

NORD/LB am Morgen

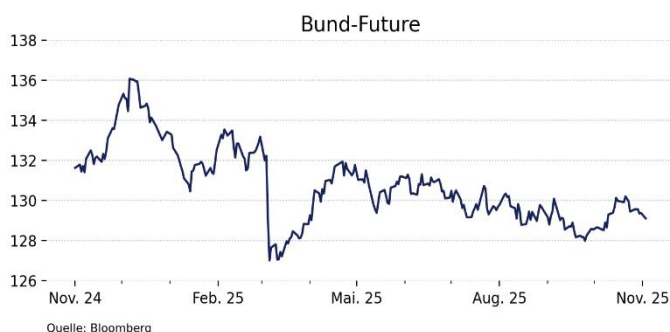
4. November 2025

Marktdaten

	03.11.2025	31.10.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	24.132,41	23.958,30	19.909,14	21,2
MDAX	29.835,06	29.751,62	25.589,06	16,6
TECDAX	3.630,48	3.629,18	3.417,15	6,2
EURO STOXX 50	5.679,25	5.662,04	4.895,98	16,0
STOXX 50	4.765,55	4.754,45	4.308,63	10,6
DOW JONES IND.	47.336,68	47.562,87	42.544,22	11,3
S&P 500	6.851,97	6.840,20	5.881,63	16,5
MCSI World	4.394,91	4.390,42	3.707,84	18,5
MSCI EM	1.410,43	1.401,55	1.075,47	31,1
NIKKEI 225	52.205,85	52.411,34	39.894,54	30,9
Euro in USD	1,1508	1,1537	1,0356	11,1
Euro in YEN	177,63	177,67	162,77	9,1
Euro in GBP	0,877	0,8772	0,8275	6,0
Bitcoin (USD)	106.302,58	109.413,61	94.338,42	12,7
Gold (USD)	3.994,94	4.002,92	2.624,50	52,2
Rohöl (Brent ICE USD)	64,89	64,77	74,64	-13,1
Bund-Future	129,12	129,39	133,44	
Rex	125,47	125,36	125,89	
Umlaufrendite	2,56	2,56	2,31	
3M Euribor	2,023	2,04	2,714	
12M Euribor	2,199	2,196	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,667	2,633	2,367	
Bund-Rendite 20J.	3,144	3,109	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,109	4,077	4,569	
CO2 Emissionsrechte	81,20	78,54	73,00	11,2

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
CET				
04:30	AU	RBA Zinsentscheidung		3,6%
08:40	EU	EZB Präsidentin Lagarde spricht in Sofia		
14:30	US	Handelsbilanz (unsicher wg. Shutdown)	Sep	
16:00	US	Auftragseingang Industrie (unsicher wg. Shutdown) M/M	Sep	
		Unternehmen/Sektor		
06:00	DE	Adtran Networks	Q3	
07:00	CH	Geberit	Q3	
07:00	DE	Evonik	Q3	
07:00	DE	FMC	Q3	
07:00	DE	Norma Group	Q3	
07:00	DE	Nordex	Q3	
07:00	DE	Elmos Semiconductor	Q3	
07:00	DE	Nemetschek	Q3	
07:00	NL	Philips	Q3	
07:30	DE	Hugo Boss	Q3	
07:30	ES	Telefonica	Q3	
08:00	DE	Schaeffler	Q3	
08:00	GB	BP	Q3	
08:30	JP	Nintendo	H1	
12:00	US	Spotify	Q3	
12:45	IT	Ferrari	Q3	
12:45	US	Pfizer	Q3	
22:00	US	Amgen	Q3	
22:00	US	AMD	Q3	

