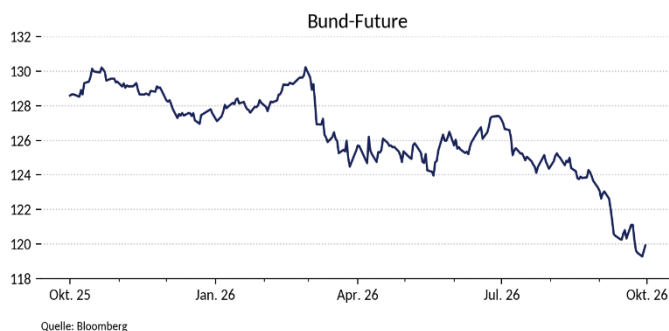
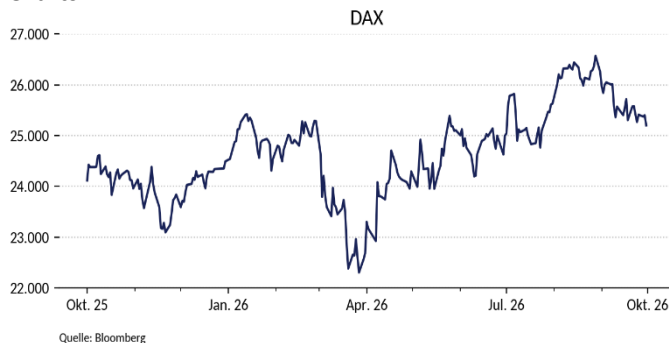


Marktdaten

	30.09.2026	29.09.2026	31.12.2025	Ytd %
DAX	25.199,19	25.399,21	24.490,41	2,9
MDAX	30.842,53	30.883,19	30.617,67	0,7
TECDAX	4.001,32	4.003,10	3.622,27	10,5
EURO STOXX 50	6.269,02	6.320,26	5.791,41	8,2
STOXX 50	5.323,30	5.359,46	4.918,02	8,2
DOW JONES IND.	50.906,05	51.349,92	48.063,29	5,9
S&P 500	7.651,54	7.670,84	6.845,50	11,8
MCSI World	4.902,65	4.909,21	4.430,38	10,7
MSCI EM	1.704,87	1.701,75	1.404,37	21,4
NIKKEI 225	66.753,72	65.877,62	50.339,48	32,6
Euro in USD	1,1331	1,1341	1,1745	-3,5
Euro in YEN	178,34	178,46	183,58	-2,9
Euro in GBP	0,8543	0,8573	0,8717	-2,0
Bitcoin (USD)	83.633,38	83.803,45	87.598,39	-4,5
Gold (USD)	4.152,35	4.182,68	4.319,37	-3,9
Rohöl (Brent ICE USD)	98,03	102,59	60,85	61,1
CO2 Emissionsrechte	85,09	85,95	87,37	-2,6
Bund-Future	119,93	119,28	127,57	
Rex	119,34	119,22	124,38	
Umlaufrendite	3,55	3,59	2,78	
3M Euribor	2,617	2,617	2,026	
12M Euribor	3,329	3,362	2,243	
Bund-Rendite 10J.	3,586	3,626	2,855	
Bund-Rendite 20J.	3,923	3,945	3,383	
US-Treasuries 10J.	5,285	5,236	4,167	

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
Konjunktur				
01:50	JP	Tankan Large Mfg.	Q3	24
08:30	CH	CPI M/M	Sep	0,1%
08:30	CH	CPI Y/Y	Sep	1,1%
09:30	CH	CS/procure.ch PMI	Sep	55,9
09:50	FR	S&P Global Frankreich PMI Industrie	Sept	50,3
09:55	DE	S&P Global Deutschland PMI Industrie	Sept.	53,8
10:00	EU	S&P Global Eurozone PMI Industrie	Sept	52,7
10:20	EU	EZB Ratsmitglied Cipollone spricht in Brüssel		
11:00	EU	Arbeitslosenquote sa	Aug	6,4%
12:35	EU	EZB-Ratsmitglied Nagel spricht in London		
14:30	US	Erstanträge Arbeitslosenhilfe	W38	205K
15:30	EU	EZB-Präs. Lagarde spricht in Frankfurt		
16:00	US	Bauausgaben M/M	Aug	-0,2%
16:00	US	ISM PMI	Sep	55,5
16:00	US	ISM Preiskomponente	Sep	72,5
17:30	EU	EZB-Ratsm. Schnabel spricht in London		
21:30	US	Fed's Cook spricht in New York		
Unternehmen/Sektor				
22:00	US	Nike	Q1	
o.A.	CH	Sika	Investor Day	
o.A.	GB	Accenture	Q4	
o.A.	SE	SKF	a.o. HV	

