

NORD/LB am Morgen

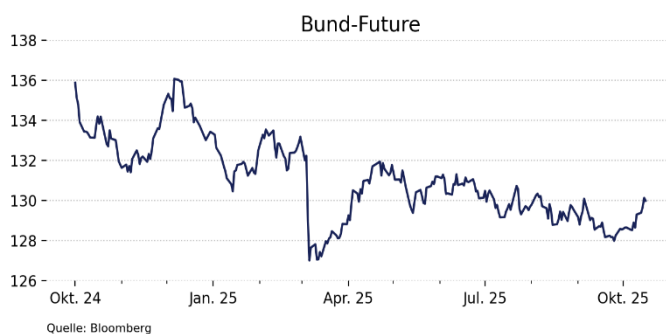
17. Oktober 2025

Marktdaten

	16.10.2025	15.10.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	24.272,19	24.181,37	19.909,14	21,9
MDAX	30.036,68	29.786,81	25.589,06	17,4
TECDAX	3.701,60	3.658,60	3.417,15	8,3
EURO STOXX 50	5.652,01	5.605,03	4.895,98	15,4
STOXX 50	4.777,63	4.737,36	4.308,63	10,9
DOW JONES IND.	45.952,24	46.253,31	42.544,22	8,0
S&P 500	6.629,07	6.671,06	5.881,63	12,7
MCSI World	4.292,08	4.302,27	3.707,84	15,8
MSCI EM	1.378,96	1.365,69	1.075,47	28,2
NIKKEI 225	48.277,74	47.672,67	39.894,54	21,0
Euro in USD	1,1696	1,1646	1,0356	12,9
Euro in YEN	175,71	175,83	162,77	7,9
Euro in GBP	0,8703	0,869	0,8275	5,2
Bitcoin (USD)	108.048,76	110.924,73	94.338,42	14,5
Gold (USD)	4.353,71	4.211,55	2.624,50	65,9
Rohöl (Brent ICE USD)	61,06	61,91	74,64	-18,2
Bund-Future	130,00	130,14	133,44	
Rex	125,97	125,88	125,89	
Umlaufrendite	2,49	2,49	2,31	
3M Euribor	2,004	2,016	2,714	
12M Euribor	2,166	2,163	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,57	2,571	2,367	
Bund-Rendite 20J.	3,059	3,049	2,59	
US-Treasuries 10J.	3,974	4,028	4,569	
CO2 Emissionsrechte	79,51	77,88	73,00	8,9

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
		Konjunktur/Sektor:		
11:00	EU	HVPI M/M, endg.	Sep F	0,1%
11:00	EU	HVPI Kernrate Y/Y, endg.	Sep F	2,2%
11:00	EU	HVPI Y/Y, endg.	Sep F	2,3%
14:30	US	Baubeginne (unsicher wg. Shutdown)	Sep	1310K
14:30	US	Baugenehmigungen, vorl. (unsicher wg. Shutdown)	Sep P	1350K
14:30	US	Importpreise M/M (unsicher wg. Shutdown)	Sep	0,2%
14:45	EU	PK mit EZB-Ratsmitglied Nagel & Klingbeil in Washington		
15:15	US	Industrieproduktion M/M (unsicher wg. Shutdown)	Sep	0,1%
15:15	US	Kapazitätsauslastung (unsicher wg. Shutdown)	Sep	77,4%
18:15	US	Fed's Musalem spricht in Washington		
19:00	EU	EZB-Ratsmitglied Rehn spricht in Washington		
		Unternehmen /Sektor		
07:00	DE	Forvia Hella	Q3	
07:20	SE	Volvo AB	Q3	
07:30	SE	Volvo Group	Q3	
08:00	GB	Pearson	Q3	
12:00	SE	Autoliv	Q3	
13:00	US	American Express	Q3	
13:00	US	Schlumberger	Q3	
13:00	US	Ally Financial	Q3	

