

NORD/LB am Morgen

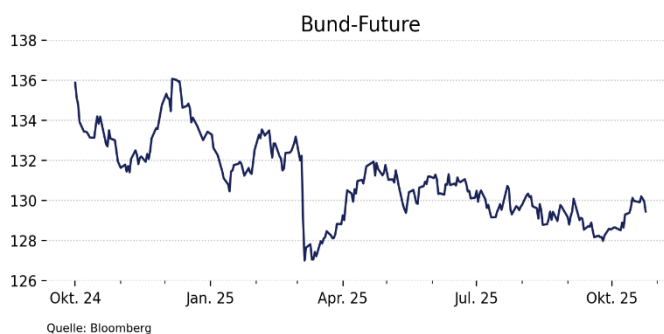
27. Oktober 2025

Marktdaten

	24.10.2025	23.10.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	24.239,89	24.207,79	19.909,14	21,8
MDAX	30.291,98	30.010,29	25.589,06	18,4
TECDAX	3.727,54	3.741,05	3.417,15	9,1
EURO STOXX 50	5.674,50	5.668,33	4.895,98	15,9
STOXX 50	4.783,74	4.786,47	4.308,63	11,0
DOW JONES IND.	47.207,12	46.734,61	42.544,22	11,0
S&P 500	6.791,69	6.738,44	5.881,63	15,5
MCSI World	4.371,27	4.343,58	3.707,84	17,9
MSCI EM	1.389,39	1.381,37	1.075,47	29,2
NIKKEI 225	49.299,65	48.641,61	39.894,54	23,6
Euro in USD	1,1627	1,1617	1,0356	12,3
Euro in YEN	177,77	177,30	162,77	9,2
Euro in GBP	0,8736	0,8717	0,8275	5,6
Bitcoin (USD)	110.939,78	110.054,51	94.338,42	17,6
Gold (USD)	4.113,05	4.115,50	2.624,50	56,7
Rohöl (Brent ICE USD)	65,94	65,99	74,64	-11,7
Bund-Future	129,46	129,97	133,44	
Rex	125,53	125,80	125,89	
Umlaufrendite	2,54	2,50	2,31	
3M Euribor	2,072	-0,214	2,714	
12M Euribor	2,159	2,156	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,626	2,583	2,367	
Bund-Rendite 20J.	3,105	3,064	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,001	4,001	4,569	
CO2 Emissionsrechte	78,32	78,44	73,00	7,3

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
CET				
02:30	CN	Konjunktur/Sektor:	Sep	
10:00	DE	Industriegewinne	Sep	
10:00	DE	ifo-Geschäftsklimaindex	Okt	
10:00	DE	ifo-Geschäftserwartungen	Okt	
10:00	DE	ifo-Geschäftslage	Okt	
10:00	EU	Geldmenge M3 sa Y/Y	Sep	2,7%
13:30	US	Auftr. langl. Güter ex Transp. M/M (unsicher)	Sep P	
13:30	US	Auftragseing. langl. Güter M/M (unsicher wg. Shutdown)	Sep P	
Unternehmen /Sektor				
14:00	FR	Pernod Ricard	Hauptversammlung	
19:00	DE	Deutsche Börse	Q3	
21:00	US	Whirlpool	Q3	
21:30	US	Nucor	Q3	
22:00	NL	NXP Semiconductors	Q3	

