

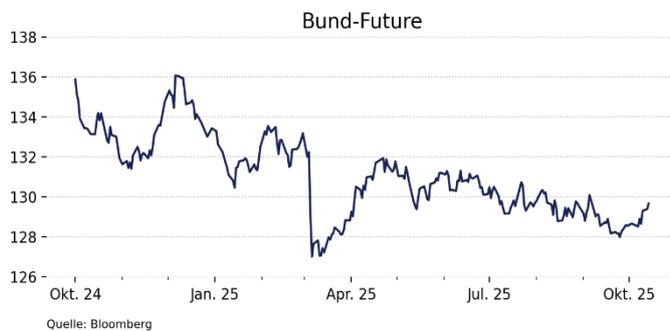
NORD/LB am Morgen

15. Oktober 2025

Marktdaten	14.10.2025	13.10.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	24.236,94	24.387,93	19.909,14	21,7
MDAX	30.074,66	30.447,59	25.589,06	17,5
TECDAX	3.646,41	3.684,68	3.417,15	6,7
EURO STOXX 50	5.552,05	5.568,19	4.895,98	13,4
STOXX 50	4.703,93	4.719,93	4.308,63	9,2
DOW JONES IND.	46.270,46	46.067,58	42.544,22	8,8
S&P 500	6.644,31	6.654,72	5.881,63	13,0
MCSI World	4.277,74	4.285,80	3.707,84	15,4
MSCI EM	1.338,98	1.353,31	1.075,47	24,5
NIKKEI 225	46.847,32	48.088,80	39.894,54	17,4
Euro in USD	1,1603	1,1565	1,0356	12,0
Euro in YEN	176,15	176,19	162,77	8,2
Euro in GBP	0,8711	0,8677	0,8275	5,3
Bitcoin (USD)	113.513,51	115.462,61	94.338,42	20,3
Gold (USD)	4.160,85	4.114,08	2.624,50	58,5
Rohöl (Brent ICE USD)	62,39	63,32	74,64	-16,4
Bund-Future	129,68	129,40	133,44	
Rex	125,84	125,59	125,89	
Umlaufrendite	2,49	2,54	2,31	
3M Euribor	2,021	2,026	2,714	
12M Euribor	2,182	2,201	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,61	2,636	2,367	
Bund-Rendite 20J.	3,094	3,123	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,032	4,032	4,569	
CO2 Emissionsrechte	76,92	78,12	73,00	5,4

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
Konjunktur/Sektor:				
03:30	CN	CPI Y/Y	Sep	-0,2%
03:30	CN	PPI Y/Y	Sep	-2,2%
09:40	EU	EZB-Vizepräsident de Guindos spricht in Brüssel		
11:00	EU	Industrieproduktion sa M/M	Aug	-1,3%
11:00	EU	Industrieproduktion wda Y/Y	Aug	0,3%
14:30	US	CPI ex Nahrung/Energie M/M (unsicher wg. Shutdown)	Sep	0,3%
14:30	US	CPI M/M (unsicher wg. Shutdown)	Sep	0,4%
14:30	US	Empire State Manufacturing Survey	Okt	-2,0
15:45	EU	EZB-Ratsmitglied Rehn spricht in Washington		
17:50	EU	EZB-Ratsmitglied Villeroy spricht in Washington		
18:30	US	Fed's Miran spricht in Washington		
20:00	US	Beige Book		
Unternehmen /Sektor				
07:00	NL	ASML	Q3-Umatz	
07:00	NL	ABN Amro	Pro-Close Q3	
12:30	US	PNC Financial Services	Q3	
12:30	US	First Horizon	Q3	
12:45	US	Bank of America	Q3	
13:30	US	Abbott Laboratories	Q3	
13:30	US	Morgan Stanley	Q3	
22:00	US	United Airlines	Q3	
22:00	US	Salesforce	Investor & Analyst Session	

