

NORD/LB am Morgen

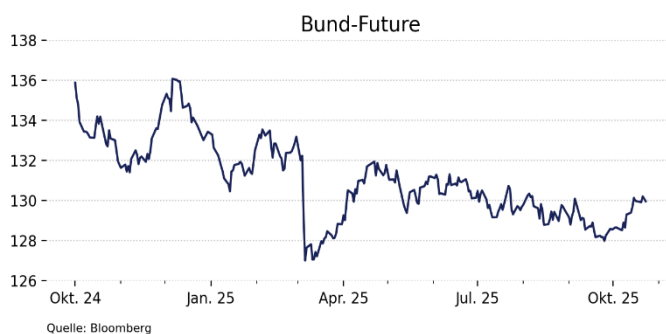
24. Oktober 2025

Marktdaten

	23.10.2025	22.10.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	24.207,79	24.151,13	19.909,14	21,6
MDAX	30.010,29	30.007,74	25.589,06	17,3
TECDAX	3.741,05	3.750,39	3.417,15	9,5
EURO STOXX 50	5.668,33	5.639,21	4.895,98	15,8
STOXX 50	4.786,47	4.770,14	4.308,63	11,1
DOW JONES IND.	46.734,61	46.590,41	42.544,22	9,8
S&P 500	6.738,44	6.699,40	5.881,63	14,6
MCSI World	4.343,58	4.322,93	3.707,84	17,1
MSCI EM	1.381,37	1.380,07	1.075,47	28,4
NIKKEI 225	48.641,61	49.307,79	39.894,54	21,9
Euro in USD	1,1617	1,1608	1,0356	12,2
Euro in YEN	177,30	176,40	162,77	8,9
Euro in GBP	0,8717	0,8693	0,8275	5,3
Bitcoin (USD)	110.054,51	107.436,00	94.338,42	16,7
Gold (USD)	4.115,50	4.089,26	2.624,50	56,8
Rohöl (Brent ICE USD)	65,99	62,59	74,64	-11,6
Bund-Future	129,97	130,10	133,44	
Rex	125,80	125,85	125,89	
Umlaufrendite	2,50	2,47	2,31	
3M Euribor	-0,214	2,066	2,714	
12M Euribor	2,156	2,156	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,583	2,563	2,367	
Bund-Rendite 20J.	3,064	3,046	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,001	3,949	4,569	
CO2 Emissionsrechte	78,44	78,46	73,00	7,5

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
CET				
01:30	JP	Konjunktur/Sektor: CPI Y/Y	Sep	2,7%
09:15	FR	HCOB France PMI Composite, vorl.	Okt P	48,5
09:15	FR	HCOB France PMI Industrie, vorl.	Okt P	48,3
09:15	FR	HCOB France PMI Services, vorl.	Okt P	49,0
09:30	DE	HCOB Germany PMI Composite, vorl.	Okt P	51,8
09:30	DE	HCOB Germany PMI Industrie, vorl.	Okt P	48,8
09:30	DE	HCOB Germany PMI Services, vorl.	Okt P	51,2
10:00	EU	HCOB Eurozone PMI Composite, vorl.	Okt P	51,3
10:00	EU	HCOB Eurozone PMI Industrie, vorl.	Okt P	50,0
10:00	EU	HCOB Eurozone PMI Services, vorl.	Okt P	51,3
10:30	GB	S&P Global/CIPS UK PMI Manufacturing, vorl.	Okt P	47,0
10:30	GB	S&P Global/CIPS UK PMI Services, vorl.	Okt P	51,0
14:30	US	CPI ex Nahrung und Energie M/M	Sep	0,3%
14:30	US	CPI M/M	Sep	0,4%
15:00	BE	Unternehmensvertrauen sa	Okt	-8,1
15:45	US	S&P Global PMI Manu., vorl.	Okt P	52,5
16:00	US	Michigan Index, endg.	Okt F	55,0
Unternehmen /Sektor				
06:30	CH	Holcim	Q3	
07:00	FR	Safran	Q3	
07:30	FR	Sanofi	Q3	
07:45	IT	Eni	Q3	
08:00	DE	Porsche AG	Q3	
12:55	US	Procter & Gamble	Q3	

Marktumfeld

- Immer mehr Unternehmen in **Deutschland** sehen sich durch Mängel in der **Verkehrsinfrastruktur** behindert. 84% machen sie für eine Beeinträchtigung ihrer Geschäftstätigkeit verantwortlich, wie aus einer Umfrage des Instituts der deutschen Wirtschaft Köln (IW) unter fast 1.100 Betrieben hervorgeht. (2013: 60%). Aus dem einstigen Standortvorteil Infrastruktur sei inzwischen ein Hemmschuh für die Wirtschaft geworden, heißt es. Straße und Schiene verursachten die größten Probleme.
- Tagesausblick:** Aus Europa werden heute einige PMI-Daten gemeldet, welche ein Stimmungsbild quer durch die Dienstleistungs- und Industrieunternehmen abgeben. Mit etwas Verspätung, aufgrund des Shutdowns, werden wir heute voraussichtlich Inflationszahlen aus den USA gemeldet bekommen. Bei dem zuständigen Statisteamt wurde ein Notfallteam aufgestellt, welches ein abgespecktes Datenset bereitstellt, da nicht zuletzt nachgelagerte Stellen diese Daten benötigen und dies keinen weiteren Aufschub dulden kann. Wir gehen aktuell von allenfalls moderaten Preisteigerungsrate aus.

