich“ um 2,4%. Laut Statistischem Bundesamt ist dies der dritte Anstieg in Folge (im Vergleich zum Vorjahresquartal).
 - // **Konjunktur:** Gestern hat das Münchner **ifo-Institut** aktuelle Ergebnisse seiner monatlichen Konjunkturumfrage veröffentlicht. Demnach hat die **Unternehmensstimmung im September einen überraschend deutlichen Rückgang** erhalten. Der ifo-Geschäftsklimaindex sank erstmals seit April wieder und notiert nur noch bei 87,7 Punkten. Die Geschäftserwartungen der Unternehmen haben sich gegenüber dem Vormonat deutlich von 91,4 auf 89,7 Punkte eingetrübt. Aber auch die Einschätzung zur aktuellen Lage verschlechterte sich auf 85,7 Punkte. Zuletzt wurde die aktuelle Situation im Februar schlechter beurteilt. Erste Wirkungen der US-Zollpolitik werden zunehmend spürbar. Zudem dürften Enttäuschungen über die Umsetzung des Fiskalprogramms und geringe Erwartungen an den „Herbst der Reformen“ ihr Übriges getan haben.
 - // **Tagesausblick:** Heute startet die Commerzbank den Aktienrückkauf von in Summe bis zu einer Milliarde Euro. Dies könnte noch in diesem Jahr zu einem Problem für die Unicredit werden. Durch den Rückkauf könnte die italienische Großbank die 30%-Schwelle (ohne eigenes Zutun) überspringen. Dann wäre automatisch ein Übernahmeangebot fällig.
- ### Renten- und Aktienmärkte
- // Nach den jüngsten Äußerungen Trumps bei der UN standen am Mittwoch Rüstungswerte in der Gunst der Investoren. Rheinmetall erklomm ein neues Rekordhoch. Trotzdem will der **dt. Leitindex** nicht mehr richtig marschieren. Die gestrigen Ifo-Zahlen hinterlassen auch hier ihre Spuren.
 - // DAX +0,23%; MDAX +0,15%; TecDAX +0,27%.
 - // Dow Jones -0,27%; S&P 500 -0,28%; Nasdaq Comp. -0,34%
 - // **Europ. Rentenmärkte** schlossen gestern richtungslos mit wenig Bewegung. Allein die Renditen von US-Treasuries zogen leicht an (+3bp auf 4,14%).

Unternehmen

- // Ein finanzstarkes Konsortium aus dem norwegischen Staatsfonds, dem niederländischen Pensionsfonds APG sowie dem singapurischen Staatsfonds GIC sichert sich eine 46%-Beteiligung am Netzbetreiber **Tennet** Deutschland (Gesamtkosten: EUR 9,5 Mrd.). Die Niederlande (als Tennet-Eigentümer) hatten schon seit längerer Zeit nach potenziellen Investoren Ausschau gehalten. Für die bevorstehende Energiewende sind in Zukunft Milliarden für den Ausbau und die Modernisierung der Stromnetze fällig. Die Bundesrepublik zeigt weiterhin Interesse an einer Minderheitsbeteiligung; Gespräche sollen daher wieder aufgenommen werden.
- // **Gerresheimer** sieht sich mit einer Prüfung der **Finanzaufsicht BaFin** wegen eines möglichen Verstoßes gegen Rechnungslegungsvorschriften konfrontiert. Die Behörde begründet die Untersuchung mit Ungereimtheiten bei der Verbuchung von Umsatzerlösen (explizit geht es um sogenannte „Bill- und Hold“-Vereinbarungen). An der Börse kam die Mitteilung überhaupt nicht gut an (-30%). Erst kürzlich generierte Gerresheimer mit dem Austausch seines Finanzvorstandes bereits Publicity.
- // Nicht nur die BaFin zeigt Zähne. Auch bei unseren franz. Nachbarn kommt es zu Sonderprüfungen. Hier trifft es den mitten in einer Sanierung stehenden Autobauer **Nissan**. Die franz. Wettbewerbsbehörde des Wirtschaftsministeriums prüft explizit die Zahlungsmoral des japanischen Autobauers ggü. seinen Zulieferern. Das franz. Recht sieht hier eine Frist von 60 Tagen vor. Nissan ist bei den Behörden aufgrund seiner Zahlungspraktiken kein unbeschriebenes Blatt. Erst im vergangenen Jahr stellten jap. Aufsichtsbehörden fest, dass Nissan mehrere Zulieferer innerhalb von zwei Jahren rd. USD 20 Mio. zu wenig bezahlt hatte.

Rohstoffe

- // **Brent** bestätigte zur Wochenmitte seine Performance und nimmt die USD-79-Schwelle pro Barrel wieder klar ins Visier.

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: 25. 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