

NORD/LB am Morgen

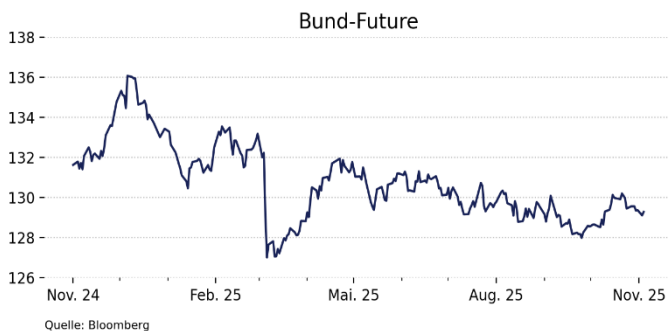
5. November 2025

Marktdaten

	04.11.2025	03.11.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	23.949,11	24.132,41	19.909,14	20,3
MDAX	29.427,53	29.835,06	25.589,06	15,0
TECDAX	3.610,86	3.630,48	3.417,15	5,7
EURO STOXX 50	5.660,20	5.679,25	4.895,98	15,6
STOXX 50	4.763,55	4.765,55	4.308,63	10,6
DOW JONES IND.	47.085,24	47.336,68	42.544,22	10,7
S&P 500	6.771,55	6.851,97	5.881,63	15,1
MCSI World	4.347,45	4.394,91	3.707,84	17,3
MSCI EM	1.393,38	1.410,43	1.075,47	29,6
NIKKEI 225	51.282,71	52.205,85	39.894,54	28,5
Euro in USD	1,1481	1,1508	1,0356	10,9
Euro in YEN	176,35	177,63	162,77	8,3
Euro in GBP	0,8818	0,877	0,8275	6,6
Bitcoin (USD)	101.145,15	106.302,58	94.338,42	7,2
Gold (USD)	3.940,88	3.994,94	2.624,50	50,2
Rohöl (Brent ICE USD)	64,44	64,89	74,64	-13,7
Bund-Future	129,29	129,12	133,44	
Rex	125,40	125,47	125,89	
Umlaufrendite	2,56	2,56	2,31	
3M Euribor	2,014	2,023	2,714	
12M Euribor	2,206	2,199	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,654	2,667	2,367	
Bund-Rendite 20J.	3,133	3,144	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,081	4,109	4,569	
CO2 Emissionsrechte	82,31	81,20	73,00	12,8

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
CET		Konjunktur/Sektor		
08:00	DE	Auftragseingang Ind. sa M/M	Sep	3,6%
08:00	DE	Auftragseingang Ind. nsa Y/Y	Sep	-1,6%
09:50	FR	HCOB France PMI Composite, endg.	Okt F	46,8
09:50	FR	HCOB France PMI Services, endg.	Okt F	47,1
09:55	DE	HCOB Germany PMI Composite, endg.	Okt F	53,8
09:55	DE	HCOB Germany PMI Services, endg.	Okt F	54,5
10:00	EU	HCOB Euroz. PMI Composite, endg.	Okt F	52,2
10:00	EU	HCOB Euroz. PMI Services, endg.	Okt F	52,6
10:30	GB	S&P Global/CIPS UK PMI Services, endg.	Okt F	51,1
11:00	EU	EZB Ratsmitglied Villeroy spricht in Paris		
11:00	EU	PPI M/M	Sep	-0,2%
11:00	EU	PPI Y/Y	Sep	-0,3%
14:15	US	ADP Beschäftigungsänderung	Okt	-10K
16:00	US	ISM PMI Services	Okt	51,5
		Unternehmen/Sektor		
06:30	JP	Toyota	Q2	
07:00	DE	Siemens Healthineers	GJ 2024/25	
07:00	DE	Fresenius	Q3	
07:00	DE	Vonovia	Q3	
07:25	IT	Telecom Italia	Q3	
07:30	DE	BMW	Q3	
07:30	FR	Bouygues	Q3	
07:30	DK	Novo Nordisk	Q3	
08:00	DK	Vestas	Q3	
10:00	NL	Qiaagen	Q3	
13:00	US	McDonald's	Q3	
22:00	US	Qualcomm	Q4	