Marktumfeld

- // Die **ZEW-Konjunkturerwartungen** für Deutschland haben sich im Oktober leicht verbessert und liegen nun bei 39,3 Saldenpunkten (zuvor: 37,3). Die Hoffnung auf einen mittelfristigen Aufschwung bleibt damit bestehen, auch wenn neue Ernüchterungen im Inland die Stimmung belasten. Passend dazu fällt die aktuelle Lagebeurteilung mit -80 Punkten auf den tiefsten Stand seit Mai. Analysten und Volkswirte hatten dies mehrheitlich nicht erwartet, was den Anstieg der Erwartungen relativiert. Deutschland wird die wirtschaftliche Stagnation in diesem Jahr voraussichtlich nicht überwinden. Erst 2026 ist mit Hilfe einer expansiveren Fiskalpolitik eine Rückkehr zu Wachstum möglich. Das geopolitische Umfeld bleibt jedoch ein Hemmnis – wie zuletzt von der US-Administration eindrücklich betont.
- // Laut dem aktuellen **Weltwirtschaftsausblick des IWF** wächst die globale Wirtschaft 2025 um 3,2% und 2026 um 3,1% – leicht unter dem Niveau von 2024 (3,3%). Die Folgen des US-Handelsstreits bleiben begrenzt: Der effektive Zollsatz auf US-Exporte ist kaum gestiegen. Deutschland hinkt im Vergleich zu anderen Industrienationen hinterher, höhere deutsche Investitionen stützen jedoch das Wachstum in Europa.
- // **Tagesausblick:** Für die Eurozone werden heute August-Industriedaten gemeldet, welche voraussichtlich eine rückläufige Dynamik signalisieren. Da die vergangenen sechs Monate stets positiv waren mit einem zuletzt starken Wert im Juli, sollte diese Nachricht an dieser Stelle aber nicht übermäßig pessimistisch gewertet werden. Die für heute terminierten Inflationszahlen aus den USA werden sich hingegen verschieben – voraussichtlich gen Ende der nächsten Woche. Trotz Shutdowns der US-Regierung wurde ein Notfallteam für diese wichtige Zeitreihe aufgestellt, da hieraus einige sehr relevante Ableitungen resultieren, die keinen größeren Aufschub dulden. Das Federal Reserve System ist von diesem Shutdown aber nicht betroffen – aus diesem Grund dürfen wir am Abend auch das Beige Book erwarten und hierin lesen, wie es auf regionaler Ebene um die US-Wirtschaft bestellt ist.

Aktienmärkte

- // Nach der Eskalation im Handelsstreit am Freitag und versöhnlichen Tönen von US-Präsident Trump am Sonntag, bekräftigte China am Montag seine Entschlossenheit, den Konflikt auszutragen – trotz offener Tür für Verhandlungen. Gleichzeitig traten neue Hafengebühren für US-Frachtschiffe in Kraft, während die USA Gebühren für chinesische Schiffe erhoben. Entsprechend verbuchten die **europäischen Aktienmärkte** nach einem positiven Wochenstart am Montag gestern wieder Verluste.
- // DAX -0,64%; MDAX -1,23%; TecDAX -1,00%
- // Dies galt zunächst auch für die **Wall Street**. Mit dem Satz „Auf Grundlage der uns vorliegenden Daten lässt sich sagen, dass sich der Ausblick für Beschäftigung und Inflation seit unserer Sitzung im September vor vier Wochen nicht wesentlich verändert hat“ von US-Notenbank-Chef Powell verbesserte sich hier aber die Stimmung. Die Hoffnung auf weitere Zinssenkungen wurde hierdurch befeuert und überlagerte den Streit zwischen den USA und China. Zudem eröffneten US-Banken die Quartalsberichtsaison mit überzeugenden Zahlen. Schlussendlich beendeten die US-Indizes den Handel uneinheitlich.
- // Dow Jones +0,44%; S&P 500 -0,16%; Nasdaq Comp. -0,76%

Unternehmen

- // Im September zählte der Frankfurter Flughafen 6 Mio. Passagiere – ein Plus von 2,2%. Treiber waren die späten Sommerferien in Süddeutschland. Konzernweit stieg das Passagieraufkommen beim Flughafenkonzern **Fraport** um 5,3% auf 20,5 Mio. Reisende. Das Frachtvolumen legte leicht zu (+0,6%), die Flugbewegungen nahmen um 5,5% zu. Einzige Ausnahme: Lima mit einem Rückgang von 2,8%.
- // Der französische Reifenhersteller **Michelin** hat seine Prognose für das operative Ergebnis 2025 drastischer als erwartet auf EUR 2,6 Mrd. bis EUR 3,0 Mrd. gesenkt. Zuvor waren EUR 3,4 Mrd. in Aussicht gestellt. Begründung: schlechter als erwartete Geschäftsbedingungen auf dem nordamerikanischen Markt. Die Papiere des Unternehmens brachen ein. Der Newsflow belastete auch die Aktien der Wettbewerber **Continental** und **Pirelli**.

Devisen und Rohstoffe

- // Der **EUR** erhielt gestern Auftrieb – zum einen durch den Powell-Kommentar und zum anderen durch die gestiegene Hoffnung auf eine Haushaltsverabschiedung in Frankreich.
- // **Gold** setzte angesichts der Sorgen im Handelsstreit und der Spekulationen um Zinssenkungen seinen Höhenflug fort und erreichte ein neues Rekordhoch bei zwischenzeitlich USD 4.186,68.

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: 15. 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