

# NORD/LB am Morgen

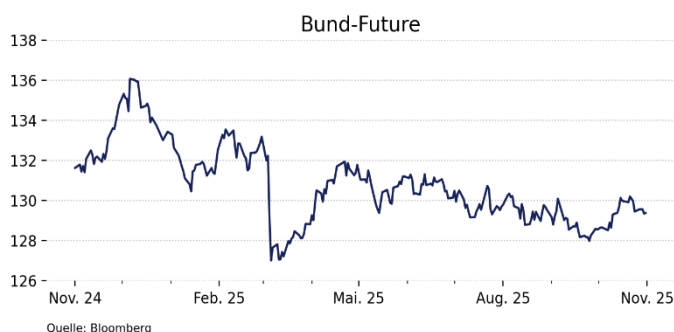
3. November 2025

## Marktdaten

|                       | 31.10.2025 | 30.10.2025 | 31.12.2024 | Ytd % |
|-----------------------|------------|------------|------------|-------|
| DAX                   | 23.958,30  | 24.118,89  | 19.909,14  | 20,3  |
| MDAX                  | 29.751,62  | 29.884,31  | 25.589,06  | 16,3  |
| TECDAX                | 3.629,18   | 3.650,45   | 3.417,15   | 6,2   |
| EURO STOXX 50         | 5.662,04   | 5.699,18   | 4.895,98   | 15,6  |
| STOXX 50              | 4.754,45   | 4.784,43   | 4.308,63   | 10,3  |
| DOW JONES IND.        | 47.562,87  | 47.522,12  | 42.544,22  | 11,8  |
| S&P 500               | 6.840,20   | 6.822,34   | 5.881,63   | 16,3  |
| MCSI World            | 4.390,42   | 4.381,34   | 3.707,84   | 18,4  |
| MSCI EM               | 1.401,55   | 1.411,65   | 1.075,47   | 30,3  |
| NIKKEI 225            | 52.411,34  | 51.655,81  | 39.894,54  | 31,4  |
| Euro in USD           | 1,1537     | 1,1572     | 1,0356     | 11,4  |
| Euro in YEN           | 177,67     | 178,15     | 162,77     | 9,2   |
| Euro in GBP           | 0,8772     | 0,8796     | 0,8275     | 6,0   |
| Bitcoin (USD)         | 109.413,61 | 108.617,04 | 94.338,42  | 16,0  |
| Gold (USD)            | 4.002,92   | 4.032,00   | 2.624,50   | 52,5  |
| Rohöl (Brent ICE USD) | 64,77      | 64,64      | 74,64      | -13,2 |
| Bund-Future           | 129,39     | 129,36     | 133,44     |       |
| Rex                   | 125,36     | 125,37     | 125,89     |       |
| Umlaufrendite         | 2,56       | 2,57       | 2,31       |       |
| 3M Euribor            | 2,04       | 2,05       | 2,714      |       |
| 12M Euribor           | 2,196      | 2,186      | 2,46       |       |
| Bund-Rendite 10J.     | 2,633      | 2,643      | 2,367      |       |
| Bund-Rendite 20J.     | 3,109      | 3,105      | 2,59       |       |
| US-Treasuries 10J.    | 4,077      | 4,097      | 4,569      |       |
| CO2 Emissionsrechte   | 78,54      | 78,67      | 73,00      | 7,6   |

