

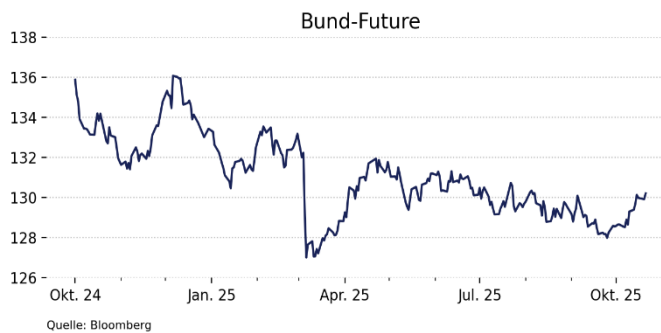
NORD/LB am Morgen

22. Oktober 2025

Marktdaten	21.10.2025	20.10.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	24.330,03	24.258,80	19.909,14	22,2
MDAX	30.140,61	30.209,22	25.589,06	17,8
TECDAX	3.789,96	3.756,03	3.417,15	10,9
EURO STOXX 50	5.686,83	5.680,93	4.895,98	16,2
STOXX 50	4.792,61	4.792,48	4.308,63	11,2
DOW JONES IND.	46.924,74	46.706,58	42.544,22	10,3
S&P 500	6.735,35	6.735,13	5.881,63	14,5
MCSI World	4.341,53	4.345,79	3.707,84	17,1
MSCI EM	1.383,64	1.383,26	1.075,47	28,7
NIKKEI 225	49.316,06	49.185,50	39.894,54	23,6
Euro in USD	1,1601	1,1643	1,0356	12,0
Euro in YEN	176,26	175,57	162,77	8,3
Euro in GBP	0,8678	0,8686	0,8275	4,9
Bitcoin (USD)	109.236,09	110.643,79	94.338,42	15,8
Gold (USD)	4.117,65	4.367,39	2.624,50	56,9
Rohöl (Brent ICE USD)	61,32	61,01	74,64	-17,8
Bund-Future	130,21	129,93	133,44	
Rex	125,77	125,67	125,89	
Umlaufrendite	2,49	2,51	2,31	
3M Euribor	2,038	2,015	2,714	
12M Euribor	2,157	2,139	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,552	2,577	2,367	
Bund-Rendite 20J.	3,031	3,064	2,59	
US-Treasuries 10J.	3,963	3,98	4,569	
CO2 Emissionsrechte	79,58	79,82	73,00	9,0

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
Konjunktur/Sektor:				
01:50	JP	Handelsbilanz (bereinigt)	Sep	-60,0 Mrd.
08:00	GB	CPI M/M	Sep	0,2%
08:00	GB	CPI Y/Y	Sep	4,0%
09:00	EU	EZB Chefvolkswirt Lane spricht in Ffm		
Unternehmen /Sektor				
06:00	NO	Aker ASA	Q3	
07:00	NL	Heineken	Q3	
07:00	NL	Akzo Nobel	Q3	
07:30	DE	Intershop	Q3	
07:30	IT	UniCredit	Q3	
08:00	GB	Reckitt Benckiser	Q3-Umsatz	
08:00	GB	Barclays	Q3	
09:00	DE	FlatexDegiro	PK zu Q3	
10:30	DE	Trumpf SE	Bilanz PK	
12:30	US	AT&T	Q3	
17:45	FR	Michelin	Q3-Umsatz	
17:45	IT	Saipem	Q3	
18:00	FR	Kering	Q3-Umsatz	
18:00	FR	Carrefour	Q3-Umsatz	
22:05	DE	SAP	Q3	
22:05	US	IBM	Q3	
22:05	FR	Tesla	Q3	
22:05	US	Alcoa	Q3	

Marktumfeld

- // Das **deutsche Gastgewerbe** ist auch im Ferienmonat August nicht in Schwung gekommen. Der Umsatz von Restaurants, Kneipen, Hotels und sonstigen Beherbergungsstätten schrumpfte um 1,2% im Vergleich zum Vormonat, wie das Statistische Bundesamt mitteilte. Inflationsbereinigt (real) gab es sogar ein Minus von 1,4%, nachdem es im Juli noch zu einem kleinen Plus von 0,3% gereicht hatte. Verglichen mit August 2024 gab es sogar einen realen Rückgang von 3,5%. Damit steuert die Branche auf das sechste Verlustjahr in Folge zu.
- // **Tagesausblick:** In Großbritannien stehen heute die September-Daten zur Inflation auf dem Programm. Diese Preisdaten treffen auf ein Umfeld, das derzeit durch die Entwicklungen rund um das Autumn Budget geprägt ist. So stehen die Offiziellen in London vor der Herausforderung, ein Haushaltsloch von 25 Mrd. GBP zu schließen. Beobachter verfolgen die Debatte auch mit Blick auf die Implikationen für den Binnenpreisdruck. Vor diesem Hintergrund werden auch die Währungshüter in London erhöhte Sorgen bei der Bewertung der harten Daten zur Inflation an den Tag legen wollen. Darüber hinaus ist heute großer Quartalszahlen-Tag. U.a. veröffentlichen Unternehmen wie Carrefour, Hermes, UniCredit, sowie Tesla, IBM und SAP ihre Ergebnisse im dritten Quartal 2025. Allerdings werden letztere erst weit nach Börsenschluss erwartet, auf dem deutschen Börsenparkett spielen sie somit noch keine Rolle.

