

NORD/LB am Morgen

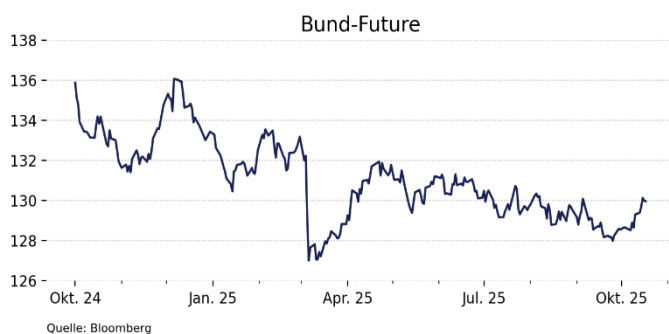
20. Oktober 2025

Marktdaten

	17.10.2025	16.10.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	23.830,99	24.272,19	19.909,14	19,7
MDAX	29.512,77	30.036,68	25.589,06	15,3
TECDAX	3.656,37	3.701,60	3.417,15	7,0
EURO STOXX 50	5.607,39	5.652,01	4.895,98	14,5
STOXX 50	4.741,85	4.777,63	4.308,63	10,1
DOW JONES IND.	46.190,61	45.952,24	42.544,22	8,6
S&P 500	6.664,01	6.629,07	5.881,63	13,3
MCSI World	4.296,41	4.292,08	3.707,84	15,9
MSCI EM	1.361,60	1.378,96	1.075,47	26,6
NIKKEI 225	47.582,15	48.277,74	39.894,54	19,3
Euro in USD	1,1655	1,1696	1,0356	12,5
Euro in YEN	175,47	175,71	162,77	7,8
Euro in GBP	0,8683	0,8703	0,8275	4,9
Bitcoin (USD)	106.891,84	108.048,76	94.338,42	13,3
Gold (USD)	4.251,82	4.353,71	2.624,50	62,0
Rohöl (Brent ICE USD)	61,29	61,06	74,64	-17,9
Bund-Future	129,97	130,00	133,44	
Rex	126,08	125,97	125,89	
Umlaufrendite	2,46	2,49	2,31	
3M Euribor	2,01	2,004	2,714	
12M Euribor	2,164	2,166	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,58	2,57	2,367	
Bund-Rendite 20J.	3,073	3,059	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,009	3,974	4,569	
CO2 Emissionsrechte	79,46	79,51	73,00	8,8

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
		Konjunktur/Sektor:		
04:00	CN	BIP Q/Q	Q3	0,7%
04:00	CN	BIP Y/Y	Q3	4,7%
04:00	CN	Einzelhandelsumsätze Y/Y	Sep	3,0%
04:00	CN	Industrieproduktion Y/Y	Sep	4,9%
08:00	DE	PPI M/M	Sep	-0,4%
08:00	DE	PPI Y/Y	Sep	-2,1%
10:00	EU	EZB Ratsmitglied Schnabel spricht in Ffm		
16:00	US	Frühindikatoren	Sep	-0,2%
		Unternehmen /Sektor		
07:00	FR	Forvia	Q3-Umsatz	
12:00	DE	Hannover Rück	Pk bei Rückversicherertreffen	
17:45	DE	Atos	Q3-Umsatz	
23:30	GB	BHP	Produktionsbericht	
	DE	TKMS AG & Co. KgaA	Erstnotierung Prime Standard	
	o.A.	US Steel Dynamics	Q3	
	US		Q3	