Quelle: Bloomberg

## Charts



## Termine

| Zeit CET                  | Land | Indikator                                   | für       | Prognose NORD/LB |
|---------------------------|------|---------------------------------------------|-----------|------------------|
| <b>Konjunktur/Sektor:</b> |      |                                             |           |                  |
| 02:45                     | CN   | RatingDog China Manufacturing               | Okt       | 50,7             |
| 08:30                     | CH   | CPI M/M                                     | Okt       | -0,1%            |
| 08:30                     | CH   | CPI Y/Y                                     | Okt       | 0,3%             |
| 09:30                     | CH   | CS/procure.ch PMI                           | Okt       | 48,3             |
| 09:50                     | FR   | HCOB France PMI Industrie, endg.            | Okt F     | 48,3             |
| 09:55                     | DE   | HCOB Germany PMI Industrie, endg.           | Okt F     | 49,6             |
| 10:00                     | EU   | HCOB Eurozone PMI Industrie, endg.          | Okt F     | 50,0             |
| 10:30                     | GB   | S&P Global/CIPS UK PMI Manufacturing, endg. | Okt F     | 49,6             |
| 15:45                     | US   | S&P Global PMI Manu., endg.                 | Okt F     | 52,2             |
| 16:00                     | US   | Bauausgaben M/M (unsicher wg. Shutdown)     | Sep       |                  |
| 16:00                     | US   | ISM PMI Manu.                               | Okt       | 49,5             |
| 16:00                     | US   | ISM Preiskomponente                         | Okt       | 61,5             |
| <b>Unternehmen/Sektor</b> |      |                                             |           |                  |
| 07:00                     | NL   | PostNL                                      | Q3-Zahlen |                  |
| 07:00                     | IR   | Ryanair                                     | Q2-Zahlen |                  |
| 10:00                     | DE   | VDMA veröffentlicht Auftragseingang         | Q3/25     |                  |
| 12:00                     | DE   | Biontech                                    | Q3-Zahlen |                  |
| 22:15                     | US   | Eastman Chemical                            | Q3-Zahlen |                  |

## Marktumfeld

- // Laut einer Studie des Instituts der deutschen Wirtschaft Köln (IW) haben sich die **Wohnimmobilienpreise** (Ein- und Zweifamilienhäuser) in Q3 im Vorjahresquartalsvergleich leicht (0,9%) erhöht. Die Preise ziehen dabei sowohl in der Stadt als auch auf dem Land an. Insbesondere im Umland von Großstädten fiel der Anstieg mit 4,4% bei Ein- und Zweifamilienhäusern besonders hoch aus. Ein Grund dieses Trends sind die hohen Mieten in den Großstädten (die Neuvertragsmieten notieren im dritten Quartal rd. 1% über dem Niveau des Vorquartals und sogar 3,8% über dem Wert des Vorjahres).
- // Die **dt. Importpreise** geben weiter nach. Im Vergleich zum Vorjahresmonat kommt es zu einem 1,0%-tigen Rückgang. Als größten Treiber der rückläufigen Entwicklung hat das Stat. Bundesamt die **Energieimporte** identifiziert. Ggü. September 2024 kam es hier zu einer „Ersparnis“ von 11,0%. Der Preis für Rohöl verbilligte sich um 14,6%, bei Erdgas um 11,2%, bei Strom um 6,3%. Kontär dazu entwickelten sich die **Nahrungsmittelpreise** (Anstieg um durchschnittl. 7,2%). Hier legten insbesondere Kaffee (+39,8%), Rindfleisch (+33,3%), Geflügelfleisch (+29,0%) & Orangensaft (+28,8%) zu. Zucker (-28,8%) sowie Olivenöl (-22,6%) wurden im Vergleich zum Vorjahresmonat sogar signifikant günstiger.
- // **Wochenausblick:** Der Wochenstart steht zunächst im Zeichen von Einkaufsmanagerindizes, wobei am Vormittag europäische und am Nachmittag US-amerikanische PMIs aus der Industrie gemeldet werden. Nachdem am Dienstag die australische Notenbank eine Zinsentscheidung fällt, folgen am Mittwoch dann die jeweiligen PMIs der Dienstleistungsbranchen. In der zweiten Wochenhälfte wird die Bank of England ebenfalls eine Zinsentscheidung vermelden, wobei wir bei dieser Sitzung davon ausgehen, dass an der Zinsschraube nicht gedreht werden dürfte. Auch die Berichtssaison läuft auf Hochtouren. In dieser Woche melden u. a. die Tech-Giganten Microsoft, Alphabet (Google), Meta Platforms; aus der Industrie & Luftfahrt Airbus, Boeing und Caterpillar und im Finanzsektor die Deutsche Bank, UBS sowie Santander.