Marktumfeld

- // Der Anstieg der **Verbraucherpreise** hat sich in **Deutschland** im abgelauenen Monat wie erwartet deutlich beschleunigt. Im September kletterte die Inflationsrate auf 3,3% y/y. Vor allem Energie verteuerte sich spürbar um 14,9% y/y. Neben der ungünstigen Ölpreisentwicklung haben hierzu auch zusätzliche Belastungen der Raffinerien beigetragen. Die Kernrate hingegen verharrt bei 2,4% und die Dienstleistungspreise weisen sogar die niedrigste Dynamik seit über vier Jahren aus. Allerdings deuten die Preisdaten aus anderen Eurostaaten auf einen deutlichen Sprung der Inflationsrate im Euroraum bis fast an die 4%-Marke hin. Zwar versprechen staatliche Preisdämpfungsmaßnahmen ab Oktober Entlastung. Für die EZB geht es dennoch nicht mehr darum, ob sie die Leitzinsen weiter erhöht, sondern nur noch, wann. Da es bislang keine Anzeichen für Zweitrundeneffekte gibt und wesentliche neue Makrodaten erst nach der Oktobersitzung veröffentlicht werden, ist es vertretbar, wenn die EZB mit der nächsten Zinserhöhung bis Dezember und den dann neuen Projektionen wartet.
- // Die **deutschen Importpreise** sind im August mit +8,3% gegenüber dem Vorjahr so stark gestiegen wie seit Ende 2022 nicht mehr. Ausschlaggebend waren vor allem die infolge des Nahostkonflikts deutlich höheren Energiepreise. Gegenüber Juli erhöhten sich die Einfuhrpreise um 1,0%. Besonders kräftig verteuerten sich Strom (+63,9%), Mineralölerzeugnisse (+63,3%), Erdgas (+41,9%) und Erdöl (+32,0%). Bei Mineralölprodukten stiegen vor allem die Preise für Schmieröle, Diesel, Heizöl, Kerosin und Benzin deutlich an.
- // Die Lage am **deutschen Arbeitsmarkt** bleibt angespannt. Die Zahl der Erwerbstätigen sank im August saisonbereinigt um 29.000 Personen auf 45,41 Mio. Im Vergleich zum Vorjahr waren 235.000 Menschen weniger beschäftigt, womit sich der seit Anfang 2025 anhaltende Abwärtstrend fortsetzte. Gleichzeitig stieg die Zahl der Erwerbslosen auf 1,86 Mio. und lag damit 6,9% über Vorjahr. Die Erwerbslosenquote erhöhte sich von 3,9% auf 4,3%. Saisonbereinigt nahm die Zahl der Erwerbslosen gegenüber Juli um 9.000 auf 1,76 Mio. zu, während die Quote unverändert bei 4,0% blieb. Dies ist der höchste Wert seit zehn Jahren.
- // Der **deutsche Einzelhandel** hat seine Umsätze im August gegenüber dem Vormonat wieder gesteigert. Kalender- und saisonbereinigt legten die Erlöse real um 1,3% und nominal um 1,7% zu. Im Vorjahresvergleich sanken die Umsätze preisbereinigt jedoch um 0,4%, während sie nominal um 2,6% stiegen.
- // **Tagesausblick:** Heute geben zunächst die endgültigen Einkaufsmanagerindizes Aufschluss über die Verfassung der europäischen Industrie. Unsere Prognosen von 53,8 Punkten für Deutschland und 52,7 Zählern für die Eurozone sprechen für eine fortgesetzte Expansion, wenngleich die zuletzt anziehenden Einkaufspreise den positiven Eindruck etwas trüben. Am Nachmittag dürfte der US-amerikanische ISM-Index das Marktgeschehen bestimmen. Bestätigt sich unsere Erwartung eines Anstiegs auf 55,5 Punkte bei zugleich hohem Preisdruck, wäre dies ein robustes Konjunktursignal.

Aktienmärkte

- // Positive Signale aus den USA konnten den **DAX** am Mittwoch nicht stützen. Belastend wirkten vor allem die hohe Inflation in Deutschland und anderen Euro-Ländern, die günstige Konjunktur- und Preisdaten aus den USA in den Hintergrund rückten. Mit einem Minus von knapp 0,8% fiel der DAX unter die 100-Tage-Linie. Im September verlor der Dax rund 4%, in Q3 legte er hingegen um 0,8% zu.
- // DAX -0,79%; MDAX -0,13%; TecDAX -0,04%
- // Die guten US-Preisdaten stützten die **Wall Street** am Mittwoch nur zeitweise. Zum Handelsschluss überwogen erneut Sorgen, dass die infolge des Iran-Kriegs steigenden Ölpreise den Preisauftrieb wieder verstärken könnten. Technologiewerte behaupteten leichte Gewinne, während Standardwerte nachgaben.
- // Dow -0,86%; S&P 500 -0,25%; Nasdaq Comp. +0,24%

Unternehmen

- // Der Laserspezialist **LPKF** hat seine Prognose gesenkt. Verzögerungen bei einem Solar-Großauftrag sowie später als erwartete Bestellungen im Segment „Advanced Packaging“, das zentraler Baustein für die zukünftige Wertentwicklung bleibt, belasten das laufende Jahr. Der Umsatz soll nun nur noch EUR 93 Mio. bis EUR 100 Mio. (zuvor: EUR 105 Mio. bis EUR 120 Mio.). Die bereinigte EBIT-Marge wird nun zwischen minus 7,0% und minus 2,5% erwartet (zuvor: minus 3% bis plus 4,5%).

Rohstoffe

- // Seit Mitternacht gilt für **Benzin und Diesel** in Deutschland ein kombinierter **Steuernachlass** von 16,7 Cent pro Liter. Es wird sich zeigen, wie vollständig dieser an die Verbraucher weitergegeben wird.

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: 1. Oktober 2026

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