

NORD/LB am Morgen

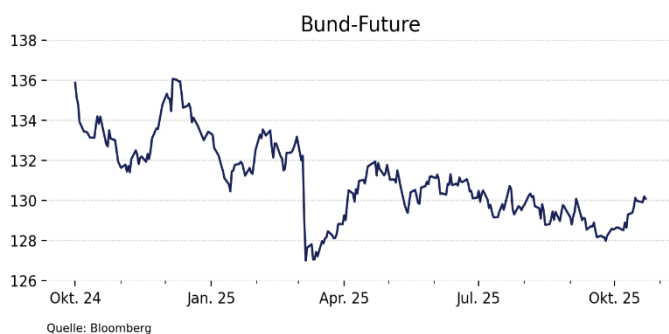
23. Oktober 2025

Marktdaten

	22.10.2025	21.10.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	24.151,13	24.330,03	19.909,14	21,3
MDAX	30.007,74	30.140,61	25.589,06	17,3
TECDAX	3.750,39	3.789,96	3.417,15	9,8
EURO STOXX 50	5.639,21	5.686,83	4.895,98	15,2
STOXX 50	4.770,14	4.792,61	4.308,63	10,7
DOW JONES IND.	46.590,41	46.924,74	42.544,22	9,5
S&P 500	6.699,40	6.735,35	5.881,63	13,9
MCSI World	4.322,93	4.341,53	3.707,84	16,6
MSCI EM	1.380,07	1.383,64	1.075,47	28,3
NIKKEI 225	49.307,79	49.316,06	39.894,54	23,6
Euro in USD	1,1608	1,1601	1,0356	12,1
Euro in YEN	176,40	176,26	162,77	8,4
Euro in GBP	0,8693	0,8678	0,8275	5,1
Bitcoin (USD)	107.436,00	109.236,09	94.338,42	13,9
Gold (USD)	4.089,26	4.117,65	2.624,50	55,8
Rohöl (Brent ICE USD)	62,59	61,32	74,64	-16,1
Bund-Future	130,10	130,21	133,44	
Rex	125,85	125,77	125,89	
Umlaufrendite	2,47	2,49	2,31	
3M Euribor	2,066	2,038	2,714	
12M Euribor	2,156	2,157	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,563	2,552	2,367	
Bund-Rendite 20J.	3,046	3,031	2,59	
US-Treasuries 10J.	3,949	3,963	4,569	
CO2 Emissionsrechte	78,46	79,58	73,00	7,5

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit	CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
Konjunktur/Sektor:					
08:45		FR	Insee-Industrievertrauen sa	Okt	96,8
08:45		FR	Insee-Produktionsaussichten sa	Okt	-11,4
14:30		US	Erstanträge Arbeitslosenhilfe (unsicher wg. Shutdown)	W39	
16:00		EU	Verbrauchervertrauen, vorl.	Okt P	-15,1
16:00		US	Hauswiederverkäufe (unsicher wg. Shutdown)	Sep	4,00 Mio.
Unternehmen /Sektor					
06:45		CH	Kuehne & Nagel	Q3	
07:00		CH	Lonza	Q3	
07:00		CH	Roche	Q3	
07:30		DE	Atoss Software	Q3	
08:00		DE	Villeroy & Boch	Q3	
08:00		DE	MTU Aero Engines	Q3	
08:00		GB	Unilever	Q3	
08:00		GB	Intercontinental Exchange	Q3	
08:00		DE	Beiersdorf	Q3	
12:00		US	Dow	Q3	
12:30		US	Honeywell International	Q3	
13:00		US	American Airlines	Q3	
17:45		FR	Vinci	Q3	
22:00		US	Intel	Q3	
22:05		US	Ford Motor	Q3	