Marktumfeld

- // Das Auftragspolster der **deutschen Industrie** hat im August minimal zugelegt. Der Bestand an offenen Bestellungen stieg um 0,1% im Vergleich zum Vormonat, wie das Statistische Bundesamt bekanntgab. Die offenen Aufträge aus dem Inland kletterten dabei um 0,6%, während die aus dem Ausland um 0,1% sanken. Im Vergleich zum Vorjahresmonat liegt das Niveau um 5,0% höher. Die leicht positive Entwicklung des Auftragsbestands zum Vormonat sei auf Anstiege im Maschinenbau (+1,1%) und im sonstigen Fahrzeugbau mit Flugzeugen, Schiffen, Zügen und Militärfahrzeugen (+0,9%) zurückzuführen, erklärte das Amt. Negativ auf das Gesamtergebnis wirkte sich hingegen der Rückgang in der Automobilindustrie mit minus 5,1% aus.
- // Im August wurde in Deutschland ein Anstieg der **Baugenehmigungen** für Wohnungen verzeichnet. Insgesamt wurden 19.300 Wohnungen genehmigt, was einem Plus von 5,7% ggü. dem Vorjahresmonat entspricht, wie das Statistische Bundesamt mitteilte. Von Januar bis August erhielten 151.200 Wohnungen in neuen sowie bestehenden Gebäuden eine Baugenehmigung. Das entspricht einem Zuwachs von 6,5% bzw. 9.300 Wohnungen im Vergleich zum gleichen Zeitraum des Jahres 2024.
- // **Wochenausblick:** In dieser Handelswoche rücken v.a. europäische Daten, wie z.B. die britischen Inflationszahlen, in den Fokus. Das europäische Verbrauchervertrauen sollte ebenfalls ein Schlüsselindikator in dieser Woche sein und Hinweise darauf geben, ob die hiesige Konjunktur an Schwung gewinnen kann. Aufgrund der Black-Out-Phase wird es von den Geldpolitikern der Fed bis zur nächsten FOMC-Sitzung keine geldpolitischen Impulse mehr geben. Auf der Unternehmensseite setzt sich die Berichtssaison fort, wobei v.a. Tech- und Konsumwerte im Mittelpunkt stehen. Die Ergebnisse dürften nicht nur Rückschlüsse auf die Geschäftsentwicklung einzelner Konzerne zulassen, sondern auch Impulse für die Sektor-Bewertung liefern.

Aktienmärkte

- // Der **deutsche Leitindex** geriet zum Wochenschluss in einem hoch nervösen Markt (Angst vor einer US-Bankenkrise) unter Druck, schloss allerdings merklich über dem Tagestief. Besonders punkten konnte **Conti** (siehe Unternehmen) unter den Anlegern (+11%). DAX -1,82%; MDAX -1,74%; TecDAX -1,22%
- // Die **Wall Street** schloss am Freitag im Plus. Zwar wurde die Stimmung durch die jüngsten Meldungen bei US-Regionalbanken belastet - diese hatten Probleme mit Krediten der Autozulieferer Cantor Group und First Brands eingeräumt und da das Bankensystem eng vernetzt ist, schürte dies Ängste vor einer größeren Krise. Doch leichte Entspannungssignale von US-Präsident Trump im Handelsstreit mit China stützten die Kurse.
- // Dow Jones +0,52%; S&P 500 +0,53%; Nasdaq Comp. +0,52%

Unternehmen

- // Ein gut anlaufendes Winterreifengeschäft und höhere Preise trieben den Gewinn beim Reifenhersteller **Continental** stärker als erwartet nach oben. Durch eine bessere Preisstruktur seien negative Einflüsse aus niedrigeren Volumina, Wechselkurseffekten und Zollbelastungen nahezu komplett kompensiert worden. Auch niedrigere Fixkosten trugen zu dem besseren Ergebnis bei. Nach vorläufigen Zahlen liegt die bereinigte Gewinnmarge bei etwa 11,4%, während Analysten im Schnitt mit 9,5% gerechnet hätten.
- // Der chinesische Autobauer **BYD** startete seinen bisher größten Rückruf. Mehr als 115.000 Autos müssen wegen Konstruktionsmängeln und Sicherheitsrisiken im Zusammenhang mit der Batterie in die Werkstätten, wie die chinesische Marktaufsicht mitteilte.
- // Der Autozulieferer **Hella** hat in den ersten drei Quartalen den Umsatz währungsbereinigt nahezu stabil gehalten (+0,4% auf 6 Mrd. EUR), in der Kernsparte Licht jedoch weniger eingenommen. Erfreulich sei v.a. die hohe Nachfrage nach Radarsensoren. In der Sparte Licht sank der Umsatz dagegen um 8,5% auf 2,7 Mrd. EUR. Dafür sei einerseits die allgemeine Marktschwäche mit einer rückläufigen Fahrzeugproduktion v.a. in Europa und andererseits der Auslauf großer Kundenprojekte verantwortlich.
- // Der Düngemittelhersteller **Yara** hat dank höherer Preise und Kostensenkungen in Q3 mehr verdient als erwartet. Das um Sondereffekte bereinigte Ergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen (EBITDA) stieg auf 804 Mio. USD von 585 Mio. USD im Vorjahreszeitraum.

Devisen und Rohstoffe

- // Der **EUR** geriet am Freitag nach einer leichten Erholung des USD im Tagesverlauf unter Druck.
- // Die **Ölpreise** fielen wegen der Sorge vor einem zu starken Überangebot am Markt auf den tiefsten Stand seit mehr als 5 Monaten.

NORD/LB am Morgen

20. 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: 20. 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