

NORD/LB am Morgen

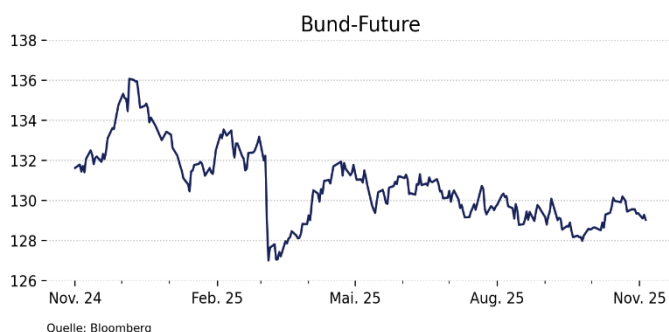
6. November 2025

Marktdaten

	05.11.2025	04.11.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	24.049,74	23.949,11	19.909,14	20,8
MDAX	29.374,55	29.427,53	25.589,06	14,8
TECDAX	3.561,97	3.610,86	3.417,15	4,2
EURO STOXX 50	5.669,13	5.660,20	4.895,98	15,8
STOXX 50	4.771,97	4.763,55	4.308,63	10,8
DOW JONES IND.	47.311,00	47.085,24	42.544,22	11,2
S&P 500	6.796,29	6.771,55	5.881,63	15,6
MCSI World	4.356,69	4.347,45	3.707,84	17,5
MSCI EM	1.382,96	1.393,38	1.075,47	28,6
NIKKEI 225	50.805,21	51.282,71	39.894,54	27,3
Euro in USD	1,1497	1,1481	1,0356	11,0
Euro in YEN	176,99	176,35	162,77	8,7
Euro in GBP	0,8808	0,8818	0,8275	6,4
Bitcoin (USD)	103.705,51	101.145,15	94.338,42	9,9
Gold (USD)	3.975,04	3.940,88	2.624,50	51,5
Rohöl (Brent ICE USD)	63,52	64,44	74,64	-14,9
Bund-Future	129,05	129,29	133,44	
Rex	125,34	125,40	125,89	
Umlaufrendite	2,57	2,56	2,31	
3M Euribor	1,99	2,014	2,714	
12M Euribor	2,212	2,206	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,673	2,654	2,367	
Bund-Rendite 20J.	3,153	3,133	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,153	4,081	4,569	
CO2 Emissionsrechte	81,49	82,31	73,00	11,6

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
Konjunktur/Sektor				
08:00	DE	Industrieproduktion sa M/M	Sep	1,3%
08:00	DE	Industrieproduktion wda Y/Y	Sep	-1,6%
10:30	GB	S&P Global/CIPS UK PMI Construction	Okt	46,5
11:00	EU	Einzelhandelsumsätze sa M/M	Sep	0,2%
11:00	EU	Einzelhandelsumsätze wda Y/Y	Sep	1,0%
13:00	GB	BoE Zinsentscheidung		4,00%
13:30	US	Erstanträge Arbeitslosenhilfe (unsicher wg. Shutdown)	W39	
14:30	US	Lohnstückkosten ann. Q/Q (unsicher wg. Shutdown)	Q3	
14:30	US	Produktivität ex Agrar ann. Q/Q (unsicher wg. Shutdown)	Q3	
17:00	DE	Fed's Williams spricht in Frankfurt		
18:00	US	Fed's Hammack spricht in New York		
22:30	US	Fed's Paulson spricht in Philadelphia		
08:00	DE	Industrieproduktion sa M/M	Sep	1,3%
08:00	DE	Industrieproduktion wda Y/Y	Sep	-1,6%
Unternehmen/Sektor				
06:45	CH	Zurich Insurance Group	Q3-Zahlen	
07:00	DE	Commerzbank	Q3-Zahlen	
07:00	DE	DHL Group	Q3-Zahlen	
07:00	DE	Lanxess	Q3-Zahlen	
07:00	LU	ArcelorMittal	Q3-Zahlen	
07:15	FR	Air France-KLM	Q3-Zahlen	
07:30	DE	Henkel	Q3-Zahlen	
07:30	DE	Deutz	Q3-Zahlen	
07:30	DE	Rheinmetall	Q3-Zahlen	

Marktumfeld

- // Im September sind die **Erzeugerpreise** im Euroraum **weiter rückläufig** (-0,1% im Vergleich zum August). Dies ist eine Überraschung; Marktbeobachter gingen bisher von einer Stagnation aus. Schon im August kam es zu einem Minus von 0,4%. Erzeugerpreise sind traditionell ein Early Indicator für die Entwicklung der Verbraucherpreise. Erst letzte Woche ließ die EZB ihren Leitzins zum dritten Mal in Folge bei 2,0%. Mit **2,1%** notiert die **Inflation** in der Euro-Zone derzeit fast auf dem Zielwert der Europäischen Zentralbank.
- // **Tagesausblick:** Daten zur deutschen Industrieproduktion und die Einzelhandelsumsätze auf supranationaler Europaebene werden heute Vormittag im Fokus stehen. Wir gehen davon aus, dass beide Headline-Raten positive Vorzeichen haben werden, was gerade angesichts der zuletzt beobachteten Schwäche Deutschlands ein gutes Signal darstellen sollte. Außerdem wird die Bank of England heute entscheiden, auf welchem Niveau der als Bank Rate bekannte Leitzins festgesetzt werden soll. Unsere Prognose ist, dass diese zunächst bei 4,00% verbleiben wird, perspektivisch aber noch eine Senkung möglich sein sollte.

