

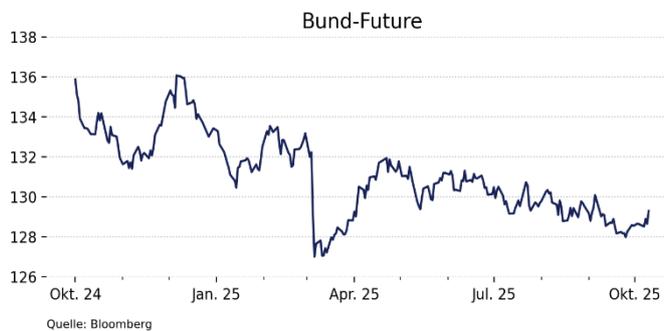
NORD/LB am Morgen

13. Oktober 2025

Marktdaten	10.10.2025	09.10.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	24.241,46	24.611,25	19.909,14	21,8
MDAX	30.250,03	30.921,06	25.589,06	18,2
TECDAX	3.658,28	3.747,47	3.417,15	7,1
EURO STOXX 50	5.531,32	5.625,56	4.895,98	13,0
STOXX 50	4.701,04	4.767,34	4.308,63	9,1
DOW JONES IND.	45.479,60	46.358,42	42.544,22	6,9
S&P 500	6.552,51	6.735,11	5.881,63	11,4
MCSI World	4.237,72	4.337,78	3.707,84	14,3
MSCI EM	1.365,67	1.375,90	1.075,47	27,0
NIKKEI 225	48.088,80	48.580,44	39.894,54	20,5
Euro in USD	1,1619	1,1559	1,0356	12,2
Euro in YEN	175,79	177,12	162,77	8,0
Euro in GBP	0,8699	0,8694	0,8275	5,1
Bitcoin (USD)	113.328,01	121.548,33	94.338,42	20,1
Gold (USD)	4.017,79	3.975,16	2.624,50	53,1
Rohöl (Brent ICE USD)	62,73	65,22	74,64	-16,0
Bund-Future	129,31	128,66	133,44	
Rex	125,30	125,25	125,89	
Umlaufrendite	2,58	2,59	2,31	
3M Euribor	2,009	2,025	2,714	
12M Euribor	2,202	2,209	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,644	2,703	2,367	
Bund-Rendite 20J.	3,126	3,181	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,032	4,138	4,569	
CO2 Emissionsrechte	79,68	79,23	73,00	9,2

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
05:00	CN	Exporte Y/Y	Sep	5,5%
05:00	CN	Importe Y/Y	Sep	1,0%
18:55	US	Fed's Paulson spricht in Philadelphia		
Unternehmen /Sektor				
23:30	GB	Rio Tinto	Q3-Produktion	
o.A.	DE	Volkswagen	Pre-Close-Call Q3	
o.A.	FR	Air Liquide	HV	
o.A.	US	Charles Schwab	Q3	

