

NORD/LB am Morgen

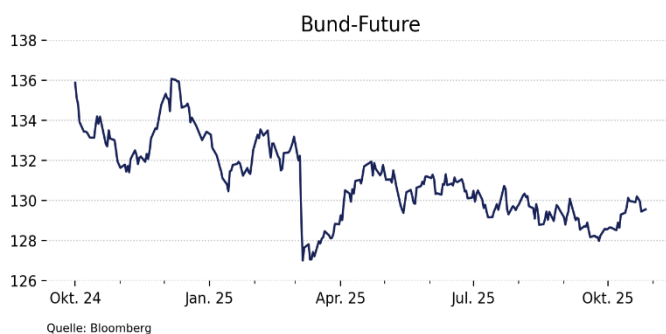
28. Oktober 2025

Marktdaten

	27.10.2025	24.10.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	24.308,78	24.239,89	19.909,14	22,1
MDAX	30.140,88	30.291,98	25.589,06	17,8
TECDAX	3.730,11	3.727,54	3.417,15	9,2
EURO STOXX 50	5.711,06	5.674,50	4.895,98	16,6
STOXX 50	4.800,45	4.783,74	4.308,63	11,4
DOW JONES IND.	47.544,59	47.207,12	42.544,22	11,8
S&P 500	6.875,16	6.791,69	5.881,63	16,9
MCSI World	4.418,66	4.371,27	3.707,84	19,2
MSCI EM	1.407,94	1.389,39	1.075,47	30,9
NIKKEI 225	50.365,67	49.299,65	39.894,54	26,2
Euro in USD	1,1653	1,1627	1,0356	12,5
Euro in YEN	177,80	177,77	162,77	9,2
Euro in GBP	0,8733	0,8736	0,8275	5,5
Bitcoin (USD)	114.090,50	110.939,78	94.338,42	20,9
Gold (USD)	3.987,30	4.113,05	2.624,50	51,9
Rohöl (Brent ICE USD)	65,45	65,94	74,64	-12,3
Bund-Future	129,57	129,46	133,44	
Rex	125,54	125,53	125,89	
Umlaufrendite	2,55	2,54	2,31	
3M Euribor	2,084	2,072	2,714	
12M Euribor	2,175	2,159	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,616	2,626	2,367	
Bund-Rendite 20J.	3,087	3,105	2,59	
US-Treasuries 10J.	3,974	4,001	4,569	
CO2 Emissionsrechte	77,77	78,32	73,00	6,5

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
CET				
08:00	DE	GfK Verbrauchervertrauen, vorl.	Nov	-21,1
14:00	US	S&P/Case Shiller Hauspreisindex Y/Y	Aug	1,5%
15:00	US	Richmond Fed Index	Okt	-8
15:00	US	Verbrauchervertrauen Conf. Board	Okt	94,5
		Unternehmen/Sektor		
06:00	GB	HSBC Holdings	Q3-Zahlen	
07:00	DE	Ceconomy	Q4-Umsatz	
07:00	DE	Siltronic	Q3-Zahlen	
07:00	CH	SIG Group	Q3-Umsatz	
07:00	CH	Novartis	Q3-Zahlen	
07:00	FR	Air Liquide	Q3-Umsatz	
07:00	FR	Capgemini	Q3-Umsatz	
07:30	DE	Symrise	Q3-Zahlen	
07:30	FR	BNP Paribas	Q3-Zahlen	
07:30	FR	Danone	Q3-Umsatz	
07:30	NL	KPN	Q3-Zahlen	
07:30	SE	Alfa Laval	Q3-Zahlen	
08:00	GB	Anglo American	Q3-Umsatz	
08:15	ES	Iberdrola	Q3-Zahlen	
10:55	US	UnitedHealth Group	Q3-Zahlen	
11:00	US	UPS	Q3-Zahlen	
12:00	US	American Tower	Q3-Zahlen	
12:15	US	PayPal	Q3-Zahlen	
14:00	DE	Deutsche Börse	Analystenkonferenz zu Q3	
17:45	CH	Temenos Group	Q3-Zahlen	
18:00	NL	ASM International	Q3-Zahlen	
21:00	CH	Logitech	Q2-Zahlen	

