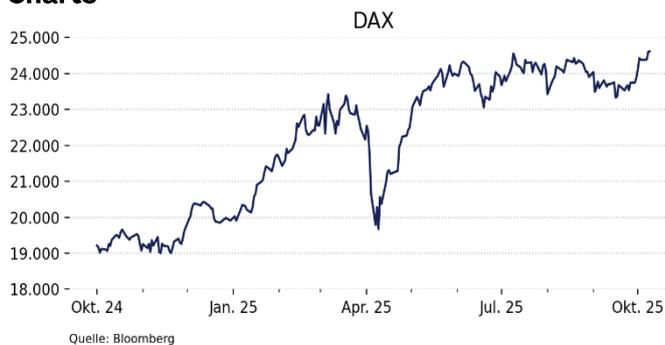


Marktdaten	09.10.2025	08.10.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	24.611,25	24.597,13	19.909,14	23,6
MDAX	30.921,06	30.848,82	25.589,06	20,8
TECDAX	3.747,47	3.732,06	3.417,15	9,7
EURO STOXX 50	5.625,56	5.649,73	4.895,98	14,9
STOXX 50	4.767,34	4.791,49	4.308,63	10,6
DOW JONES IND.	46.358,42	46.601,78	42.544,22	9,0
S&P 500	6.735,11	6.753,72	5.881,63	14,5
MCSI World	4.337,78	4.352,18	3.707,84	17,0
MSCI EM	1.375,90	1.372,04	1.075,47	27,9
NIKKEI 225	48.580,44	47.734,99	39.894,54	21,8
Euro in USD	1,1559	1,1633	1,0356	11,6
Euro in YEN	177,12	177,39	162,77	8,8
Euro in GBP	0,8694	0,8678	0,8275	5,1
Bitcoin (USD)	121.548,33	123.177,31	94.338,42	28,8
Gold (USD)	3.975,16	4.020,30	2.624,50	51,5
Rohöl (Brent ICE USD)	65,22	66,25	74,64	-12,6
Bund-Future	128,66	128,91	133,44	
Rex	125,25	125,20	125,89	
Umlaufrendite	2,59	2,59	2,31	
3M Euribor	2,025	2,019	2,714	
12M Euribor	2,209	2,216	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,703	2,679	2,367	
Bund-Rendite 20J.	3,181	3,163	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,138	4,117	4,569	
CO2 Emissionsrechte	79,23	79,01	73,00	8,5

Quelle: Bloomberg

### Charts



### Termine

Zeit CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
12:15	EU	Konjunktur/Sektor: EZB Ratsmitglied Villeroy spricht in Paris		
15:45	US	Fed's Goolsbee spricht in Chicago		
16:00	US	Michigan Index, vorl.	Okt P	56,5
<b>Unternehmen /Sektor</b>				
07:00	DE	Gerresheimer	Q3	
07:30	DK	Tryg	Q3	
11:00	DE	Volkswagen (Konzern)	Q3-Auslieferungen	
o.A.	DE	BMW	Pre-Close-Call Q3	
o.A.	DE	Porsche (AG)	Pre-Close-Call Q3	

### Marktumfeld

- // Im August 2025 sanken die **deutschen Exporte** kalender- und saisonbereinigt gegenüber dem Vormonat um 0,5%, erwartet worden war ein leichter Anstieg um 0,3%. Die **Importe** gaben um 1,3% nach. Im Jahresvergleich gingen die Exporte um 0,7% zurück, während die Importe um 3,5% stiegen. Der Handelsüberschuss lag bei EUR 17,2 Mrd. (Vormonat: EUR 16,3 Mrd.). Der Handel mit EU-Staaten schwächte sich ab: Exporte -2,5%, Importe -1,9%. Besonders stark betroffen waren Nicht-Eurostaaten mit einem Exportminus von 3,1% und einem Importminus von 4,2%. Der Handel mit Drittstaaten zeigte ein gemischtes Bild: Exporte +2,2%, Importe -0,7%. Die Exporte in die USA fielen den fünften Monat in Folge und lagen 20,1% unter dem Vorjahreswert. Die Ausfuhren nach China stiegen um 5,4%, während die nach Großbritannien um 6,5% zurückgingen. Wichtigster Importpartner war China (-4,5%), gefolgt von den USA (+3,4%). Die Exporte nach Russland stiegen m/m um 53,5% auf EUR 0,8 Mrd., die Importe sanken um 8,5% auf EUR 0,1 Mrd.
- // Der **LKW-Maut-Fahrleistungsindex** als wichtiger Frühindikator für die konjunkturelle Entwicklung ist im September gegenüber August kalender- und saisonbereinigt um 0,5% auf 94,3 Punkte gestiegen. Gegenüber September 2024 lag er 0,3 PP niedriger.
- // **Tagesausblick:** Der heutige Tag ist zunächst von Reden der EZB und der Fed geprägt. Den Start macht dabei Villeroy in Paris und lenkt dabei den Fokus auf die Herausforderungen in der europäischen Währungsunion. Fed-Governor Goolsbee wird seinerseits in Chicago einen Blick auf die US-amerikanische Ökonomie werfen, welche aktuell unter einem Regierungs-Shutdown zu leiden hat. Immerhin wird heute die Erhebung der Verbraucherstimmung der University of Michigan veröffentlicht, welche von dem Shutdown nicht betroffen ist. Hierbei gehen wir aktuell von einem Anziehen der Kauflaune unter den befragten Teilnehmern aus.