Marktumfeld

- // Die Stimmung unter Einkaufsmanagern chinesischer Industrieunternehmen hat sich im Oktober eingetrübt. Der **RatingDog China General Manufacturing PMI** zeigt mit 50,6 Punkten eine Verlangsamung der ökonomischen Aktivität gegenüber dem Vormonat. Laut qualitativen Rückmeldungen litt die Aktivität in vielen Industriezweigen unter einem breiten Nachfragerückgang, besonders bei Exportaufträgen. Der offizielle PMI, der vor allem staatlich gelenkte Unternehmen Nordchinas umfasst, liegt seit sieben Monaten unterhalb der Expansionsschwelle. Die jüngste Entspannung im Handelskonflikt mit Washington bringt zwar kurzfristig Erleichterung, bleibt aber vage und mit Vorsicht zu genießen. Der akute Handlungsdruck für eine proaktivere Fiskalpolitik in Peking dürfte sich dadurch etwas reduziert haben, sodass sich die Erwartungen an eine expansivere Ausrichtung stärker auf das nächste Jahr verlagern.
- // Die **deutschen Maschinenbauer** verzeichneten im September einen realen **Auftragsrückgang** von y/y 19% (Inland: -5%; Ausland: -24%). In Q3 lag der Auftragseingang 6% unter Vorjahr, mit 3% weniger Inlands- und 7% weniger Auslandsaufträgen. Für die ersten neun Monate ergibt sich ein leichtes Minus von 1%, wobei Euro-Länder ein Plus von 10% und Nicht-Euro-Länder ein Minus von 5% verzeichneten.
- // Ende August 2025 gab es laut Statistischem Bundesamt in Deutschland 2.200 Betriebe mit **Legehennenhaltung** und durchschnittlich 44,6 Mio. Legehennen, die insgesamt 1,2 Mrd. Eier legten. Die Bodenhaltung dominierte mit 25,5 Mio. Hennen, gefolgt von 11,3 Mio. in Freilandhaltung, 6,6 Mio. unter ökologischer Erzeugung und 1,2 Mio. in Kleingruppenhaltung. Den größten Bestand hatte Niedersachsen (17,3 Mio.), gefolgt von Nordrhein-Westfalen (4,7 Mio.) und Bayern (4,0 Mio.). Der Pro-Kopf-Verbrauch erreichte 2024 mit 249 Eiern einen neuen Höchststand. Der Selbstversorgungsgrad liegt bei 72 %. Aktuell breitet sich die **Geflügelpest** in Deutschland aus – mit Folgen für die Zucht. In mehreren Betrieben mussten zuletzt Hunderttausende Tiere getötet werden. In einigen Regionen gilt bereits Stallpflicht.
- // Im **Haushaltsstreit in den USA** zeigende sich führende Politiker beider Parteien optimistisch. Streitpunkt bleiben die Krankenversicherungssubventionen. Eine parteiübergreifende Gruppe schlägt nun eine befristete Verlängerung dieser vor.
- // **Tagesausblick:** EZB-Chefin Christine Lagarde spricht heute in Sofia über geldpolitische Impulse und Bulgariens Euro-Beitritt. Nach mehreren Anläufen wird das Land voraussichtlich am 1. Januar 2026 als 21. Mitglied der Eurozone aufgenommen.

Aktienmärkte

- // Nach der Entspannung im Handelsstreit zwischen den USA und China griffen **Aktienanleger** in Europa zum Wochenstart wieder zu. Der DAX eroberte die Marke von 24.000 Punkten zurück. Der Automobilsektor profitierte von beruhigenden Aussagen des Chipzulieferers Nexperia.
- // DAX +0,73%; MDAX +0,28%; TecDAX +0,04%
- // An der **Wall Street** profitierten Tech-Werte von zwei weiteren KI-Deals (Microsoft/Iren; Amazon/OpenAI), wohingegen der Dow-Jones mit Blick auf den Shutdown sowie die weitere Geldpolitik der Fed nachgab.
- // Dow Jones -0,48%; S&P 500 +0,17%; Nasdaq Comp. +0,46%

Unternehmen

- // Der Mainzer Biotechkonzern **BioNTech** hat aufgrund einer milliardenschweren Vorauszahlung von **Bristol Myers Squibb** für die gemeinsame Entwicklung eines Krebsmedikamentes seine Umsatzprognose für 2025 auf EUR 2,6 - 2,8 Mrd. angehoben (zuvor: EUR 1,7 - 2,2 Mrd.). Bei einem Quartalsumsatz von EUR 1,5 Mrd. ergab sich in Q3 einen Nettoverlust von EUR 28,7 Mio. Grund: anhaltende Investitionen in die Produktentwicklung.
- // **Ryanair** hat in H1 2025/26 einen Sprung von 42% auf EUR 2,54 Mrd. beim Nettogewinn erzielt. Ursächlich war ein Umsatzplus von 13% auf EUR 9,82 Mrd., getrieben durch höhere Ticketpreise (+13%) und ein Passagierplus. Für das Gesamtjahr werden nun 207 Mio. Fluggäste erwartet (zuvor 206 Mio.) – dank schneller Boeing-Lieferungen.

Rohstoffe

- // Das **Ölkartell Opec+** will die tägliche Fördermenge ab Dezember um 137.000 Barrel erhöhen, plant in Q1 2026 aber keine weitere Erhöhung. Diese Entscheidung war so erwartet worden, weshalb es kaum Bewegung bei den Ölpreisen gab. Bei der Preisbildung gleichen sich aktuell Sorgen vor einer geringeren Ölnachfrage sowie angedrohte US-Sanktionen auf russisches Öl weitgehend aus.

NORD/LB am Morgen

4. 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 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: 4. November 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