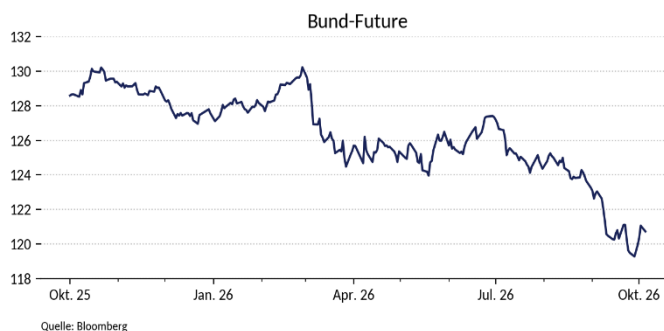
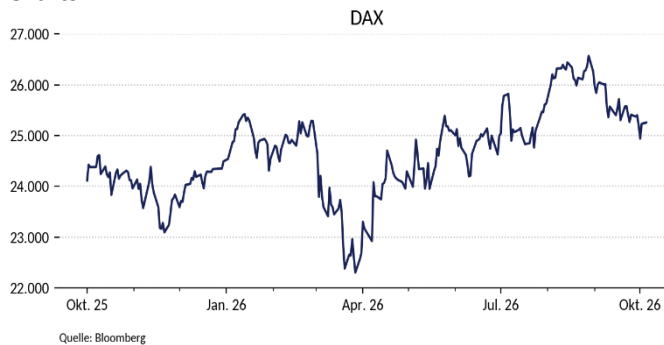


Marktdaten

	05.10.2026	02.10.2026	31.12.2025	Ytd %
DAX	25.254,21	25.231,20	24.490,41	3,1
MDAX	30.426,98	30.450,00	30.617,67	-0,6
TECDAX	4.070,35	4.081,92	3.622,27	12,4
EURO STOXX 50	6.242,14	6.238,50	5.791,41	7,8
STOXX 50	5.320,70	5.298,36	4.918,02	8,2
DOW JONES IND.	51.267,90	51.176,96	48.063,29	6,7
S&P 500	7.773,95	7.722,72	6.845,50	13,6
MSCI World	4.952,72	4.926,25	4.430,38	11,8
MSCI EM	1.739,91	1.708,91	1.404,37	23,9
NIKKEI 225	69.946,86	68.309,46	50.339,48	39,0
Euro in USD	1,1219	1,1255	1,1745	-4,5
Euro in YEN	177,17	177,66	183,58	-3,5
Euro in GBP	0,8486	0,8498	0,8717	-2,7
Bitcoin (USD)	85.861,56	84.476,95	87.598,39	-2,0
Gold (USD)	4.138,71	4.141,19	4.319,37	-4,2
Rohöl (Brent ICE USD)	100,32	102,25	60,85	64,9
CO2 Emissionsrechte	83,87	84,42	87,37	-4,0
Bund-Future	120,73	121,06	127,57	
Rex	120,28	120,36	124,38	
Umlaufrendite	3,40	3,55	2,78	
3M Euribor	2,597	2,598	2,026	
12M Euribor	3,186	3,323	2,243	
Bund-Rendite 10J.	3,493	3,462	2,855	
Bund-Rendite 20J.	3,853	3,808	3,383	
US-Treasuries 10J.	5,305	5,271	4,167	

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit CET	Land	Indikator Konjunktur	für	Prognose NORD/LB
08:00	DE	Auftragseingang Ind. sa M/M	Aug	-1,5%
08:00	DE	Auftragseingang Ind. nsa Y/Y	Aug	13,1%
10:30	GB	S&P Global/CIPS UK PMI Construction	Sep	44,5
11:00	EU	Einzelhandelsumsätze sa M/M	Aug	0,1%
11:00	EU	Einzelhandelsumsätze wda Y/Y	Aug	0,9%
14:30	US	Handelsbilanz	Aug	-85,5 Mrd.
15:00	EU	EZB-Direktor Cipollone spricht bei MNI Event		
15:05	USA	Fed's Williams spricht in New York		