Marktumfeld

- // Die **deutsche Wirtschaft** hat im Oktober überraschend an Schwung gewonnen und ist sogar so stark gewachsen wie seit knapp 2,5 Jahren nicht mehr. Das signalisiert der **Einkaufsmanagerindex** des Finanzdienstleisters S&P Global für die Privatwirtschaft mit Industrie und Dienstleistern. Dieses Barometer stieg um 1,8 auf 53,8 Punkte (erwartet: 51,5 P.), wie S&P Global zu seiner monatlichen Befragung von Einkaufsmanagern mitteilte. Ausschlaggebend hierfür war laut S&P Global der Sektorservice. Der Industriesektor blieb hingegen weiter unter der Wachstumschwelle.
- // Die Konsumentenpreise in den **Vereinigten Staaten** sind im September um lediglich 0,3% M/M angezogen. Die Kernrate dieser Zeitreihe legte zudem nur um 0,2% zu. Diese leicht überraschenden Nachrichten dürften der US-Notenbank weitere Leitzinssenkungen ermöglichen.
- // **Agrar:** Die Vogelgrippe breitet sich weiter aus und trifft v.a. den Nordosten Deutschlands zunehmend. Im brandenburgischen Landkreis Märkisch-Oderland sollen 130.000 Tiere getötet werden, im Landkreis Vorpommern-Greifswald waren es bereits fast 150.000 Legehennen. Mit den Tieren in Märkisch-Oderland sind bereits über eine halbe Million Vögel verendet oder getötet worden. Die Geflügelzüchter trifft die Seuche besonders kurz vor der Weihnachtssaison hart. Die Tierseuchenkasse übernimmt nur einen Teil der Kosten für die Betriebe.
- // **Wochenausblick:** Die neue Woche steht einmal mehr im Zeichen der Notenbanken, den Auftakt macht am Mittwoch die Fed. Wir rechnen mit einer 2. Leitzinsrückführung um 25bp in Folge. Nicht zuletzt der abkühlende Arbeitsmarkt bereitet den Währungshütern in Washington seit geraumer Zeit Sorgen und wird diesen Schritt rechtfertigen können. Am Donnerstag dürfte die EZB hingegen keine Änderungen am Leitzinsgefüge vornehmen, die Datenlage am aktuellen Rand bietet dafür wenig Anlass. Zwar werden kurz vor der Pressekonferenz noch die Q3-Daten zur BIP-Entwicklung im Euroraum über die Ticker laufen, doch dürften diese dann lediglich qualitativ in die mündlichen Ausführungen einfließen. Taggleich kommen zudem auch Tokios Währungshüter zusammen. Mit der sich noch frisch formierenden neuen Regierung unter Sanae Takaichi werden sich die Notenbanker wohl zum akt. Zeitpunkt noch zurückhalten wollen und daher stärker die Sitzung im Dez. hinsichtlich einer Leitzinserhöhung in den Blick nehmen.

Aktienmärkte

- // Der **deutsche Leitindex** konnte nicht so stark wie die Wall Street von besser als erwartet ausgefallenen US-Inflationsdaten profitieren, präsentierte aber dennoch ein moderates Plus.
- // Die **Wall Street** reagierte mit neuen Rekorden auf eine etwas weniger stark als erwartet gestiegene US-Inflation und positiv aufgenommene Quartalszahlen. Bislang haben 87% der Unternehmen die Gewinn- und 83% die Umsatzerwartungen übertroffen.

Unternehmen

- // Die Aufrüstung der Bundeswehr schlägt sich schon in diesem Jahr mit Macht in den Auftragsbüchern des Rüstungselektronik-Konzerns **Hensoldt** nieder. Der Auftragseingang werde angesichts erwarteter Großaufträge der Bundeswehr in diesem Jahr um 60 bis 90% höher ausfallen als der Umsatz.
- // Der Zementkonzern **Holcim** hat nach einem Gewinnanstieg in den ersten 9 Monaten seine Jahresprognose bekräftigt. Wie der Schweizer Konzern mitteilte, stieg der wiederkehrende Betriebsgewinn (EBIT) von Januar bis September währungsbereinigt um 9,8% auf 2,3 Mrd. SFR. Der Umsatz legte um 2,9% auf 11,9 Mrd. SFR zu. Zum Wachstum trug laut Holcim die steigende Nachfrage nach nachhaltigen Produkten bei. So erhöhte sich der Umsatzanteil des CO2-armen Betons ECOPact auf 31% des Transportbeton-Gesamtumsatzes.
- // Der französische Luft- und Raumfahrtkonzern **Safran** hat nach einem überraschend starken Umsatzplus in Q3 seine Prognose für das Gesamtjahr angehoben. Angetrieben wurde das Wachstum vom Wartungsgeschäft für Flugzeugtriebwerke. Die Nachfrage nach Ersatzteilen und Dienstleistungen sei hier weiter stark, erläuterte Konzernchef Andries. Fluggesellschaften setzen wegen Lieferverzögerungen bei den Flugzeugbauern Airbus und Boeing ihre älteren Maschinen länger ein, die öfter und gründlicher gewartet werden müssen.

Devisen und Rohstoffe

- // Der **EUR** zeigte sich zum Wochenschluss erneut gut behauptet.
- // Die Sorge vor Lieferengpässen nach neuen US-Sanktionen gegen die großen russischen Anbieter Rosneft und Lukoil strahlte weiter aus. Die **Ölpreise** legten erneut zu.

NORD/LB am Morgen

27. 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: 27. 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