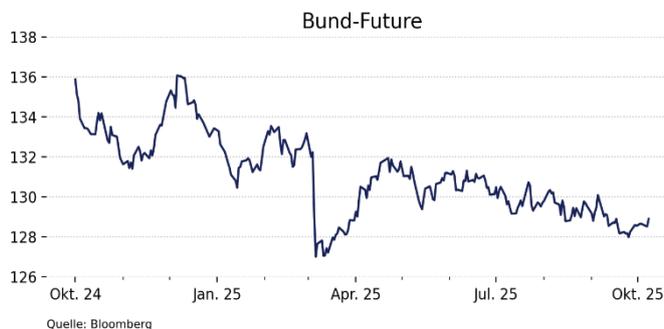


Marktdaten	08.10.2025	07.10.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	24.597,13	24.385,78	19.909,14	23,5
MDAX	30.848,82	30.836,16	25.589,06	20,6
TECDAX	3.732,06	3.733,07	3.417,15	9,2
EURO STOXX 50	5.649,73	5.613,62	4.895,98	15,4
STOXX 50	4.791,49	4.749,70	4.308,63	11,2
DOW JONES IND.	46.601,78	46.602,98	42.544,22	9,5
S&P 500	6.753,72	6.714,59	5.881,63	14,8
MCSI World	4.352,18	4.331,48	3.707,84	17,4
MSCI EM	1.372,04	1.375,23	1.075,47	27,6
NIKKEI 225	47.734,99	47.950,88	39.894,54	19,7
Euro in USD	1,1633	1,1657	1,0356	12,3
Euro in YEN	177,39	177,12	162,77	9,0
Euro in GBP	0,8678	0,8684	0,8275	4,9
Bitcoin (USD)	123.177,31	121.883,12	94.338,42	30,6
Gold (USD)	4.020,30	3.990,04	2.624,50	53,2
Rohöl (Brent ICE USD)	66,25	65,45	74,64	-11,2
Bund-Future	128,91	128,53	133,44	
Rex	125,20	124,97	125,89	
Umlaufrendite	2,59	2,62	2,31	
3M Euribor	2,019	2,029	2,714	
12M Euribor	2,216	2,223	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,679	2,709	2,367	
Bund-Rendite 20J.	3,163	3,194	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,117	4,123	4,569	
CO2 Emissionsrechte	79,01	78,31	73,00	8,2

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
08:00	DE	Konjunktur/Sektor: Exporte sa M/M	Aug	0,4%
08:00	DE	Importe sa M/M	Aug	-1,0%
14:30	US	Erstanträge Arbeitslosenhilfe (unsicher wg. Shutdown)	W39	
Unternehmen /Sektor				
07:00	DE	Südzucker	Halbjahreszahlen	
07:30	AT	OMV	Trading Update Q3	
07:30	TW	TSMC	Q3-Umsatz	
09:00	DE	Hannover Rück	Investorentag	
12:30	US	PepsiCo	Q3-Zahlen	
22:00	US	Levi Strauss	Q3-Zahlen	
o. A.	DE	Mercedes-Benz	Pre-Close-Call	
o. A.	IT	Ferrari	Kapitalmarkttag	
o. A.	US	Delta Air Lines	Q3-Zahlen	

Marktumfeld

- // **Konjunktur:** Laut Statistischem Bundesamt haben die **dt. Unternehmen** ihre **Produktion** im August massiv **gedrosselt**. Das ist eine faustdicke Überraschung. Der Bau, die Energieversorger und die Industrie stellten in Summe **4,3% weniger** her als im Vormonat. Dies korrespondiert mit dem stärksten Rückgang seit 03/22 (Beginn Ukraine-Krieg). DIHK-Experte Jupp Zensen fasst die Ursache wie folgt zusammen: „Die hohen Energie- und Arbeitskosten sowie die Steuer- und Bürokratiebelastung sind eine Hypothek für den Industriestandort Deutschland“. Wo ist es am schlimmsten? Den **Automobilsektor** trifft es bitter. Im größten Industriesektor hat sich ein Minus von 18,5% (M/M) aufgebaut. Einziger Lichtblick ist hier die Argumentation der Werksferien. Diese fielen (anders als sonst üblich) überwiegend in den August.
- // **Arbeitsmarkt:** Beim Einsatz von **künstlicher Intelligenz (KI)** sind in Deutschland **Banken, Finanzdienstleister** und **Versicherer** Vorreiter. Rund 12% der Firmen haben hier ihre KI-Pläne bereits vollständig implementiert. Einer Studie der Beratungsfirma BearingPoint zufolge sorgt der zunehmende Einsatz von KI aber auch zu Verzerrungen am Arbeitsmarkt. Während viele Tätigkeiten obsolet werden, herrscht zeitgleich ein akuter Mangel an Fachkräften mit KI-Kenntnissen. Der KI-induzierte Personalüberhang wird derzeit mit 20% geschätzt. Tendenz steigend. Bis zum Jahr 2028 antizipiert man Überkapazitäten von bis zu 40 Prozent!
- // **Tagesausblick:** Aufgrund des Shutdowns in den USA ist der ökonomische Kalender weiterhin nicht so üppig gefüllt wie üblich. Möglicherweise könnte es aber kurzfristig zu einer Lösung kommen. Der heutige Tag wird dennoch nicht langweilig. Gerade die deutschen Daten zur Handelsbilanz könnten die Märkte bewegen. Wir gehen davon aus, dass Deutschland im August seinen Exportüberschuss etwas ausgebaut hat, indem die Importe rückläufig sein dürften und die Exporte entsprechend anzogen.

