

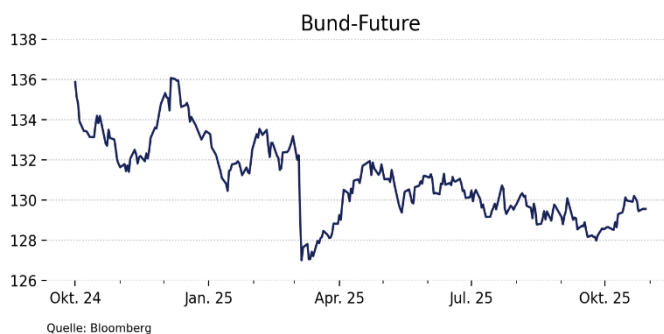
NORD/LB am Morgen

30. Oktober 2025

Marktdaten	29.10.2025	28.10.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	24.124,21	24.278,63	19.909,14	21,2
MDAX	29.940,39	30.236,96	25.589,06	17,0
TECDAX	3.672,18	3.718,15	3.417,15	7,5
EURO STOXX 50	5.705,81	5.704,35	4.895,98	16,5
STOXX 50	4.787,29	4.787,16	4.308,63	11,1
DOW JONES IND.	47.632,00	47.706,37	42.544,22	12,0
S&P 500	6.890,59	6.890,89	5.881,63	17,2
MSCI World	4.424,84	4.426,07	3.707,84	19,3
MSCI EM	1.416,39	1.402,66	1.075,47	31,7
NIKKEI 225	51.146,27	50.453,99	39.894,54	28,2
Euro in USD	1,1605	1,1657	1,0356	12,1
Euro in YEN	177,24	176,87	162,77	8,9
Euro in GBP	0,8795	0,878	0,8275	6,3
Bitcoin (USD)	110.197,14	112.778,67	94.338,42	16,8
Gold (USD)	3.956,68	3.961,94	2.624,50	50,8
Rohöl (Brent ICE USD)	64,96	64,50	74,64	-13,0
Bund-Future	129,57	129,57	133,44	
Rex	125,54	125,58	125,89	
Umlaufrendite	2,55	2,53	2,31	
3M Euribor	2,066	2,074	2,714	
12M Euribor	2,185	2,195	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,621	2,623	2,367	
Bund-Rendite 20J.	3,09	3,093	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,076	3,974	4,569	
CO2 Emissionsrechte	78,81	78,32	73,00	8,0

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit	CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
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)	Sep	4,00 Mio.
02:00		KR	Samsung Electronics	Q3	
06:30		FR	Société Générale	Q3	
06:45		ES	BBVA	Q3	
06:55		DE	Kion	Q3	
07:00		DE	Wacker Chemie	Q3	
07:00		DE	Knorr Bremse	Q3	
07:00		DE	HelloFresh	Q3	
07:00		DE	Lufthansa	Q3	
07:00		DE	Covestro	Q3	
07:30		DE	Scout24	Q3	
07:30		DE	Volkswagen	Q3	
07:30		DE	Vossloh	Q3	
07:30		FR	Remy Cointreau	Q2-Umsatz	
08:00		SE	Vattenfall	Q3	
08:00		DE	LPKF	Q3	
08:00		DE	Puma	Q3	
08:00		NL	Stellantis	Q3	
11:30		US	Merck & Co	Q3	
21:05		US	Amazon	Q3	
21:30		US	Apple	Q4	

NORD/LB am Morgen stellt eine Übersicht und Zusammenfassung ausgewählter Berichte und Meldungen dar.

Marktumfeld

- // Die **US-Notenbank Fed** hat wie erwartet den **Leitzins** um 0,25 PP auf eine Spanne von 3,75 bis 4,00% gesenkt. Der Entscheid fiel jedoch nicht einstimmig aus: Trump-Vertrauter Stephen Miran sprach sich erneut für eine stärkere Zinssenkung aus. Jeffrey Schmid, Chef des Bezirks Kansas City, lehnte dagegen angesichts der anhaltenden Inflation eine Senkung ab.
- // **Tagesausblick:** Nach einem eher ruhigen Mittwoch folgt nun ein umso ereignisreicherer Donnerstag, welcher vor allem von europäischen Daten geprägt ist. Neben Arbeitsmarktberichten für Deutschland und die Eurozone werden außerdem deutsche Preisdaten gemeldet. Zur späten Mittagszeit wird aber spannend – und hierauf liegt in der Eurozone wohl das Hauptaugenmerk – was die EZB für geldpolitische Impulse setzt. Wir gehen aktuell davon aus, dass die Leitzinsen am heutigen Tag zunächst nicht angepasst werden.