Marktumfeld

- // Trotz der mauen Konjunktur in Deutschland erwies sich der deutsche **Mittelstand 2024** erneut als **Jobmotor**. Laut KfW-Mittelstandspanel stieg die Beschäftigungszahl in kleinen und mittleren Unternehmen im vergangenen Jahr um 207.000 auf 33,01 Mio.
- // Laut der bundeseigenen Fördergesellschaft Germany Trade & Invest (GTAI) steuert Deutschland 2025 auf ein neues Rekorddefizit im **Handel mit China** zu: Die Importe dürften die Exporte um rund EUR 87 Mrd. übersteigen – etwa EUR 20 Mrd. mehr als im Vorjahr. Damit würde das bisherige Defizit von 2022 (EUR 84 Mrd.) übertroffen. Die deutschen Ausfuhren nach China brechen voraussichtlich um 11% auf ca. EUR 80 Mrd. ein. China fällt als Absatzmarkt zurück und dürfte nur noch Platz 6 belegen – hinter Italien. Gründe sind die schwache chinesische Binnenkonjunktur und die zunehmende Produktion deutscher Firmen vor Ort. Zudem steigen die chinesischen Importe nach Deutschland – teils als Folge hoher US-Zölle. Chinesische Exporteure weichen verstärkt nach Europa aus: Während die Ausfuhren in die USA von Januar bis September um 17% sanken, stiegen sie nach Europa um 8%, nach Deutschland sogar um 11%.
- // In Deutschland sind die **Preise für den Unterhalt von Autos** überdurchschnittlich stark gestiegen: Im September 2025 mussten Verbraucher für die Kfz-Versicherung 10,9% mehr zahlen als im Vorjahresmonat, so das Statistische Bundesamt. Auch Reparaturen (+5,5%), Inspektionen (+4,8%) und Autowäschen (+3,6%) wurden teurer. Zum Vergleich: Die allgemeinen Verbraucherpreise stiegen lediglich um 2,4%.
- // **Tagesausblick:** In den USA könnten die beiden privaten Datenanbieter ADP und ISM heute etwas mehr Licht ins durch den Shutdown vernebelte Datenbild bringen. Angesichts der gemischten Arbeitsmarktsignale dürfte auch der ADP-Report die Diskussionen über die Robustheit der Beschäftigung in den USA weiter anheizen. Der ISM Services PMI steht aktuell unter dem Aspekt unter Beobachtung, inwieweit sich eine Konjunkturverlangsamung auch auf den bislang im Vergleich zur Industrie resilienteren Dienstleistungssektor niederschlagen könnte. Zudem werden in Deutschland September-Daten zu Auftragseingängen der Industrie berichtet. Gewisse Nachholeffekte nach dem schwachen Sommer und eine Stabilisierung bei den Energiepreisen dürfte hier für etwas mehr Dynamik gesorgt haben.

Aktienmärkte

- // Ein enttäuschender Ausblick des US-Datenanalysespezialisten Palantir sorgte für erhöhte Nervosität hinsichtlich der hohen Bewertung von KI-Titeln. Dies wirkte sich auf den Gesamtmarkt aus. **Aktien** sowohl in Europa als auch in den USA handelten daher gestern schwach.
- // DAX -0,76%; MDAX -1,37%; TecDAX -0,54%
- // Dow Jones -0,53%; S&P 500 -1,17%; Nasdaq Comp. -2,04%

Unternehmen

- // **Fresenius Medical Care (FMC)** meldet für Q3 ein bereinigtes EBIT von EUR 574 Mio. – ein Plus von 22% und über den Erwartungen (EUR 550 Mio.). Der Umsatz stieg um 3% auf EUR 4,89 Mrd., ohne Währungseffekte wären es 8% gewesen. Die Jahresprognose wurde bestätigt. Treiber des Gewinnwachstums sind Einsparungen aus dem Konzernumbau: EUR 174 Mio. wurden bereits realisiert, das Jahresziel liegt bei EUR 180 Mio. Bis Ende 2027 sollen die Maßnahmen insgesamt EUR 1,05 Mrd. bringen.
- // **Telefonica** verfehlte in Q3 die Markterwartungen: Abschreibungen auf die Tech-Sparte belasteten das Ergebnis, das mit EUR 271 Mio. deutlich unter den prognostizierten EUR 418 Mio. lag. Umsatz und operativer Gewinn sanken um 1,5% auf EUR 8,96 Mrd. bzw. EUR 3,07 Mrd. – vor allem durch Wechselkurseffekte. CEO Marc Mutra kündigte eine neue Strategie an: Ab 2026 wird die Dividende auf EUR 0,15 Euro je Aktie halbiert, um Schulden abzubauen. Bis 2028 erwartet der Konzern ein jährliches Umsatz- und Gewinnwachstum von 1,5–2,5%, später bis zu 3,5%. In Deutschland belastet die Abwanderung von 1&1-Kunden das Geschäft: Umsatz -6,6%, operativer Gewinn -9,5%. Zudem zieht sich Telefonica aus mehreren lateinamerikanischen Märkten zurück und plant den Abbau von rund 6000 Stellen.
- // Trotz eines Umsatzrückgangs um 4% auf EUR 989 Mio. konnte **Hugo Boss** das operative Ergebnis (EBIT) in Q3 mit EUR 95 Mio. stabil halten. Das Konzernergebnis stieg um 7% auf EUR 60 Mio. CEO Grieder verweist auf spürbare Effizienzgewinne und eine verbesserte Bruttomarge. Die Prognose für 2025 bleibt bestehen:

Rohstoffe

- // **Gold** profitierte nicht von der eingetrübten Stimmung am Aktienmarkt, sondern gab die Marke von USD 4.000 preis.

NORD/LB am Morgen

5. 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: 5. 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