

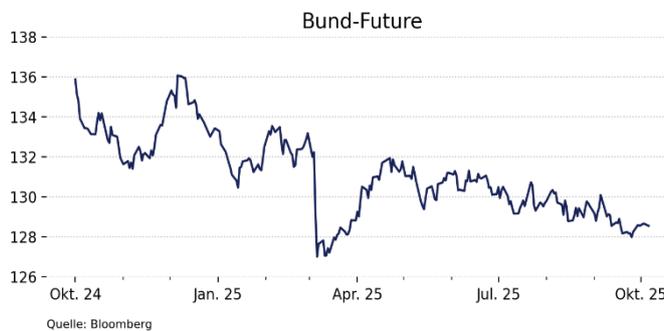
NORD/LB am Morgen

7. Oktober 2025

Marktdaten	06.10.2025	03.10.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	24.378,29	24.378,80	19.909,14	22,4
MDAX	30.878,03	30.936,49	25.589,06	20,7
TECDAX	3.742,50	3.734,20	3.417,15	9,5
EURO STOXX 50	5.628,72	5.651,71	4.895,98	15,0
STOXX 50	4.755,12	4.758,13	4.308,63	10,4
DOW JONES IND.	46.694,97	46.758,28	42.544,22	9,8
S&P 500	6.740,28	6.715,79	5.881,63	14,6
MCSI World	4.351,88	4.337,29	3.707,84	17,4
MSCI EM	1.372,25	1.373,89	1.075,47	27,6
NIKKEI 225	47.944,76	45.769,50	39.894,54	20,2
Euro in USD	1,1709	1,1742	1,0356	13,1
Euro in YEN	176,07	173,19	162,77	8,2
Euro in GBP	0,8686	0,871	0,8275	5,0
Bitcoin (USD)	124.911,44	122.372,62	94.338,42	32,4
Gold (USD)	3.966,02	3.886,54	2.624,50	51,1
Rohöl (Brent ICE USD)	65,47	64,53	74,64	-12,3
Bund-Future	128,56	128,67	133,44	
Rex	125,03	125,13	125,89	
Umlaufrendite	2,61	2,61	2,31	
3M Euribor	2,026	2,02	2,714	
12M Euribor	2,226	2,224	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,719	2,698	2,367	
Bund-Rendite 20J.	3,198	3,175	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,152	4,119	4,569	
CO2 Emissionsrechte	78,75	79,16	73,00	7,9

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
Konjunktur/Sektor:				
08:00	DE	Auftragseingang Ind. sa M/M	Aug	1,0%
08:00	DE	Auftragseingang Ind. nsa Y/Y	Aug	-1,9%
14:30	US	Handelsbilanz (unsicher wg. Shutdown)	Aug	-62,0 Mrd.
16:00	US	Fed's Bostic spricht in Nashville		
16:30	US	Fed's Miran spricht in New York		
Unternehmen /Sektor				
08:00	GB	Imperial	Trading Statement 2024/2025	
08:45	GB	Shell	Trading Statement	
15:30	US	Dell	Kapitalmarkttag	
o. A.	FR	BNP	Außerordentliche Hauptversammlung	

Marktumfeld

- // Im September hat sich das **Geschäftsklima** bei **Selbstständigen und Kleinstunternehmen** in Deutschland merklich **verschlechtert**. Das Münchner Ifo-Institut teilte gestern mit, dass sich der sogenannten Jimdo-Ifo-Geschäftsklimaindex auf minus 19,8 Zähler (August: -13,8 Punkte) verringert hat. Zunehmende Finanzierungshürden werden neben der generellen wirtschaftlichen Unsicherheit als Grund genannt. Der **Zugang zu Krediten** bleibt eine Herausforderung. 45,1% der Selbstständigen meldet Schwierigkeiten bei Kreditverhandlungen.
- // An der Börse blicken die Kapitalmarktanleger indes etwas optimistischer auf die Konjunktur in der Euro-Zone. Im Oktober hat sich das **Sentix-Stimmungsbarometer** etwas **verbessert**, notiert aber weiterhin im negativen Terrain (minus 5,4 Punkte). Nach zwei Rückgängen in Folge ist dies wieder ein hoffnungsvoller Anstieg (Lage als auch Zukunftserwartungen hellten sich auf). Trotzdem verharrt die Lage-Komponente mit -36,5 Zählern weiter deutlich im **Rezessionsbereich**.
- // **Tagesausblick:** Die gestern ein weiteres Mal aufgeflamte politische Unruhe in Frankreich wird von den Märkten auf Sicht wohl kaum abgeschüttelt werden können. Der überraschende Rücktritt von Lecornu wirft tiefgreifende Fragen zur Stabilität im Kabinett auf. Zudem bleiben die USA im Shutdown-Modus, bislang ohne wirkliche Fortschritte in Washington. Datenseitig wird heute dennoch mindestens mit einem Auge auf die Produktionszahlen in Deutschland geblickt werden. Auch den beiden Reden aus dem Umfeld der Fed-Offiziellen wird sicherlich erhöhte Aufmerksamkeit angedeihen.