Aktienmärkte

- // Der längste Shutdown der US-Geschichte belastet die Kauflaune der Marktteilnehmer. Überdies hinterfragen immer mehr Börsianer die astronomisch wirkenden Bewertungen der Technologie-Aktien an der Wall Street. Auch die Berichtssaison der Unternehmen ist eher durchwachsen als überzeugend. Am Ende reicht es für den **DAX** dennoch zum Überwinden der 24.000er-Marke.
- // DAX +0,42%; MDAX -0,18%; TecDAX -1,35%
- // Dow Jones +0,48%; S&P 500 +0,37%; Nasdaq Comp. +0,65%

Unternehmen

- // Gemäß einer Studie des Handelsverbandes Deutschland (HDE) werden die chinesischen Online-Plattformen **Shein** und **Temu** im Jahr 2025 allein in Deutschland ca. EUR 3,3 Mrd. Umsatz generieren (Schätzung). Der Trend ist laut HDE dabei sogar „stark wachsend“. Wirft man einen Blick auf den Gesamtumsatz von Händlern aus sogenannten Drittstaaten außerhalb der Europäischen Union in Deutschland so beziffert sich ein Gesamtbetrag von EUR 8 Mrd. Shein und Temu sind als günstige Online-Anbieter umstritten. Ergebnisse der Stiftung Warentest zeigen, dass in einer Prüfung von #162 Produkten Shein und Temu bei #110 nicht die EU-Standards erfüllen würden. HDE-Präsident von Preen benutzt drastische Worte und spricht von einem „Stück von Staatsversagen“. Europ. Händler und Hersteller würden hohe Hürden aufgebürdet und im Wettbewerb benachteiligt. Der HDE fordert indes die Abschaffung der Zollbefreiung für Importwaren im Wert von bis zu EUR 150. Dies wird laut den aktuellen EU-Zollreformplänen aber erst Mitte 2028 zum Tragen kommen.
- // Beim **Medizintechnik-Konzern Siemens Healthineers** zeigen ganz andere Zölle Wirkung. Die Zollpolitik des US-Präsidenten Donald Trump kostete der Siemens-Tochter 2024/25 bereits rd. EUR 200 Mio. und für das laufende Geschäftsjahr wird es voraussichtlich sogar der doppelte Betrag sein. Zwar sind im GJ 2024/25 sowohl Umsatz (+5,9% auf EUR 23,4 Mrd.) als auch EBIT (+10% auf EUR 23,4 Mrd.) gestiegen, beide Kennzahlen blieben aber unterhalb der Markterwartungen. Überdies herrscht für die Zukunft Unsicherheit. Die Mutter **Siemens** hält noch rd. 70% an der Tochter (derzeitiger Wert rd. EUR 35 Mrd.), eine Reduktion in Richtung Minderheitsbeteiligung steht zur Disposition. Würde Siemens seinen Anteil auf weniger als 50% senken, müssten „interne Kredite“ refinanziert werden, ggf. wäre auch längerfristig eine unabhängige, externe Bonitätseinschätzung von Ratingagenturen notwendig. An der Börse kamen die Nachrichten nicht wirklich gut an. Die Aktie verlor gestern über 8%.
- // Für den dänischen **Windenergiekonzern Vestas** herrscht hingegen derzeit Rückenwind. In Q3 wurde ein operatives Ergebnis von EUR 416 Mio. vor Sondereffekten erzielt. Nach Jahren von Verlusten wurden die Erwartungen mehr als übertroffen (Analysten hatten im Schnitt nur mit EUR 305 Mio. gerechnet). Die oper. Gewinnmarge vor Sondereffekten wurde auf 5 und 6 % angepasst. Vestas schafft es einfach, höhere Kosten an die Kunden durchzureichen. Außerdem wurde ein Aktienrückkaufprogramm über EUR 150 Mio. angekündigt. In diesem Umfeld haussierten Vestas-Papiere gestern zweistellig (rd. 16%).

Rohstoffe

- // Der dt. **Holzmarkt** leidet derzeit unter einer Rohstoffunterversorgung. Holz ist Mangelware. Preise sind so hoch wie seit 35 Jahren nicht mehr. In vielen dt. Regionen übersteigt der Preis für **Fichtenrundholz** das Niveau von EUR 130 pro Festmeter.

NORD/LB am Morgen

6. 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: 6. 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