Aktienmärkte

- Der **deutsche Leitindex** konnte nach einem durchwachsenen Handelstag diesen mit positivem Vorzeichen beenden und die 24.000-Marke halten. Schwergewicht SAP erlebte nach dessen Quartalsbilanz ein Auf und Ab, profitierte aber letztlich von den Optimisten und den positiven Signalen der Nasdaq.
- DAX +0,23%, MDAX +0,01%, TecDAX -0,25%
- Die **Wall Street** schloss nach einer Reihe wichtiger Konzernbilanzen (z.B. Tesla u. IBM) im Plus. So gingen nach positiv aufgenommenen Geschäftszahlen z.B. die Aktien des Chemiekonzerns Dow mit +12,9% und die des Mischkonzerns Honeywell + 6,8% aus dem Handel. Insgesamt übertrafen viele Unternehmen in dieser Woche die Erwartungen der Analysten, doch eine Reihe vorsichtiger Ausblicke ließ Anleger hinterfragen, ob die hohen Indexstände noch gerechtfertigt sind. Dow +0,3%, Nasdaq C. +0,89%

Unternehmen

- Der Konsumgüterkonzern **Beiersdorf** leidet unter der Konsumflaute und muss seine Umsatzprognose erneut senken. V.a. die Kernmarke Nivea geriet von Juli bis September unter Druck. "Im dritten Quartal 2025 haben wir eine weitere Abschwächung des Hautpflegemarkts beobachtet, insbesondere in den Schwellenländern", räumte Beiersdorf-Chef Warnery ein.
- Die hohe Nachfrage nach Kosmetikprodukten hat dagegen dem Konsumgüterriesen **Unilever** in Q3 zu einem Umsatzschub verholfen. Das bereinigte Umsatzwachstum stieg auf 3,9% und übertraf damit die Analystenerwartung von 3,7%. Besonders stark war die Sparte für Kosmetik und Körperpflege (+ 5,1%). Regional stach Nordamerika mit einem Zuwachs von 5,5% als wesentlicher Wachstumstreiber heraus. Auch in China und Indonesien gelang die Rückkehr auf einen Wachstumskurs.
- Beim Münchner Triebwerksbauer **MTU Aero Engines** wächst die Zuversicht für das laufende Jahr. Das bereinigte Ergebnis vor Steuern und Zinsen (EBIT) werde 2025 um etwa 25% zulegen. Der operative Mittelzufluss (Free Cashflow) soll mit 350 bis 400 Mio. EUR um 50 Mio. EUR höher ausfallen als geplant. Die Auswirkungen der US-Zollpolitik seien darin bereits enthalten.
- Die Pläne für einen großen **europäischen Satellitenkonzern** werden zunehmend konkret. Airbus, Thales aus Frankreich und Leonardo aus Italien haben eine Grundsatzvereinbarung (Memorandum of Understanding) unterzeichnet, mit der sie ihre jeweiligen Satelliten-Sparten und Tochterfirmen zusammenführen wollen. Unter dem Projektnamen „Bromo“ arbeitet das Trio bereits seit über 1 Jahr an der Fusion ihrer defizitären Satellitenbereiche. Das neue Unternehmen soll 2027 den Betrieb aufnehmen und mit rund 25.000 Mitarbeitenden einen Jahresumsatz von etwa 6,5 Mrd. erzielen. Laut Mitteilung reichen die bestehenden Aufträge aus, um die ersten 3 Jahre auszulasten. Ziel ist es, „einen vereinten, integrierten und widerstandsfähigen europäischen Wettbewerber zu schaffen, der über die kritische Größe verfügt, um global konkurrenzfähig zu sein und im Export zu wachsen.“

Devisen und Rohstoffe

- Der **EUR** verteidigte im US-Handel seinen leichten Vorsprung aus dem späten europäischen Geschäft.
- Die Sorge vor Lieferengpässen nach neuen US-Sanktionen gegen Russland trieb indes die **Ölpreise** erneut nach oben. Grund ist, dass indische Raffinerien ihre Käufe von russischem Öl überprüfen, nachdem die USA wegen des Ukraine-Konflikts Sanktionen gegen die großen russischen Anbieter Rosneft und Lukoil verhängt hatten.

NORD/LB am Morgen

24. 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: 24. 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