Marktumfeld

- // Im August schrumpfte der **Handelsbilanzüberschuss der Euro-Zone** drastisch auf EUR 1,0 Mrd. (Juli: EUR 12,7 Mrd.). Haupttreiber war ein Einbruch bei Maschinen & Fahrzeuge: Der Überschuss sank hier von EUR 18,0 Mrd. (Aug. 2024) auf EUR 7,8 Mrd. Die Exporte in Länder außerhalb der Währungsunion fielen um 4,7% auf EUR 205,9 Mrd., die Importe um 3,8% auf EUR 204,9 Mrd. Besonders belastend: Der Überschuss im Handel mit den USA halbierte sich auf EUR 6,5 Mrd. (Vorjahr: EUR 15,3 Mrd.), da die EU-Exporte in die USA um über 22% einbrachen.
- // Das jüngst veröffentlichte **Beige Book** gibt Einblicke in die konjunkturelle Entwicklung in den zwölf Fed-Distrikten und damit in die weitere Entwicklung der US-Ökonomie. Neben Tendenzen eines sich weiter abkühlenden Arbeitsmarktes, dürfte die Inflation in den kommenden Monaten weiter steigen. Ersteres war bei der September-Sitzung ein Hauptgrund für die Leitzinssenkung. In Bezug auf die Inflation ist der Blick eher optimistisch. Spielräume bei der Preisüberwälzung sind nur begrenzt vorhanden, wobei sich sowohl die Angebots- als auch die Nachfrageseite darüber im Klaren zu sein scheinen. Entsprechend dürfte das Realzinsniveau künftig so restriktiv verbleiben, dass Spielraum für Zinssenkungen verbleibt. Wir erwarten weiterhin, dass die Fed Funds Target Rate bis Jahresende um weitere 50 Basispunkte sinken wird.
- // **Tagesausblick:** Auch am Ende einer weiteren turbulenten Woche bleibt den Märkten heute die Unsicherheit über wichtige Datenveröffentlichungen aus den USA nicht erspart. Sicher ist jedoch, dass es frische Töne aus Washington von Fed-Vertreter Musalem geben wird. Auch die EZB ist dort mit Redebeiträgen von Rehn und Nagel präsent.

Renten- und Aktienmärkte

- // Die internationalen **Anleihemärkte** zeigten sich kaum verändert.
- // Nach einem schwankenden Handelsstart drehte der **DAX** am Donnerstag ins Plus und beendete den Tag mit einem Gewinn von 0,38% bei 24.272 Punkten. Der **MDAX** legte 0,84% auf 30.036 Punkte zu. Auch der **EURO STOXX 50** zeigte Stärke und stieg um 0,81%. Impulse kamen aus der Berichtssaison (z.B. Sartorius +7,6%) sowie von der **Wall Street**. Dort stützen vor allem die ermutigenden Zahlen des Chip-Auftragsfertigers TSMC aus Taiwan. Nach enttäuschenden Zahlen aus dem Versicherungssektor drehten die US-Indizes nach dem Börsenschluss in Europa allerdings in den roten Bereich.
- // DAX +0,38%; MDAX +0,84%; TecDAX +1,18%
- // Dow Jones -0,65%; S&P 500 -0,63%; Nasdaq Comp. -0,47%

Unternehmen

- // **Sartorius** wächst profitabel: Der Labor- und Pharmazulieferer steigerte den Umsatz in 9M 2025 um 7,5% auf EUR 2,61 Mrd. Besonders gefragt waren margenstarke Verbrauchsmaterialien. Das operative Ergebnis legte überproportional um 12,8% auf EUR 774 Mio. zu, der Nettogewinn stieg um 17% auf EUR 244 Mio. CEO Michael Grosse zeigt sich optimistisch und hebt die Jahresprognose leicht an: Umsatzplus von rund 7% (zuvor: rund 6%) und EBITDA-Marge über 29,5% (zuvor: 29%-30%).
- // **TUI** begleicht die ausstehenden rund 118 Millionen Euro ihrer ursprünglich bis 2028 laufenden Wandelanleihe vollständig. Die Anleihe wurde im Jahr 2021 während der Pandemie mit einem Kupon von 5% emittiert. Bereits im Juli 2024 hatte TUI 80% der Anleihe zurückgekauft. Die verbleibenden 20% werden am 17. November 2025 zum Nominalwert ohne Aufschlag zurückgezahlt. Die vorzeitige Rückzahlung erfolgt aus vorhandenen liquiden Mitteln und trägt zur Stärkung des Finanzprofils bei. Sie führt zu einer weiteren Reduzierung der Bruttoverschuldung und senkt zudem die laufenden Zinsaufwendungen.
- // Der steigende Bedarf an Spezialprozessoren für Anwendungen der Künstlichen Intelligenz (KI) hat **TSMC** erneut ein Rekordquartal beschert. Als Reaktion darauf hat der weltweit größte Auftragsfertiger für Chips seine Wachstumsprognose für das laufende Jahr nach oben korrigiert. Der Umsatz soll 2025 nun um etwa 35% steigen – zuvor war ein Wachstum von rund 30% erwartet worden. TSMC betonte, dass der „KI-Megatrend“ weiter an Fahrt gewinnt und maßgeblich zur positiven Geschäftsentwicklung beiträgt.

Devisen und Rohstoffe

- // Der **EUR** konnte nach dem vereitelten Sturz der französischen Regierung den dritten Tag in Folge leicht zulegen.
- // **Gold** hat gestern den fünften Tag in Folge ein neues Rekordhoch erreicht. Rückenwind gaben weiterhin die Aussicht auf fallende Zinsen, der anhaltende Shutdown in den USA sowie die Eskalation im Handelsstreit zwischen den USA und China.

NORD/LB am Morgen

17. 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: 17. 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