Unternehmen/Sektor			
o. A.	US	Marvell	Investor Day

Marktumfeld

- // Das **Konsumklima in Deutschland** hat sich im Oktober trotz verbesserter Konjunkturaussichten **eingetrübt**, was die Erwartungen für das wichtige Weihnachtsgeschäft belastet. Grund dafür sind die gesunkene Anschaffungsneigung, schwächere Einkommenserwartungen sowie die Belastung durch hohe Energie- und Kraftstoffpreise, die zugleich die Inflationserwartungen erhöhen. Der HDE (Handelsverband Deutschland) sieht daher weiterhin keine spürbare Belebung des privaten Konsums.
- // Der **deutsche Maschinen- und Anlagenbau** verzeichnete im August einen realen **Auftragsrückgang von 5%** gegenüber dem Vorjahr, wobei sowohl Inlands- als auch Auslandsbestellungen rückläufig waren. Trotz eines Auftragsplus von 4% in den ersten acht Monaten 2026 sieht der VDMA (Verband Deutscher Maschinen- und Anlagenbau e. V.) dies vor allem als Folge eines schwachen Vorjahres und einzelner Großaufträge, während eine nachhaltige Investitionsdynamik weiterhin fehlt. Positiv bleibt, dass die Aufträge im weniger volatilen Zeitraum Juni bis August, getragen von Exporten, insgesamt um 7% zulegen.
- // Die **Stimmung in der dt. Automobilindustrie** hat sich im September **deutlich verschlechtert**. Das Ifo-Geschäftsklima fiel auf den tiefsten Stand seit Jahresbeginn, während Unternehmen ihre Geschäftslage, Auftragsbestände, Exportaussichten, Beschäftigungserwartungen und Ertragslage zunehmend negativ bewerten. Die Branche steckt laut Ifo-Institut weiterhin in einer Krise, die vor allem durch den starken Wettbewerbsdruck chinesischer Hersteller und strukturelle Wettbewerbsnachteile geprägt ist. Im Gegensatz dazu hat sich das **Geschäftsklima** in anderen Industriezweigen wie der **Elektro- und Chemieindustrie** zuletzt **spürbar verbessert**.
- // **EZB**-Chefvolkswirt Philip Lane bekräftigt den datenabhängigen und „maßvollen“ **geldpolitischen Kurs** der Notenbank und betont, dass es keinen vorab festgelegten Zinspfad gibt. Die jüngsten Zinserhöhungen auf 2,50% seien angesichts des ölpreisbedingten Inflationsanstiegs auf 3,8% im September angemessen gewesen. Die Finanzmärkte erwarten derzeit eine Zinspause im Oktober und eine mögliche weitere Anhebung im Dezember (da die Inflation laut EZB noch bis 2027 über dem Zielwert bleiben dürfte).
- // **Tagesausblick:** Heute geben zunächst die dt. Auftragseingänge Aufschluss über die Lage der Industrie. Nach dem kräftigen Zuwachs im Juli lässt unsere Prognose für August einen Rückgang um 1,5% M/M erwarten, wobei das hohe Vorjahresplus durch Basiseffekte und Großaufträge relativiert wird. Die Einzelhandelsumsätze der Eurozone dürften sich nach dem deutlichen Rückgang im Juli leicht erholen, ohne bereits eine durchgreifende Belebung des priv. Konsums anzuzeigen. Am Nachmittag rundet die US-Handelsbilanz den Datenkalender ab.

Rentenmärkte

- // Die pol. Unsicherheit in Frankreich prägt seit geraumer Zeit die europ. Anleihemärkte. Der **Renditeaufschlag zehnjähriger französischer** gegenüber deutschen **Staatsanleihen** weitete sich in der vergangenen Woche um bemerkenswerte 32 Basispunkte auf 141 Basispunkte aus (dies korrespondiert mit dem stärksten wöchentlichen Anstieg seit Beginn der Bloomberg-Datenreihe aus dem Jahr 1990). Am vergangenen Freitag erreichte der Spread zwischenzeitlich sogar 160 Basispunkte. Man darf hier unverblümt (und sicherlich) von Anzeichen einer zunehmenden Angstreaktion der Bondmärkte sprechen, wenngleich es gestern zu einer leichten Gegenbewegung gekommen ist (der Spread ging wieder auf 136bp zurück).

Unternehmen

- // **Lidl (Schwarz-Gruppe)** investiert im laufenden Geschäftsjahr GBP 600 Mio. in die Expansion in Großbritannien und eröffnet mehr als 50 neue Filialen, um seine starke Marktposition weiter auszubauen und den Wettbewerb mit **Aldi** sowie den führenden britischen Supermarktketten zu verschärfen (Lidl ist derzeit Nummer 5 in UK mit einem Marktanteil von 8,7%).

Rohstoffe

- // Saudi-Aramco warnt vor einer zunehmenden Verknappung von Rohöl und Raffinerieprodukten, da die Wiederauffüllung der stark abgebauten globalen Lagerbestände nach Einschätzung von CEO Amin Nasser bis zu zwei Jahre dauern könnte. Zusätzlichen Preisdruck sieht der Konzern durch die weiterhin eingeschränkte Schifffahrt über die Straße von Hormus, einen Rückgang des weltweiten Ölangebots um rund drei Milliarden Barrel und die weitgehende Erschöpfung kommerzieller Lagerbestände. **Ölpreise** der Nordseesorte **Brent** handeln derzeit in diesem Umfeld gestresst. Mit Werten von über USD 135 pro Barrel (am Montag) signalisiert der Preis für das schwarze Gold deutlich eine extreme Knappheit resp. Mangel- und Versorgungserscheinungen.

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. 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