Renten- und Aktienmärkte

- // Am europ. Rentenmarkt haben sich die Anleger daran erinnert, dass die politische Situation in Frankreich in der **fünften Republik** ja eigentlich nichts Neues ist. Und das wird sich so schnell sicher auch nicht ändern. Entsprechend kam es zu einer Gegenbewegung bei den Renditen. Staatsanleihen wurden gesucht.
- // Die **Aktienmärkte preisen die Zukunft** und da ist es nicht verwunderlich, dass beim deutschen Leitindex die Vorzeichen weiter auf Grün gestellt sind. Trotz störrisch lahrender Konjunktur bleibt man für die kommenden Jahre optimistisch. Die Gewinne der DAX-Blue-Chips werden ja nicht nur in Deutschland, sondern auf der ganzen Welt verdient. Außerdem verspricht das „Sonderkonjunkturprogramm“ der Bundesregierung ermutigende Aussichten. Im Bundeswirtschaftsministerium plant man für 2026 derweil mit einem Wachstum von 1,3%. Ein Blick in den Rückspiegel 2025 zeigt trotz Rezessionsumfeld eine beachtliche DAX-Performance. Viele Punkte bis zum bisherigen Höchststand (24.639,10) fehlen auch nicht mehr. Gestern ging es mit grünen Vorzeichen weiter. Der DAX robbt sich an den Gipfel heran. 24.623,59 Punkte Schlusskurs am Mittwoch.
- // DAX +0,87%; MDAX +0,04%; TecDAX -0,03%

Unternehmen

- // Das junge Münchner Rüstung-Startup **Helsing** (Gründung im Jahr 2021) übernimmt den australischen Meerestechnologie-Spezialisten **Blue Ocean**. Blue Ocean betreibt und entwickelt sogenannte Autonomous Underwater Vehicles (AUVs). Die Einkaufstour geht damit weiter. Erst kürzlich (September) hatte Helsing mitgeteilt, ein serienreifes unbemanntes Kampfflugzeug innerhalb der nächsten vier Jahre zu entwickeln. Dafür wurde im Sommer bereits **Grob Aircraft** (Leichtflugzeugbauer aus dem Landkreis Unterallgäu) aufgekauft. Mit der Akquisition von Blue Ocean treibt man jetzt die Entwicklung und Massenproduktion von autonomen Plattformen für den Schutz des Unterwasserraums voran. Die Übernahme ist vorbehaltlich einer Genehmigung durch die australischen Behörden (erwarteter Zeitraum ca. vier Monate). Über den Kaufpreis wurden keine Angaben bekannt.

Rohstoffe

- // **Öl** profitiert zur Wochenmitte von eher durchwachsenden Angaben zu den Lagerbeständen. Laut dem American Petroleum Institut haben sich die Bestände im Cushing-Hub Oklahoma um 1,8 Mio. Barrel verringert. Dem gegenüber weitet die OPEC+ derweil ihre Fördermengen kontinuierlich aus. Auch die Vereinigten Staaten produzieren auf Rekordniveau (und das in einem Umfeld in denen die US-Rohölreserven zurzeit in der Nähe ihrer saisonalen Tiefstände verharren). **Brent-** und **WTI-Preise** sprudeln (+0,8% resp. +1,5%).

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: 9. 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