

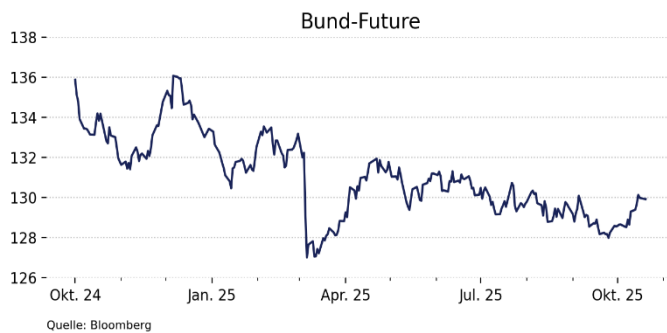
NORD/LB am Morgen

21. Oktober 2025

Marktdaten	20.10.2025	17.10.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	24.258,80	23.830,99	19.909,14	21,8
MDAX	30.209,22	29.512,77	25.589,06	18,1
TECDAX	3.756,03	3.656,37	3.417,15	9,9
EURO STOXX 50	5.680,93	5.607,39	4.895,98	16,0
STOXX 50	4.792,48	4.741,85	4.308,63	11,2
DOW JONES IND.	46.706,58	46.190,61	42.544,22	9,8
S&P 500	6.735,13	6.664,01	5.881,63	14,5
MCSI World	4.345,79	4.296,41	3.707,84	17,2
MSCI EM	1.383,26	1.361,60	1.075,47	28,6
NIKKEI 225	49.185,50	47.582,15	39.894,54	23,3
Euro in USD	1,1643	1,1655	1,0356	12,4
Euro in YEN	175,57	175,47	162,77	7,9
Euro in GBP	0,8686	0,8683	0,8275	5,0
Bitcoin (USD)	110.643,79	106.891,84	94.338,42	17,3
Gold (USD)	4.367,39	4.251,82	2.624,50	66,4
Rohöl (Brent ICE USD)	61,01	61,29	74,64	-18,3
Bund-Future	129,93	129,97	133,44	
Rex	125,67	126,08	125,89	
Umlaufrendite	2,51	2,46	2,31	
3M Euribor	2,015	2,01	2,714	
12M Euribor	2,139	2,164	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,577	2,58	2,367	
Bund-Rendite 20J.	3,064	3,073	2,59	
US-Treasuries 10J.	3,98	4,009	4,569	
CO2 Emissionsrechte	79,82	79,46	73,00	9,3

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
08:00	DE	Konjunktur/Sektor: Umsatz im Gastgewerbe	08/25	
		Unternehmen /Sektor		
00:30	AU	BHP Group	Q3 Operation Report	
09:00	DE	Mensch und Maschinen Software	Q3	
11:45	US	3M	Q3	
12:00	US	Danaher	Q3	
12:30	US	GE Aerospace	Q3	
12:30	US	General Motors	Q3	
12:45	US	Northrop Grunman	Q3	
13:00	US	Nasdaq	Q3	
13:00	US	Philip Morris	Q3	
13:00	US	Coca-Cola	Q3	
13:00	US	RTX	Q3	
13:00	US	Verizon	Q3	
13:30	US	Lockheed Martin	Q3	
18:00	US	FlatexDegiro	Q3	
18:00	FR	L'Oreal	Q3-Umsatz	
22:00	US	Netflix	Q3	
22:00	US	Texas Instrument	Q3	
22:05	US	Mattel	Q3	

