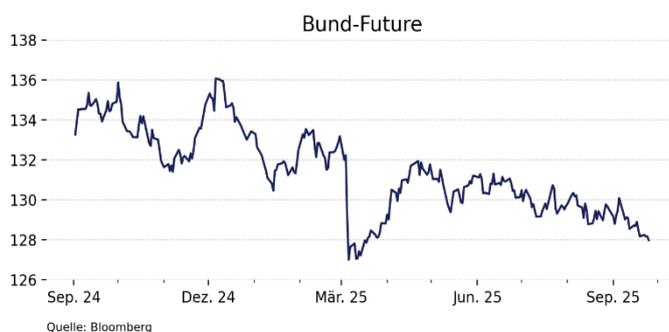


Marktdaten	25.09.2025	24.09.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	23.534,83	23.666,81	19.909,14	18,2
MDAX	30.034,59	30.309,84	25.589,06	17,4
TECDAX	3.611,71	3.653,44	3.417,15	5,7
EURO STOXX 50	5.444,89	5.464,56	4.895,98	11,2
STOXX 50	4.569,38	4.591,60	4.308,63	6,1
DOW JONES IND.	45.947,32	46.121,28	42.544,22	8,0
S&P 500	6.604,72	6.637,97	5.881,63	12,3
MCSI World	4.252,35	4.277,35	3.707,84	14,7
MSCI EM	1.343,82	1.351,91	1.075,47	25,0
NIKKEI 225	45.754,93	45.630,31	39.894,54	14,7
Euro in USD	1,1665	1,1745	1,0356	12,6
Euro in YEN	174,76	174,77	162,77	7,4
Euro in GBP	0,8745	0,8731	0,8275	5,7
Bitcoin (USD)	109.561,98	113.407,87	94.338,42	16,1
Gold (USD)	3.745,69	3.741,70	2.624,50	42,7
Rohöl (Brent ICE USD)	69,42	69,31	74,64	-7,0
Bund-Future	128,00	128,19	133,44	
Rex	124,90	124,94	125,89	
Umlaufrendite	2,63	2,63	2,31	
3M Euribor	1,98	1,993	2,714	
12M Euribor	2,179	2,171	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,773	2,748	2,367	
Bund-Rendite 20J.	3,247	3,236	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,17	4,147	4,569	
CO2 Emissionsrechte	75,76	76,02	73,00	3,8

Quelle: Bloomberg

### Charts



### Termine

Zeit CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
<b>Konjunktur/Sektor:</b>				
01:30	JP	Arbeitslosenquote sa	Mai	2,5%
01:50	JP	Einzelhandelsumsatz sa M/M	Mai	0,2%
11:00	EU	Economic Sentiment	Jun	95,3
11:00	EU	Industrievertrauen	Jun	-9,6
11:00	EU	Dienstleistungsvertrauen	Jun	1,8
11:00	EU	Verbrauchervertrauen, endg.	Jun	-15,3
14:30	US	PCE-Deflator M/M	Mai	0,1%
14:30	US	PCE-Kernrate M/M	Mai	0,1%
14:30	US	Persönliche Ausgaben M/M	Mai	0,0%
14:30	US	Persönliche Einkommen M/M	Mai	0,1%
16:00	US	Michigan Index, endg.	Jun F	90,5
<b>Unternehmen /Sektor</b>				
11:00	DE	Borussia Dortmund	Jahresfinanzbericht	