Renten- und Aktienmärkte

- // Europ. Anleihemärkte mussten am gestrigen Montag erst einmal die Premierminister Resignation in unserem westlichen Nachbarland verdauen. **Französische Staatsanleihen (OATs)** flogen aus den Portfolien der Investoren. Der Renditeabstand zwischen 10-jährigen Dt. Bunds und OATs kletterte auf den höchsten Stand seit Januar (+5bp auf 86bp). Neben der Under Performance von OATs ggü. ihren europ. Peers kehrten die Anleihekäufer insbesondere dem langen Ende der Kurve den Rücken zu. Für 30 Jahre Laufzeit zahlt Frankreich jetzt 4,40% (+7bp). Deutschland „lediglich“ 3,30% (+3bp). **Aktienmärkte** traten auf der Stelle.
- // DAX 0,00%; MDAX -0,19%; TecDAX +0,22%
- // Dow Jones -0,13%; S&P 500 +0,36%; Nasdaq Comp. +0,71%

Unternehmen

- // **AMD** (US-Halbleiterhersteller aus Kalifornien) erhält einen langfristigen Milliardenauftrag für die Lieferung von KI-Prozessoren von **OpenAI**. Der Liefervertrag beinhaltet für OpenAI die Option sukzessive mit bis zu 10% bei AMD einzusteigen (abhängig von dem Erreichen von Meilensteinen). Der Trend, die Abhängigkeit von **Nvidia** zur verringern, ist nicht neu. Andere Cloud-Anbieter wie **Amazon, Google** oder **Microsoft** sowie KI-Entwickler wie bspw. **Meta** setzen dabei neben AMD-Prozessoren auch auf eigene entwickelte KI-Chips.
- // **BASF** (Chemiekonzern aus Ludwigshafen) ist kurz davor sein Lack-Geschäft an den US-Finanzinvestor **Carlyle** zu veräußern. Der Wert der Transaktion wird mit rd. EUR 7,0 Mrd. beziffert. Neben Carlyle hatten auch **KPS** und **Lone Star** Interesse an der BASF-Sparte bekundet. Im Lack-Geschäft der Ludwigshafener arbeiten rd. 10.300 Beschäftigte bei einem Jahresumsatz von EUR 3,8 Mrd. Produziert werden neben Oberflächenbeschichtungen für Glas und Kunststoffe vor allem Autolacke.
- // **Claas** verlagert Teile der Mähdescherproduktion aus den USA zurück an den Stammsitz Harsewinkel in NRW. Hintergrund ist die Zollpolitik für Aluminium & Stahl von Donald Trump. Der kanad. Markt wird damit zukünftig weniger aus dem Werk in Omaha (Nebraska), sondern mehr aus Westfalen beliefert.
- // **Uniper** (Energiekonzern aus Düsseldorf) schließt mit dem spanischen Unternehmen **Five Bioenergy** einen siebenjährigen Liefervertrag für den Bezug von Biomethan. Lieferbeginn ist 2027. Über die Größenordnung der Bezugsmengen wurde nichts bekannt.

Devisen und Rohstoffe

- // Die USD 4.000er-Marke beim **Gold** rückt immer näher. Neben den üblichen Verdächtigen (ausufernde weltweite Staatsschulden, pol. Unsicherheit, Krieg, Inflation, etc.) gesellt sich jetzt auch noch eine schwache jap. Währung hinzu. Damit verringert sich für die Investoren ein weiterer als sicher geglaubter Hafen (**Yen**).
- // Auch am Devisenmarkt hinterließ das Drama der nicht enden wollenden Regierungskrise bei unseren französischen Nachbarn ihre Spuren. Die **europ. Gemeinschaftswährung** schwächelt und verliert ggü. dem USD zu Wochenbeginn.

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: 7. Oktober 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