Aktienmärkte

- // Der **deutsche Aktienmarkt** profitierte überwiegend von robusten Quartalsbilanzen und Ausblicken von US-Unternehmen. Die Ergebnisse stimmten die Anleger mutig für die Berichtssaison. Unter den Einzelwerten war z.B. Sartorius (+3,6%) Nutznießer von guten Quartalszahlen des US-Diagnostikkonzerns Danaher.
- // DAX +0,29%; MDAX -0,30%; TecDAX +0,60%
- // Die **Wall Street** hat uneinheitlich geschlossen. Während gute Quartalszahlen von Industrie- und Investitionsgüterkonzernen den Dow-Jones-Index antrieben, drückte eine Schwäche bei Wachstums- und Chipwerten den technologieelastigen Nasdaq leicht ins Minus.
- // Dow Jones +0,47%; S&P 500 +0,00%; Nasdaq Comp. -0,16%

Unternehmen

- // Als erster großer US-Halbleiterkonzern legte der Spezialist für Analog-Chips **Texas Instruments** Quartalsergebnisse vor. Sie gelten als Indikator für die Nachfrage in einer Vielzahl von Branchen, da die Produkte von Texas Instruments in zahlreichen Geräten verbaut werden. Gemeldet wurde, dass die US-Importzölle und der Handelsstreit mit China Texas Instruments zu schaffen machen. Das Unternehmen gab ein enttäuschendes Quartalsergebnis und einen zurückhaltenden Ausblick bekannt. Im abgelaufenen Quartal stieg der Umsatz zwar um 17% auf 4,74 Mrd. USD und lag damit leicht über den Markterwartungen. Der Gewinn wuchs dagegen weniger stark als erhofft auf 1,48 USD je Aktie. Für das Schlussquartal 2025 stellte Texas Instruments Erlöse von 4,22 bis 4,58 Mrd. USD sowie einen Gewinn zwischen 1,13 und 1,39 USD je Aktie in Aussicht.
- // **Coca-Cola** hat in Q3 trotz der wirtschaftlichen Unsicherheiten und der Inflation dank einer robusten Nachfrage nach seinen Limonaden mehr umgesetzt und verdient als von Analysten erwartet. Der Umsatz legte um 5% auf 12,5 Mrd. USD zu. Analysten hatten mit 12,39 Mrd. USD gerechnet. Der bereinigte Gewinn lag bei 82 Cent je Aktie und übertraf ebenfalls die Schätzungen von 78 Cent.
- // Ein schleppendes Amerika-Geschäft hat **L'Oreal** ein enttäuschendes Quartalsergebnis beschert. Die Erlöse seien von Juli bis September um 4,2% auf 10,33 Mrd. EUR gestiegen, teilte der weltgrößte Kosmetik-Hersteller mit. Analysten hatten jedoch mit einem Plus von knapp 5% gerechnet. Der wichtige China-Absatz habe erstmals seit 2 Jahren wieder zugelegt. Die dortigen Verbraucher hatten zuvor wegen unsicherer Konjunkturaussichten verstärkt zu lokalen Marken gegriffen.

Rohstoffe

- // Der Importstopp für **US-Sojabohnen** nach China im Zuge des Handelskonflikts zwischen den beiden Volkswirtschaften zeigt erste Auswirkungen. Nach Angaben der US-Sojaindustrieverbände American Soybean Association (ASA) und des US Soybean Export Council wurden zuletzt keine neuen Lieferverträge mit China abgeschlossen. Infolgedessen wird das Nahrungs- und Futtermittel in den kommenden Wochen nicht mehr zu Export-Verteilzentren transportiert, sondern stattdessen eingelagert. Für einige Landwirte könnte das erhebliche wirtschaftliche Einbußen bedeuten.

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: 22. 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