Aktienmärkte

- // Vor der Zinsentscheidung der US-Notenbank agierten Europas **Aktienanleger** zurückhaltend. Der DAX verlor 0,6% auf 24.124 Punkte, der EuroStoxx50 blieb nahezu unverändert. Analysten verwiesen auf geld- und geopolitische Unsicherheiten. Zwar war eine Zinssenkung um 25 Basispunkte erwartet worden, entscheidend sind jedoch weitere Signale von Fed-Chef Powell.
- // DAX -0,64%; MDAX -0,98%; TecDAX -1,24%
- // An der **Wall Street** zog Nvidia (s. u.) zusammen mit weiteren Technologietiteln den Gesamtmarkt zunächst nach oben, bevor unterschiedliche Ansichten innerhalb der Fed über den weiteren Zinskurs die Freude trübten. Die wichtigsten Indizes schlossen uneinheitlich.
- // Dow Jones -0,16%; S&P 500 -0,00%; Nasdaq Comp. +0,55%

Unternehmen

- // Der US-Chiphersteller **Nvidia** hat als erstes Unternehmen weltweit einen Börsenwert von über USD 5 Bio. erreicht. Damit übertrifft Nvidia den Gesamtwert des Kryptomarkts und erreicht rund die Hälfte des europäischen Stoxx 600. Erst im Juli hatte Nvidia die Vier-Billionen-Marke durchbrochen und Microsoft sowie Apple überholt. Der jüngste Kursschub folgt auf einen Großauftrag des US-Energieministeriums für sieben KI-Supercomputer sowie neue Partnerschaften mit Nokia, Palantir und Uber. Nvidia entwickelt sich zunehmend zum Rückgrat der globalen KI-Infrastruktur.
- // **Mercedes-Benz** verzeichnete in Q3 einen Gewinneinbruch (Betriebsergebnis) um 70% auf EUR 750 Mio. belastet durch Sondereffekte wie Stellenabbau. Bereinigt sank das operative Ergebnis um 17% auf EUR 2,1 Mrd., vor allem wegen schwacher China-Verkäufe und US-Zöllen. CEO Källenius kündigte Spamaßnahmen und Modellportfolio-Erneuerung an.
- // **BASF** verzeichnete in Q3 ein bereinigtes EBITDA von EUR 1,54 Mrd. (-5%), Analysten hatten mit weniger gerechnet. Der Umsatz sank um 3% auf EUR 15,2 Mrd., belastet durch Währungseffekte und Preisdruck. Unter dem Strich brach der Konzerngewinn auf EUR 172 Mio. (Vj.: EUR 287 Mio.) ein, u. a. aufgrund des Wegfalls eines Vorjahres-Sondereffekts. Die Jahresprognose bleibt unverändert, für Q4 wird eine ähnliche Entwicklung erwartet. Positiv aufgenommen wurde der vorgezogene Aktienrückkauf über bis zu EUR 1,5 Mrd., ursprünglich erst für 2027 geplant.
- // **Adidas** rechnet 2025 mit einem Zolleffekt von EUR 120 Mio., rund EUR 100 Mio. weniger als zuvor prognostiziert. CEO Gulden sieht das Unternehmen gut aufgestellt, warnt aber vor möglichen Nachfragerisiken. Gegenmaßnahmen umfassen Produktionsverlagerung in zollgünstige Länder und Preiserhöhungen in den USA. Sorgen bereiten zögerliche US-Händler und aggressive Rabatte der Konkurrenz. Nordamerika bleibt laut Gulden schwierig, Wachstum dort aber möglich. In Deutschland liegt Adidas wieder vor Nike. Die operative Marge lag nach 9M bei 10,1%, wird im Gesamtjahr aber voraussichtlich sinken.
- // Der US-Flugzeugbauer **Boeing** verschiebt die Auslieferung seines Langstreckenjets 777X wegen Verzögerungen bei der Zulassung erneut – nun auf Anfang 2027 statt wie zuletzt geplant 2026 (ursprünglich geplanter Start: 2020). Die Verzögerung führt zu einer Abschreibung von USD 4,9 Mrd., was den Konzern in Q3 tief in die roten Zahlen drückt: Der Nettoverlust beträgt USD 5,3 Mrd. Positiv: Der Umsatz übertraf mit EUR 23,3 Mrd. die Erwartungen deutlich. CEO Ortberg sprach von einem „Berg an Arbeit“ bei der Zertifizierung, betonte aber gute Testergebnisse des Flugzeugs.

Devisen

- // Der **EUR** geriet gestern etwas unter Druck, nachdem Fed-Chef Powell ausführte, dass eine weitere Zinssenkung im Dezember noch keine ausgemachte Sache sei.

NORD/LB am Morgen

30. 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: 30. 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