Marktumfeld

- // Potenziell gute Nachrichten für deutsche Verbraucher: Der Rückgang der **deutschen Erzeugerpreise** hat sich im September verlangsamt. Die Hersteller gewerblicher Produkte - von Nahrungsmitteln bis hin zu Industriegütern - verlangten durchschnittlich 1,7% weniger als ein Jahr zuvor. Im August hatte es mit minus 2,2% den stärksten Rückgang seit Mai 2024 gegeben.
- // **Chinas Wirtschaftswachstum** hat sich in Q3 verlangsamt. Das Bruttoinlandsprodukt legte von Juli bis September um 4,8% im Vergleich zum Vorjahr zu, wie das Nationale Statistikamt mitteilte. In Q2 hatte die zweitgrößte Volkswirtschaft der Welt noch ein Wachstum von 5,2% verzeichnet.
- // Auch die Preise für neue **Wohnungen** sind in **China** gesunken - im September (-0,4%) so stark wie seit fast einem Jahr nicht mehr (ggü. Vorjahresmonat -2,2%). Von 70 untersuchten Städten meldeten 63 einen Rückgang. Die anhaltende Schwäche des Immobiliensektors belastet auch weiterhin das Wachstum der nach den USA zweitgrößten Volkswirtschaft der Welt. Zudem drückt sie auf die Verbraucherstimmung und bremst die Konsumausgaben. Die Entwicklung erhöht den Druck auf die Regierung in Peking, den kriselnden Markt stärker zu stützen.
- // Die Stimmung im **deutschen Wohnungsbau** ist dagegen ungeachtet der schwierigen Auftragslage so gut wie seit über 3 Jahren nicht mehr. Nach einem Dämpfer im August legte das Barometer für das Geschäftsklima im September kräftig zu - von minus 26,4 auf minus 21,8 Punkte. Das ist der höchste Wert seit August 2022.
- // **Tagesausblick:** Ein Blick in die Tabelle verrät es, außer einem Schwung an US-Unternehmenszahlen bleibt der heute zu erwartende Newsflow auf der Makroseite dünn. Ein Treffen dürfte dennoch die Aufmerksamkeit auf sich ziehen: In China kommen die Spitzenkader der regierenden KP im Rahmen des „vierten Plenums der Kommunistischen Partei Chinas“ zusammen. Hinter verschlossenen Türen beraten die Funktionäre über den kommenden Fünf-Jahres-Plan (FJP). In diesen schreibt die Führung Chinas ihre wirtschafts- und gesellschaftspolitischen Ziele für die Jahre 2026 bis 2030. In Zeiten von Handelskonflikten, Klimakrise, wirtschaftlichen Problemen und Forderungen, Chinas Konsum zu verbessern, stehen die Kader unter genauer Beobachtung.

Aktienmärkte

- // Der **DAX** kehrte über die Marke von 24.000 Punkten zurück. Für eine freundliche Stimmung sorgten starke Rüstungswerte und gestiegene Überseebörsen. Neu auf dem deutschen Aktienmarktparkett: U-Boot- und Fregatten-Hersteller **TKMS**, der ein fulminantes **Börsendebüt** gefeiert hat. Der erste Kurs der Thyssenkrupp-Tochter wurde an der Frankfurter Börse mit 60 EUR festgesetzt, danach schossen die Aktien bis auf 99,99 EUR und schlossen bei 81 EUR. Das Rüstungsunternehmen wird insgesamt mit 5,3 Mrd. EUR bewertet, weit höher als Analysten vor dem Börsengang angenommen hatten. DAX +1,80%; MDAX +2,36%
- // **Wall Street:** Nach den jüngsten Sorgen um eine mögliche Bankenkrise zeigten sich die Anleger zum Wochenbeginn wieder optimistischer. Sie setzen auf eine Entspannung im Handelsstreit zwischen den USA und China. Analysten warnen jedoch, dass die Auswirkungen der Zollpolitik auf die Inflation weiterhin unklar sind.
- // Dow Jones +1,12%; S&P 500 +1,07%; Nasdaq Comp. +1,37%

Unternehmen

- // Der Schweizer Zementkonzern **Holcim** übernimmt den deutschen Rivalen **Xella** für 1,85 Mrd. EUR. Mit dem Zukauf will Holcim seine Position im Bereich nachhaltiges Bauen stärken, wie das Unternehmen mitteilte. Die Übernahme soll in H2 2026 abgeschlossen werden, steht jedoch unter dem Vorbehalt der Zustimmung der zuständigen Behörden. Xella ist ein europaweit führender Anbieter von Wandsystemen mit Marken wie Ytong und Silka.
- // Der Agrarkonzern **BayWa** ist am Verkauf des Getreidehändlers Cefetra vorerst gescheitert. Der niederländische Multi-Unternehmer Goedvolk und seine Unternehmensgruppe First Dutch, die im Juni für 125 Mio. EUR den Zuschlag für Cefetra bekommen hatte, habe die Finanzierung des Kaufpreises nicht sicherstellen können, teilte BayWa mit. Es gebe aber bereits einen neuen Interessenten, der im Wesentlichen zu den gleichen Bedingungen in den Kaufvertrag einsteigen wolle. (It. Insidern ING und Rabobank)

Devisen und Rohstoffe

- // Ein Alarmzeichen für Frankreichs Regierung spielte am Devisenmarkt kaum eine Rolle: Die Ratingagentur Standard & Poor's (S&P) hatte die Kreditwürdigkeit des hoch verschuldeten Landes von "AA-" auf "A+" abgestuft. Der **EUR** blieb stabil.
- // Am **Rohölmarkt** verloren sowohl WTI-Öl als auch Brent-Öl und lagen im Minus.

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: 21. 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