

NORD/LB am Morgen

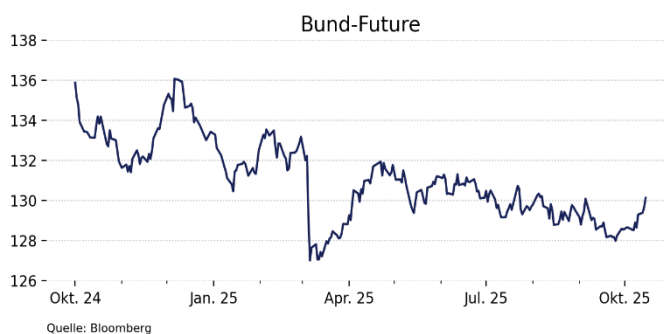
16. Oktober 2025

Marktdaten

	15.10.2025	14.10.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	24.181,37	24.236,94	19.909,14	21,5
MDAX	29.786,81	30.074,66	25.589,06	16,4
TECDAX	3.658,60	3.646,41	3.417,15	7,1
EURO STOXX 50	5.605,03	5.552,05	4.895,98	14,5
STOXX 50	4.737,36	4.703,93	4.308,63	10,0
DOW JONES IND.	46.253,31	46.270,46	42.544,22	8,7
S&P 500	6.671,06	6.644,31	5.881,63	13,4
MCSI World	4.302,27	4.277,74	3.707,84	16,0
MSCI EM	1.365,69	1.338,98	1.075,47	27,0
NIKKEI 225	47.672,67	46.847,32	39.894,54	19,5
Euro in USD	1,1646	1,1603	1,0356	12,5
Euro in YEN	175,83	176,15	162,77	8,0
Euro in GBP	0,869	0,8711	0,8275	5,0
Bitcoin (USD)	110.924,73	113.513,51	94.338,42	17,6
Gold (USD)	4.211,55	4.160,85	2.624,50	60,5
Rohöl (Brent ICE USD)	61,91	62,39	74,64	-17,1
Bund-Future	130,14	129,68	133,44	
Rex	125,88	125,84	125,89	
Umlaufrendite	2,49	2,49	2,31	
3M Euribor	2,016	2,021	2,714	
12M Euribor	2,163	2,182	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,571	2,61	2,367	
Bund-Rendite 20J.	3,049	3,094	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,028	4,032	4,569	
CO2 Emissionsrechte	77,88	76,92	73,00	6,7

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
Konjunktur/Sektor:				
14:30	US	Einzelhandelsums. ex Autos M/M (unsicher wg. Shutdown)	Sep	0,2%
14:30	US	Einzelhandelsumsätze M/M (unsicher wg. Shutdown)	Sep	0,3%
14:30	US	Erstanträge Arbeitslosenhilfe (unsicher wg. Shutdown)	W39	230K
14:30	US	Philadelphia-Index	Okt	10,0
14:30	US	PPI ex Nahrung und Energie M/M (unsicher wg. Shutdown)	Sep	0,2%
14:30	US	PPI M/M (unsicher wg. Shutdown)	Sep	0,3%
15:00	US	Fed's Barr spricht in Washington		
15:00	US	Fed's Miran spricht in Washington		
16:00	US	Lagerbestände M/M (unsicher wg. Shutdown)	Aug	0,2%
16:00	US	NAHB Wohnungsmarkt-Index	Okt	34
17:45	EU	EZB-Chefvolkswirt Lane spricht in Washington		
18:00	EU	EZB-Präsidentin Lagarde spricht in Washington		
22:15	US	Fed's Miran spricht in Washington		
Unternehmen /Sektor				
07:00	CH	Nestle	Q3-Umsatz	
07:00	DE	Sartorius	Q3	
07:00	DE	Sartorius Stedim Biotech	Q3	
07:30	TW	TSMC	Q3	
09:00	DE	Merck KGaA	Kapitalmarkttag	
09:30	DE	Munich Re	Pk Rückversicherungstreffen	

Marktumfeld

- // Laut einem Bericht des Internationalen Währungsfonds wird die **weltweite Staatsverschuldung** bis 2029 über 100% der globalen Wirtschaftsleistung steigen – der höchste Stand seit 1948 und deutlich stärker als vor der Pandemie prognostiziert. Die Unterschiede zwischen den Ländern bleiben groß: Während die Zahl der Staaten mit Schulden über 100% tendenziell sinkt, erhöhen wichtige Volkswirtschaften wie die USA, China, Kanada, Großbritannien, Frankreich, Italien und Japan ihre Verschuldung weiter.
- // **Tagesausblick:** Die regionale Fed aus Philadelphia ist von den Problemen des Shutdowns nicht betroffen, weshalb wir heute den Philly Index erwarten können. Dieser Index gibt Auskunft über die Lage bei den produzierenden Unternehmen, wobei wir für den Oktober weiterhin von positiven Werten ausgehen – auch wenn diese nicht so stark wie im September ausfallen dürften. Am Nachmittag wird der NAHB Auskunft über den US-Immobilienmarkt liefern. Aufgrund der anhaltend hohen Hypothekenzinsen wird leider kaum wachsende Dynamik aufkommen. Unternehmensseitig bleibt die Berichtslage überschaubar, bedeutende Quartalsmeldungen sind nicht terminiert.