### Renten- und Aktienmärkte

- // Deutsche **Anleihen** reagierten gestern mit leichten Kursrückgängen auf die schwachen Exportdaten. Am französischen Markt entspannte sich die Lage am Rentenmarkt dagegen etwas. Es wird erwartet, dass Präsident Macron heute einen neuen Premierminister ernannt.
- // Der **DAX** erreichte gestern ein neues Allzeithoch von zeitweise 24.771,34 Zählern und schloss knapp im Plus bei 24.611,25 Punkten. Getragen wurde diese Entwicklung durch die Erwartung baldiger Zinssenkungen durch die US-Notenbank Fed, Entspannungssignale aus dem französischen Politkrimi sowie die Hoffnung auf Frieden im Nahen Osten.
- // DAX +0,06%; MDAX +0,23%; TecDAX +0,41%
- // An der **Wall Street** kam es mangels frischer Impulse zu Gewinnmitnahmen. Luffahrtwerte widersetzten sich dem, nachdem Delta Air Lines Quartalszahlen sowie einen Ausblick vorlegte, die über den Markterwartungen lagen.
- // Dow Jones -0,52%; S&P 500 -0,28%; Nasdaq Comp. -0,08%

### Unternehmen

- // **Gerresheimer** verzeichnet eine schwächere Geschäftsentwicklung als erwartet, insbesondere durch rückläufige Nachfrage aus der Kosmetik- und Pharmabranche. In Q3 gingen die Erlöse um 1,2% zurück, die EBITDA-Marge (ber.) lag bei 18,8%. Das Unternehmen kündigte ein Transformations- und Kostensenkungsprogramm an, inklusive selektiver Investitionen und einer strategischen Erweiterung des Portfolios auf Biopharma-Lösungen. Für das Gesamtjahr erwartet das Unternehmen nun einen organischen Umsatzrückgang von 2-4% (zuvor: ±2%). Die bereinigte EBITDA-Marge soll zwischen 18,5% und 19% liegen (zuvor: 20%).
- // **Südzucker** verzeichnete in H1 2025/26 einen Umsatzrückgang von 18% auf EUR 4,2 Mrd. Das EBITDA brach um 55% auf EUR 189 Mio. ein, das operative Ergebnis sank auf EUR 42 Mio. (Vj.: EUR 269 Mio.). Besonders betroffen war das Zuckersegment mit einem operativen Verlust von EUR 89 Mio. – belastet durch stark gefallene Preise und geringere Exportmengen. Auch CropEnergies schrieb rote Zahlen. Die Frucht-Sparte mit Agrana konnte die Rückgänge in den übrigen Bereichen nicht ausgleichen. Die Zuckerrübenenernte zeigt ein gemischtes Bild: Wetter begünstigte das Wachstum, Krankheiten wie SBR und Stolbur könnten jedoch die Erträge belasten. Die Anbauflächen wurden deutlich reduziert. Südzucker hatte bereits Ende August die Prognose gesenkt.

### Devisen und Rohstoffe

- // Nach dem Anstieg in der ersten Wochenhälfte stabilisierten sich die **Ölpreise** gestern auf dem Vortagesniveau.
- // Der Kurs des **EUR** litt unter den schwachen deutschen Außenhandelsdaten und rutschte unter die Marke von USD 1,16.

**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: 10. Oktober 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