Marktumfeld

- // Europ. Finanzinstitute vergaben im September **Unternehmensdarlehen** leicht **restriktiver**. Während es im August noch einen Zuwachs von 3,0% bei der Kreditvergabe gab, reichten die Institute im September „nur“ noch 2,9% mehr Firmendarlehen als noch vor Jahresfrist aus.
- // Der **ifo-Geschäftsklimaindex** hat sich im Oktober mit einem Stand von 88,4 Punkten leicht aufgehellt. Hauptgrund sind die auf ein neues **Dreijahreshoch** gekletterten **Geschäftserwartungen** der Unternehmenslenker (während die aktuelle Lage den dritten Monat in Folge schlechter beurteilt wurde). Nicht zuletzt das uneinheitliche Bild innerhalb der untersuchten Branchen unterstreicht allerdings die anhaltende Zögerlichkeit in der dt. Wirtschaft. Sowohl die hausgemachten polit. Probleme schlagen weiter auf die Stimmung als auch die zahlreichen Gründe auf intern. Bühne. Die **direkten** und **indirekten Belastungen** durch die **US-Zollpolitik** werden für die dt. Industrie immer spürbarer, zunehmend mit Sorge geraten Umlenkungseffekte bei chinesischen Vorleistungsgütern in den Blick. Aber auch die verwundbaren Halbleiter-Lieferketten europäischer Hochtechnologie-Industrien bleiben ein neuralgischer Punkt. Angesichts des jüngsten Konflikts um einen wichtigen Chiphersteller in den Niederlanden und der potenziellen Tragweite von Lieferausfällen auf die Produktion in Hochtechnologiebranchen hätten die gestrigen Daten durchaus auch Potenzial gehabt, schlechter auszufallen.
- // **Tagesausblick:** Heute stehen in den derzeit gezwungenermaßen datenseitig ruhigen Vereinigten Staaten gleich mehrere Stimmungsindikatoren auf dem Programm. Neben dem Richmond Fed Index wird auch das Verbrauchervertrauen des Conference Board veröffentlicht. Angesichts der ungelösten Konflikte rund um den Haushaltsstreit in Washington hoffen Beobachter in diesen Daten vor allem auf Hinweise zu einer gewissen Robustheit der Konsumnachfrage. In Deutschland richtet sich der Blick auf das GfK-Verbrauchervertrauen, das auch im November angesichts anhaltender Unsicherheit und geopolitischer Spannungen voraussichtlich weiterhin auf dem in diesem Jahr schier festgefahrenen niedrigen Niveau verharren dürfte.

Renten- und Aktienmärkte

- // In der Woche der G-7-Notenbanken (morgen Bank of China und Federal Reserve, Donnerstag Bank of Japan und EZB) verhalten sich die bedeutenden weltweiten **Staatsanleihemärkte** abwartend. Renditen 10-jähriger europ. Sovereign Bonds fallen leicht (zw. 1 und 3 Basispunkte). Auch die Renditen von 10-Y-US-Treasuries und jap. Bonds mit 10-jähriger Laufzeit fallen marginal.
- // An der **Wall Street** führen die Werten auf weiter fallende Zinsen in Kombination mit einer bevorstehenden Einigung im US-China-Handelsstreit zu immer neuen Rekorden. Zusätzliches Spekulationsfeuer erhält die Börse in dieser Woche auch noch aufgrund der bevorstehenden Zahlen von fünf Unternehmen (Amazon, Apple, Alphabet, Meta und Microsoft) der Mag-7.
- // Dow Jones +0,71%; S&P 500 +1,23%; Nasdaq Comp. +1,86%
- // 24,89% Performance auf Sicht von 12 Monaten. Auch der **deutsche Leitindex** profitierte am Montag von der ausgeprägten **Risk-On** Stimmung. Steht einer Jahresendrallye wirklich noch etwas im Wege? DAX +0,28%; MDAX -0,50%; TecDAX +0,07%

Unternehmen

- // Der franz. Energiekonzern **Totalenergies** wurde von einem Gericht in Paris wegen irreführender Informationen über seine eigenen Umweltverpflichtungen & Klimastrategie verurteilt (sogenanntes **Greenwashing**). Laut Greenpeace ist es weltweit das erste Mal, dass ein großes Öl- und Gasunternehmen gerichtlich wegen Täuschung der Öffentlichkeit in Bezug auf seinen Beitrag zum Kampf gegen den Klimawandel verurteilt wurde. Den Konzern wird das Urteil kaum tangieren, trotzdem hat es Symbolcharakter.
- // Kritische Töne bzgl. des **CO2-Gebührensyste**ms verteilt Christian Kullmann (Chef des Chemiekonzerns **Evonik**). Die Idee, den CO2-Ausstoß zu bepreisen und so den Klimawandel zu bekämpfen, sei zwar „großartig, sie funktioniert aber nicht in der Realität ...so ein System kann nur funktionieren, wenn der Rest der Welt mitmacht und wir damit ein vergleichbares Wettbewerbsumfeld haben“.

Rohstoffe

- // Zum Anfang der neuen Woche konsolidierten die **Ölpreise**. Nach dem Kurssprung der letzten Tage wirkten die Signale über eine Entspannung im US-China-Zollstreit preisberuhigend.
- // Beim als sicherer Hafen geltenden **Gold** hielt in diesem Umfeld von Entspannungssignalen die Korrekturphase an. Das gelbe Edelmetall durchbricht die USD 4.000-er Marke und fällt rd. 3%.

NORD/LB am Morgen

28. 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: 28. 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