### Marktumfeld

- // Nach einem monatelangen Abwärtstrend zeigt das **Konsumklima in Deutschland** im Oktober eine leichte Erholung: Der **GfK-Index** stieg um 1,2 Punkte auf -22,3. Ökonomen hatten lediglich -23,3 erwartet. Ausschlaggebend war vor allem ein deutlicher Anstieg der Einkommenserwartungen. Dennoch bleibt das Niveau niedrig. Geopolitische Unsicherheiten, Jobängste und Inflations Sorgen bremsen eine nachhaltige Erholung. Die Einkommenserwartung stieg im September auf 15,1 Punkte (August: 4,1), doch die Anschaffungsneigung sank auf -11,6 – der tiefste Wert seit Juni 2024. Hohe Preise für Lebensmittel und Energie sowie Unsicherheit durch die geopolitische Lage halten Verbraucher weiter vom Kauf ab. Auch die Konjunkturerwartungen verschlechterten sich: Der entsprechende Indikator fiel um 4,1 Punkte auf -1,4 – der niedrigste Stand seit Januar. Eine baldige wirtschaftliche Erholung erwarten die Verbraucher nicht.
- // **Deutsche Exporteure** zeigen sich trotz US-Zöllen etwas zuversichtlicher. Die Ifo-Exportorerwartungen stiegen im September auf +3,5 Punkte (August: -3,0). Die Automobilbranche blickt besonders optimistisch auf das Auslandsgeschäft – der Indikator erreichte mit 16,7 Punkten den höchsten Stand seit April 2023. Auch Möbelhersteller und Produzenten elektrischer Ausrüstungen erwarten eine steigende Nachfrage. Die Getränkeindustrie bleibt positiv gestimmt, wenn auch etwas verhaltener. Lebensmittelhersteller verzeichnen eine leichte Erholung, nachdem im August deutliche Rückgänge gemeldet wurden. Der Maschinenbau rechnet hingegen mit weniger Auslandsaufträgen. Auch Metall-, Textil- und Bekleidungsunternehmen kämpfen weiter mit schwierigen Exportbedingungen.
- // Die **US-Industrie** verzeichnete im August ein überraschend starkes Wachstum im **Neugeschäft**. Wie das Handelsministerium mitteilte, stiegen die Bestellungen für langlebige Güter – darunter Haushaltsgeräte und Flugzeuge – gegenüber dem Vormonat um 2,9 Prozent. Ökonomen, die von der Nachrichtenagentur Reuters befragt wurden, hatten hingegen mit einem Rückgang von 0,5 Prozent gerechnet. Im Juli waren die Aufträge noch um revidierte 2,7 Prozent gesunken.
- // **Tagesausblick:** Der Wochenschluss wartet nochmal mit aktuellen Daten zum favorisierten Inflationsmaß der Fed auf. Parallel zum PCE-Deflator samt -Kernrate liefern darüber hinaus die Zahlen zum persönlichen Einkommen und Konsum wichtige Hinweise auf die sagenumwobene Widerstandskraft der privaten Haushalte in den USA. Angesichts von zunächst wahrscheinlich anziehenden Inflationsraten mag die in den Fokus der Notenbank in Washington gerückte Strategie zur Umsetzung von zwei weiteren kleinen Zinssenkungen in 2025 zunehmend eine Mehrheit im FOMC finden. Marktteilnehmer werden daher genau hinhören, wenn Fed-Gouverneurin Bowman am Nachmittag spricht.

### Aktienmärkte

- // Die kräftig angezogenen Neuaufträge der US-Industrie und eine geringer als erwartete Zahl der wöchentlichen Erstanträge auf Arbeitslosenhilfe in den USA nährten Zweifel am weiteren Zinssenkungspfad der amerikanischen Notenbank. Dies belastete die **Aktienbörsen** sowohl in Europa als auch in den USA. Nachdem die USA den Import medizinischer Artikel nun genauer betrachten, gaben die Kurs europäischer Medizintechnikunternehmen nach. Fester notierten dagegen die hiesigen Automobiltitel, nachdem gestern der auf 15% abgesenkte US-Zollsatz rückwirkend zum 1. August in Kraft trat. An der Wall Street fielen Oracle um 5,5%, nachdem der Konzern ankündigte, für den Ausbau des Cloud-Geschäfts für KI USD 18 Mrd. Schulden aufzunehmen.
- // DAX -0,56%; MDAX -0,91%; TecDAX -1,14%
- // Dow -0,38%; S&P 500 -0,50%; Nasdaq Comp. -0,50%

### Unternehmen

- // Die EU-Kommission hat eine Untersuchung gegen **SAP** eingeleitet. Der Vorwurf: SAP soll den Wettbewerb bei Wartungsdiensten für seine ERP-Software behindert haben. Kommissions-Vizepräsidentin Teresa Ribera äußerte Bedenken, dass dies die Auswahl für europäische Kunden einschränke und Kosten erhöhe. SAP kündigte an, mit der Behörde zu kooperieren, äußerte sich jedoch überzeugt, dass die eigenen Richtlinien und Maßnahmen „vollständig im Einklang mit den Wettbewerbsregeln“ stünden.

### Devisen

- // Der **EUR** litt unter der Unsicherheit über den weiteren Zinskurs der Fed und fiel unter USD 1,17.
- // Die Abkehr von riskanten Anlageklassen machte sich auch bei **Bitcoin** bemerkbar. So rutschte bspw. **Bitcoin** unter die psychologisch wichtige Marke von USD 110.000.

**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: 26. 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