Marktumfeld

- // **Japans** neue Ministerpräsidentin Sanae Takaichi plant Insidern zufolge ein **milliardenschweres Konjunkturpaket**. Dieses dürfte ein Volumen von mehr als 13,9 Bio. YEN (rd. 85 Mrd. EUR) haben. Den Angaben nach soll das Paket auf 3 Säulen ruhen: Maßnahmen gegen die Inflation, Investitionen in Wachstumsbranchen und die nationale Sicherheit. Als eine der zentralen Maßnahmen zur Inflationsdämpfung plant die Regierung Takaichi die rasche Abschaffung der vorläufigen Benzinststeuer. Zudem sollen die Zuschüsse für Kommunen ausgeweitet werden. Der Schwerpunkt liegt zudem auf der Unterstützung kleiner und mittlerer Unternehmen, die von den bestehenden Steueranreizen für Lohnerhöhungen oft nicht profitieren.
- // Die **USA** sind nicht mehr der **wichtigste deutsche Handelspartner**, sondern **China**. Mit den Vereinigten Staaten wurden von Januar bis August Güter im Wert von 162,8 Mrd. EUR gehandelt, während sich der Warenaustausch mit China auf 163,4 Mrd. EUR summierte. Noch in H1 hatten die USA vorn gelegen. Erst 2024 nahmen sie China den Titel als wichtigster deutscher Handelspartner ab, den die Volksrepublik von 2016 bis 2023 trug.
- // Die **deutsche Logistikbranche** blickt angesichts der weltwirtschaftlichen und geopolitischen Lage einem unsicheren Jahr 2026 entgegen und dürfte nur leicht zulegen. Im wahrscheinlichsten Szenario sei mit einem realen Wachstum von 0,5% (nom.: +2,6%) zu rechnen, teilte der Branchenverband BVL zur Prognose der sogenannten Logistikweisen mit.
- // **Tagesausblick:** Konjunkturdatenseitig sind heute Stimmungsindekoren aus dem Euroraum wichtig. In Frankreich dürften die Insee-Daten zum Industrievertrauen und zu den Produktionsaussichten vor dem Hintergrund der angespannten Haushaltsverhandlungen und der innenpolitischen Debatten rund um Reformen besonders aufmerksam verfolgt werden. Die Unternehmensstimmung wird sich der wirtschaftlichen Unsicherheit wohl kaum entziehen können. Auch in den Daten zum Verbrauchervertrauen für den Euroraum dürfte eine spürbare Dynamik vorerst weiter ausbleiben.

Aktienmärkte

- // Geopolitische Unsicherheiten und enttäuschende Firmenbilanzen haben für Zurückhaltung am **deutschen Aktienmarkt** gesorgt. Einen besonders tiefroten Tag erlebte TeamViewer. Die Aktie rauschte im MDAX um bis zu 24,4% nach unten. Wegen einer schleppenden Nachfrage hatte der Anbieter von Software zur frühzeitigen Erkennung und automatischen Behebung von IT-Problemen seine Wachstumsziele teilweise zurückgenommen.
- // Die Sorge vor neuen US-Exportbeschränkungen gegen China und eine durchwachene Bilanzsaison hat die **Wall Street** belastet. Insgesamt verläuft die Berichtssaison jedoch positiv. Daten von LSEG zufolge haben bislang 86% der Unternehmen die Schätzungen der Wall Street übertroffen.

Unternehmen

- // **SAP** kann das hohe Wachstumstempo der zukunftssträchtigen Cloud-Sparte in Q3 nicht ganz aufrechterhalten. Daher blieb der Konzernumsatz hinter den Markterwartungen zurück. Zudem äußerte sich der Konzern verhalten zu den Aussichten. Die Cloud-Erlöse des Gesamtjahres 2025 würden wegen verzögerter Aufträge voraussichtlich am unteren Ende der angepeilten Spanne von 21,6 bis 21,9 Mrd. EUR liegen.
- // **Tesla** hat in Q3 dank eines Ansturms von Käufern vor dem Auslaufen einer US-Steuerzuschuss einen Rekordumsatz erzielt, die Gewinnerwartungen der Analysten jedoch verfehlt.
- // **Volkswagen** hat Beschäftigte vor einem Produktionsstopp aufgrund eines drohenden Mangels an Bauteilen gewarnt. Hintergrund ist der Konflikt um den niederländischen Chiphersteller Nexperia. Er gehört einem chinesischen Konzern und ist in den Handelskrieg zwischen China und den USA geraten. Das führt dazu, dass die Lieferung von elektronischen Steuerungen mit Halbleitern von Nexperia bald versiegen könnte.
- // Ein Hackerangriff auf den Autobauer **Jaguar Land Rover** (JLR) hat der britischen Wirtschaft einen Schaden von schätzungsweise 1,9 Mrd. GBP zugefügt. Dies geht aus einem Bericht einer Cybersicherheits-Organisation hervor. Der zu Tata Motors aus Indien gehörende Luxusautohersteller hatte die Fertigung nach dem Angriff im August für fast 6 Wochen eingestellt.

Rohstoffe

- // US-Präsident Trump hat wegen des Ukraine-Kriegs Sanktionen gegen die russischen **Ölkonzerne** Lukoil und Rosneft verhängt. An den Märkten zogen die Ölpreise nach der Ankündigung um mehr als zwei USD je Fass an.

NORD/LB am Morgen

23. 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: 23. 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