Marktumfeld

- // Das **Verbrauchervertrauen in den USA** sank laut Uni Michigan im Oktober nur minimal auf 55,0 Punkte (Vormonat: 55,1). Die Lageinschätzung verbesserte sich leicht, während die Erwartungen etwas gedämpfter ausfielen. Der laufende Regierungs-Shutdown zeigt bislang keine spürbaren Auswirkungen auf die Konsumtentstimmung. Die Inflationserwartung für die nächsten zwölf Monate liegt bei 4,6% (September: 4,7%). Die tatsächliche Teuerung stieg zuletzt: Im August lag die Jahresrate bei 2,9%, für September wird ein Anstieg auf 3,1% erwartet.
- // Im August 2025 lagen die **Preise für den Neubau konventioneller Wohngebäude** in Deutschland um 3,1% über dem Vorjahresniveau. Im Mai, dem vorherigen Monat der Berichtsstatistik, hatte der Anstieg noch 3,2% betragen. Gegenüber Mai erhöhten sich die Preise im August um 0,5%
- // Im August 2025 verzeichneten **deutsche Beherbergungsbetriebe** rund 59,4 Mio. Übernachtungen, ein Plus von y/y 0,7%. Während die Inlandsnachfrage um 1,6% auf 49,7 Mio. stieg, sanken die Auslandsübernachtungen um 3,8% auf 9,8 Mio. Von Januar bis August wurden insgesamt 339,2 Mio. Übernachtungen gezählt – 0,1% weniger als im Rekordzeitraum 2024 (Inlandsübernachtungen +0,6%; Auslandsübernachtungen -3,1%).
- // Laut Statistischem Bundesamt wird die **deutsche Weinmosterte** 2025 voraussichtlich bei 8,2 Mio. Hektolitern liegen – ein Plus von 5% gegenüber dem Vorjahr. Die Ernte bleibt damit leicht unter dem Sechsjahresmittel (-3%), profitiert aber von besseren Witterungsbedingungen. Rheinhessen und Pfalz liefern mit zusammen 4,2 Mio. Hektolitern über die Hälfte der Gesamtmenge, gefolgt von Baden und Württemberg mit weiteren 26%.
- // **Wochenausblick:** Die Highlights dieser Woche bilden mitunter die Beurteilungen des ZEW Wirtschaftsinstituts, welche am Dienstag Anhaltspunkte über die Verfassung der deutschen Wirtschaft liefern. Für die Eurozone werden am Mittwoch Daten zur Industrieproduktion gemeldet. Für den gleichen Tag terminiert, aber voraussichtlich wohl nicht erscheinend, ist der Konsumentenpreisindex der USA. Wegen des Regierungs-Shutdowns werden sowohl diese als auch viele der Zeitreihen vom Donnerstag zu einem späteren Zeitpunkt veröffentlicht. Hier kommt „privaten“ Entitäten eine wichtige Rolle zu, denn unter anderem der NAHB Index vermag Auskunft über die Verfassung des US-amerikanischen Immobilienmarktes zu geben.

Renten- und Aktienmärkte

- // Die **Rentenmärkte** profitierten dagegen von Trumps Drohungen. Sowohl in den USA als auch in Europa stiegen die Kurse.
- // Nach massiver Kritik an China durch US-Präsident Trump, verbunden mit neuen Zolldrohungen, drehten sowohl die europäischen als auch amerikanischen **Aktienmärkte** zum Wochenende tief in den roten Bereich.
- // DAX -1,40%; MDAX -2,10%; TecDAX -2,23%
- // Dow Jones -1,90%; S&P 500 -2,71%; Nasdaq Comp. -3,56%

Unternehmen

- // **Volkswagen** hat im dritten Quartal 2,2 Mio. Fahrzeuge ausgeliefert – ein Plus von 1% gegenüber dem Vorjahr. Rückgänge in China (-7%) und Nordamerika (-10%) wurden durch Zuwächse in Westeuropa (+8%) und Südamerika (+10%) kompensiert. Besonders gefragt waren Elektroautos in Europa. Die Kernmarke VW blieb mit 1,17 Mio. Einheiten stabil, während Skoda und Seat/Cupra das Volumensegment um 3% stärkten. Audi (-2,6%) und Porsche (-5,7%) litten unter der Schwäche in China, schnitten aber besser ab als Mercedes-Benz (-12%). Nach 9M stieg der Absatz um 1% auf 6,6 Mio. Fahrzeuge. VW setzt in China auf Verbrenner statt Preiskampf bei E-Autos und bleibt mit 22% Marktführer. Der weltweite BEV-Absatz stieg um 42% auf 717.500 Einheiten.
- // Der Jeans-Hersteller **Levi Strauss** hebt seine Jahresprognose an und erwartet für das GJ 2025 nun ein organisches Umsatzplus von rund 6% (zuvor: 4,5–5,5%) und einen bereinigten Gewinn je Aktie von USD 1,27-1,32 (zuvor: USD 1,25-1,30). Grund ist die starke Nachfrage nach weit geschnittenen Jeans. Analysten hatten aber im Schnitt USD 1,31 je Aktie erwartet.

Devisen und Rohstoffe

- // Während die **Rohölpreise** nach der USD/China-Eskalation merklich nachgaben, ging die Rally bei **Edelmetallen** nach kurzer Unterbrechung vom Donnerstag weiter.
- // Der am Thema „Seltene Erden“ entzündete Konflikt belastete den USD. Der **EUR** konnte die Marke von USD 1,16 zurück erobern.
- // **Bitcoin** stürzte unter die Marke von USD 110.000, konnte sich im Verlauf des Wochenendes aber wieder etwas erholen.

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: 13. 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