## Aktienmärkte

- // Zum Ende der letzten Woche gab es genügend neue Impulse, um die Finanzmärkte zu bewegen. Die Bilanzzahlen von **Amazon** generierten eine positive Stimmung. Auch der Technologie-Gigant **Apple** überzeugte. Bei Amazon ist die Cloud-Sparte AWS aufgrund eines steigenden Bedarfs an Rechenkapazität für Künstliche Intelligenz im vergangenen Quartal außergewöhnlich stark gewachsen. Apple überzeugte mit einem Rekordumsatz. Das neue iPhone17 kommt bei den Konsumenten gut an. Entsprechend performten die Aktien. Amazon haussierte sprunghaft um bis zu 10-12% auf ein Allzeithoch. Auch Apple legte zuerst um 2% zu, gab dann aber später nach. Mögliche Lieferengpässe im Weihnachtsquartal bleiben bestehen. Die Marktteilnehmer achten in den vergangenen Wochen ohnehin verstärkt auf die Signale aus den Unternehmensbilanzen. Was bleibt ihnen auch übrig? Der US-Lockdown lässt keine andere Wahl. Die Haushaltssperre dauert nunmehr schon einen Monat. In der Konsequenz gaben die Börsen links- und rechtsseitig des Atlantiks nach. In Europa sackte der **deutsche Leitindex** am Freitag wieder unter die 24.000er-Marke. Belastend wirkten hier die zurückhaltenden Hoffnungen auf einen weiteren Zinsschritt nach unten seitens der Fed im Dezember. Für eine Jahresendrally ist es dennoch nicht zu spät. Zum einen gibt es immer den Effekt des Window Dressings (hier kaufen Fondsmanager vor Ende des Jahres bevorzugt „gut performende Aktien“ um ihren Bestand aufzuüberschreiben und auch die Vorweihnachtsstimmung führt tendenziell zu mehr Kauflaune).

## Unternehmen

- // **Chevron** und **Exxon Mobil** haben im dritten Quartal die Gewinnwartungen übertroffen. Trotz fallendem Ölpreis (Brent notierte bspw. durchschnittlich 13% unterhalb des Vorjahreswertes) konnte der US-Ölkonzern Exxon einen bereinigten Gewinn i. H. v. USD 8,1 Mrd. (dies entspricht USD 1,82 pro Aktie) verbuchen. Ursache für den Gewinnanstieg sind eine höhere Produktion samt Rekordförderungen. Exxon erzielte dabei Produktionsrekorde (1,7 Mio. Barrel Öläquivalent) sowohl im Persian-Becken (USA) als auch in Guyana (0,7 Mio. Öläquivalent). Die Dividende für Q4 soll auf USD 1,03 pro Aktie (+4 Prozent) erhöht werden.

## Rohstoffe

- // Der Preis für **Gold** hat sich zum Ende der vergangenen Woche wieder oberhalb von USD 4.000 eingependelt. Innerhalb von 12 Monaten ist der Preis pro Feinunze um bemerkenswerte 46,28% explodiert.

# NORD/LB am Morgen

3. November 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](http://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](http://www.dsgv.de/sicherungssystem).

## Redaktionsschluss: 3. November 2025

Für die in unseren Studien verwendeten sprachlichen Formulierungen verweisen wir auf die Erklärung zur gendersensiblen Sprache auf [www.nordlb.de/impressum](http://www.nordlb.de/impressum)

## Ansprechpartner:

Silke Günther: +49 511 361 – 2413

Wolfgang Donie: +49 511 361 – 5375

Martin Strohmeier: +49 511 361 – 4712