

NORD/LB am Morgen

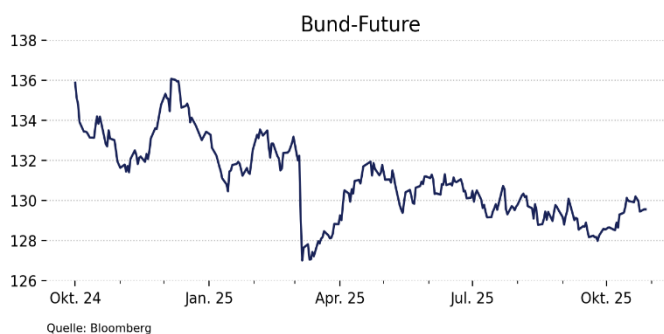
29. Oktober 2025

Marktdaten

	28.10.2025	27.10.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	24.278,63	24.308,78	19.909,14	21,9
MDAX	30.236,96	30.140,88	25.589,06	18,2
TECDAX	3.718,15	3.730,11	3.417,15	8,8
EURO STOXX 50	5.704,35	5.711,06	4.895,98	16,5
STOXX 50	4.787,16	4.800,45	4.308,63	11,1
DOW JONES IND.	47.706,37	47.544,59	42.544,22	12,1
S&P 500	6.890,89	6.875,16	5.881,63	17,2
MCSI World	4.426,07	4.418,66	3.707,84	19,4
MSCI EM	1.402,66	1.407,94	1.075,47	30,4
NIKKEI 225	50.453,99	50.365,67	39.894,54	26,5
Euro in USD	1,1657	1,1653	1,0356	12,6
Euro in YEN	176,87	177,80	162,77	8,7
Euro in GBP	0,878	0,8733	0,8275	6,1
Bitcoin (USD)	112.778,67	114.090,50	94.338,42	19,5
Gold (USD)	3.961,94	3.987,30	2.624,50	51,0
Rohöl (Brent ICE USD)	64,50	65,45	74,64	-13,6
Bund-Future	129,57	129,57	133,44	
Rex	125,58	125,54	125,89	
Umlaufrendite	2,53	2,55	2,31	
3M Euribor	2,074	2,084	2,714	
12M Euribor	2,195	2,175	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,623	2,616	2,367	
Bund-Rendite 20J.	3,093	3,087	2,59	
US-Treasuries 10J.	3,974	3,974	4,569	
CO2 Emissionsrechte	78,32	77,77	73,00	7,3

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
CET				
19:00	US	Konjunktur/Sektor: Fed Zinsentscheidung		4,00%
		Unternehmen/Sektor		
06:45	CH	UBS	Q3-Zahlen	
07:00	DE	Deutsche Bank	Q3-Zahlen	
07:00	DE	Mercedes-Benz Group AG	Q3-Zahlen	
07:00	DE	BASF	Q3-Zahlen	
07:00	ES	Banco Santander	Q3-Zahlen	
07:00	NO	Telenor	Q3-Zahlen	
07:00	NO	Equinor	Q3-Zahlen	
07:30	DE	Adidas	Q3-Zahlen	
07:30	DE	Drägerwerk	Q3-Zahlen	
08:00	DE	Traton SE	Q3-Zahlen	
08:00	CH	Glencore	Q3-Umsatz	
08:00	GB	GSK	Q3-Zahlen	
09:00	ES	Endesa	Q3-Zahlen	
11:00	GB	Aston Martin	Q3-Zahlen	
11:00	US	GE Healthcare Technologies	Q3-Zahlen	
11:30	US	Caterpillar	Q3-Zahlen	
12:00	US	Kraft Heinz	Q3-Zahlen	
12:00	US	Verizon Communications	Q3-Zahlen	
12:30	US	Boeing	Q3-Zahlen	
17:45	FR	Airbus Group	Q3-Zahlen	
21:00	US	Meta	Q3-Zahlen	
21:00	US	Starbucks	Jahreszahlen	
21:00	US	Microsoft	Q1-Zahlen	
21:00	US	Ebay	Q3-Zahlen	
21:05	US	Alphabet	Q2-Zahlen	