Renten- und Aktienmärkte

- // **Salzgitter** hat die Emission einer Umtauschanleihe im Volumen von 500 Mio. EUR angekündigt. Die Schuldtitel könnten zu einem späteren Zeitpunkt in Aktien der Kupferhütte Aurubis eingetauscht werden, hieß es. Die Bonds mit einer Laufzeit von 7 Jahren würden voraussichtlich mit 2,875 - 3,375% jährlich verzinst. Sie seien zunächst mit bis zu etwa 3,4 Mio. Aurubis-Aktien hinterlegt. Dies entspreche einem Anteil von 7,5%.
- // Nach einer weiteren Korrektur innerhalb einer Woche hat sich der **DAX** zur Wochenmitte stabilisiert. Stützend wirkten Hoffnungen auf sinkende Zinsen in den USA, nachdem US-Notenbankchef Powell die sich weiter eintrübenden Perspektiven am Arbeitsmarkt betont hatte. DAX -0,23%; MDAX -0,96%; TecDAX +0,33%
- // Nach dem durchwachsenen Vortag ist die **Wall Street** nach erfreulichem Auftakt uneinheitlich aus dem Handel gegangen. Unter den Einzelwerten überraschten zur Wochenmitte erneut Finanzhäuser positiv.
- // Dow Jones -0,04%; S&P 500 +0,40%; Nasdaq Comp. +0,66%

Unternehmen

- // Der steigende Bedarf an fortschrittlichen KI-Prozessoren führt beim niederländischen Maschinenbauer **ASML** zu einem schnelleren Auftragszuwachs als ursprünglich angenommen. Gleichzeitig weist das Unternehmen auf einen möglichen Rückgang der Nachfrage aus China hin, bedingt durch die US-Regularien für den Export von Hochtechnologie. Trotz dieser Einschränkungen erwartet CEO Fouquet für das Jahr 2026 Umsätze mindestens auf dem Niveau des laufenden Geschäftsjahres. Eine detaillierte Prognose soll im Januar folgen.
- // Der weltgrößte Luxusgüterkonzern **LVMH** hat in Q3 dank einer anziehenden Nachfrage in China ein leichtes Umsatzplus erzielt. Wie der Konzern mitteilte, stieg der Gesamtumsatz von Juli bis September um 1% auf 18,28 Mrd. EUR. Analysten hatten hingegen stagnierende Gesamterlöse vorausgesagt. Vor allem in Asien ohne Japan habe die Kauflust der Kunden nach Luxusartikeln in den vergangenen neun Monaten "merklich" zugenommen.
- // Milliarden-Geschäfte im Investmentbanking haben den **US-Großbanken** in Q3 Rückenwind gegeben und ihnen Gewinnsprünge beschert. Allein bei der Bank of America kletterten die Gebühren im Geschäft mit Übernahmen und Fusionen um 43% auf 2 Mrd USD, wie die zweitgrößte US-Bank mitteilte. Der Nettogewinn summierte sich in den 3 Monaten bis Ende September auf 8,5 (Vorjahr: 6,9) Mrd. USD. Beim Konkurrenten Morgan Stanley legte der Nettogewinn um rund 45% auf 4,6 Mrd. USD zu. Insgesamt konnten die großen US-Institute dank zahlreicher Fusionen, Übernahmen und Börsengänge im abgelaufenen Quartal kräftige Gewinnzuwächse verbuchen.

Devisen und Rohstoffe

- // Die Aussicht auf eine Beruhigung der politischen Lage in Frankreich stützte den **EUR**.
- // Der weltweite Ausbau **erneuerbarer Energien** erreichte 2024 mit 582 Gigawatt einen Rekordwert und ein jährliches Wachstum von 15,1 %. Dies reicht jedoch nicht aus, um das auf dem Weltklimagipfel (COP) vereinbarte Ziel einer Verdreifachung der Kapazitäten bis 2030 zu verwirklichen. Zu diesem Schluss kommt ein Bericht der Internationalen Agentur für Erneuerbare Energien (Irena), der Global Renewables Alliance und der brasilianischen Präsidentschaft des kommenden Weltklimagipfels im November. Dafür wäre ein jährliches Wachstum von 16,6 % nötig.

NORD/LB am Morgen

16. Oktober 2025

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: 16. 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