Marktumfeld

- // Mit einer **Sparquote** von 10,3% legen die deutschen Privathaushalte im ersten Halbjahr 2025 etwas **weniger auf die hohe Kante** als in der Vergangenheit. Der vom Statistischen Bundesamt zum Weltspartag (30.10) errechnete Wert lag ein Jahr zuvor bspw. noch bei 11,1% (zum Vergleich: in den Corona-Jahren war die Sparquote mit 15,1% wesentlich höher).
- // In diesem Umfeld haben die Verbraucher in der Euro-Zone ihre kurzfristigen **Inflationserwartungen** geringfügig nach unten adjustiert. Auf Sicht von 12 Monaten wird nun eine Teuerung von **2,7%** erwartet (nach zuvor 2,8%), wie die EZB gestern mitteilte. Die mittelfristigen Erwartungen (Dreijahressicht) bleiben mit 2,5% indes stabil.
- // Trotz eines sich aufhellenden ifo-Geschäftsklimaindex bleibt die **Stimmung in der deutschen Exportwirtschaft** im Oktober **eingetrübt**. Nachdem im September mit 3,4 Punkten noch der höchste Wert seit 2,5 Jahren erzielt werden konnte, fällt das Barometer für Exporterwartungen im Oktober wieder auf 2,8 Punkte. Klaus Wohlrabe (Leiter ifo-Umfragen): „Eine echte Erholung ist nicht in Sicht ... die deutsche Exportwirtschaft steckt fest“. Welche Branchen sind besonders betroffen? Unternehmen aus der **Chemischen Industrie**, dem **Papiergewerbe** und der **Metallindustrie** erwarten rückläufige Exporte. Im **Maschinenbau** und der **Nahrungsmittelindustrie** haben sich laut ifo zwar die Erwartungen ggü. dem Vormonat verbessert, konkrete Exportzuwächse bleiben hier aber auch aus. Hoffnungsvolle Signale kommen von den Herstellern **elektrischer Ausrüstungen** sowie der **Automobilbranche**.
- // Diesen positiven Rückenwind bestätigen die **dt. Autokonzerne** mit einem Zuwachs von Marktanteilen am europ. Automarkt. In den ersten neun Monaten legten die Neuzulassungen dt. Autobauer um 4,4% zu. Der Marktanteil erhöhte sich auf insgesamt 39,5%. Auch der europ. Automarkt wächst (+11% im September).
- // **Tagesausblick:** Der heutige Handelstag des ökonomischen Kalenders könnte durchaus als exklusiv bezeichnet werden – nur wenige Daten, die es aber in sich haben. Am Abend deutscher Zeit wird das FOMC aus den USA seine Zinsentscheidung bekannt geben, wobei wir von einer Senkung der Fed Funds Target Rate um 25 Basispunkte ausgehen. Ein Zinssatz von dann 4,00% sollte hilfreich dabei sein, die Abkühlungstendenzen auf dem Arbeitsmarkt einzudämmen und perspektivisch wichtigen Branchen wie dem Immobilienmarkt unter die Arme zu greifen.

Aktienmärkte

- // An der **Wall Street** verließen gestern alle drei großen Indizes das Parkett auf Rekordniveau. Auslöser war dieses Mal Nvidia. Der Technologiegigant kündigte an, für das US-Energieministerium einen Auftrag i. H. v. USD 500 Mrd. erhalten zu haben.
- // Dow Jones +0,34%; S&P 500 +0,23%; Nasdaq Comp. +0,80%
- // DAX -0,12%; MDAX +0,32%; TecDAX -0,32%

Unternehmen

- // Die **PCK-Raffinerie** in Schwedt (zu 54% in Besitz von dt. Töchtern des russischen Staatskonzerns **Rosneft**) fällt laut der Bundeswirtschaftsministerin Reiche nicht unter die US-Sanktionen gegen Russland. Bereits Anfang der Woche kam es zu Medienberichten, dass die USA der Bundesregierung nur noch eine Frist von lediglich 6 Monaten eingeräumt hätten, um die Eigentumsverhältnisse zu regeln. Die Raffinerie wird derzeit von der Bundesregierung treuhänderisch geführt (die Treuhand-Verwaltung wurde seit 2022 dabei bereits mehrfach verlängert). Aufgrund der neuen US-Sanktionen ggü. **Lukoil** und Rosneft gestaltet sich die Situation für Schwedt zunehmend schwierig. Eine Enteignung wäre rechtlich brisant. Schon vor geraumer Zeit hatte das Bundeswirtschaftsministerium den Druck auf Rosneft verstärkt. Zur Information: 12 Prozent der dt. Erdölkapazitäten entfallen auf Rosneft (dabei ist Schwedt vor allem für die Benzinversorgung im Großraum Berlin von Bedeutung).

Agrar und Rohstoffe

- // Die weltweiten Getreidepreise profitieren seit Wochenbeginn von der Aussicht auf ein baldiges Handelsabkommen zwischen China und den Vereinigten Staaten. Im Sog von anziehenden Sojabohnenpreisen legten auch die **Weizenpreise** an der Euronext (MATIF) zu und übersprangen die EUR 190/t Marke (Dezember Kontrakt).
- // Der Trend von seit Jahren steigenden **Eierpreisen** hält an. Im Zeitraum 2020 bis 2025 sind die Verbraucherpreise für Eier um mehr als 40% gestiegen. Die Gründe sind mannigfaltig. Neben der aktuellen Vogelgrippe bleibt die Marktversorgung bei steigendem Pro-Kopf-Verbrauch einer der Haupttreiber.

NORD/LB am Morgen

29. 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: 29. 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