

Marktdaten	06.08.2025	05.08.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	23.924,36	23.846,07	19.909,14	20,2
MDAX	30.963,77	30.824,66	25.589,06	21,0
TECDAX	3.771,99	3.800,45	3.417,15	10,4
EURO STOXX 50	5.263,29	5.249,59	4.895,98	7,5
STOXX 50	4.419,39	4.427,10	4.308,63	2,6
DOW JONES IND.	44.193,12	44.111,74	42.544,22	3,9
S&P 500	6.345,06	6.299,19	5.881,63	7,3
MSCI World	4.093,26	4.063,30	3.707,84	7,4
MSCI EM	1.244,43	1.246,10	1.075,47	15,7
NIKKEI 225	40.794,86	40.549,54	39.894,54	2,3
Euro in USD	1,1660	1,1575	1,0356	12,6
Euro in YEN	171,68	170,85	162,77	5,5
Euro in GBP	0,8729	0,8704	0,8275	5,5
Bitcoin	115.112,7	114.084,87	94.338,42	22,0
Gold (USD)	3.370,42	3.380,96	2.624,50	28,4
Rohöl (Brent ICE USD)	66,89	67,64	74,64	-10,3
Bund-Future	130,18	130,35	133,44	
Rex	125,76	125,81	125,89	
Umlaufrendite	2,51	2,49	2,31	
3M Euribor	1,984	1,973	2,714	
12M Euribor	2,118	2,129	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,650	2,624	2,367	
Bund-Rendite 20J.	3,07	3,04	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,23	4,21	4,569	

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
Konjunktur/Sektor:				
05:00	CN	Exporte Y/Y	Jul	4,8%
05:00	CN	Importe Y/Y	Jul	1,0%
08:00	DE	Exporte sa M/M	Jun	0,3%
08:00	DE	Importe sa M/M	Jun	0,5%
08:00	DE	Industrieproduktion sa M/M	Jun	-0,2%
08:00	DE	Industrieproduktion wda Y/Y	Jun	-0,8%
13:00	GB	BoE Zinsentscheidung		4,00%
14:30	US	Erstanträge Arbeitslosenhilfe	W30	220K
14:30	US	Lohnstückkosten ann.	Q2	1,9%
14:30	US	Produktivität ex Agrar ann.	Q2	2,1%
16:00	US	Fed's Bostic spricht (virtuelles Event)		
Unternehmen				
06:25	JP	Toyota Motor	Q1	
06:45	CH	Zurich Insurance Group	H1	
07:00	DE	Allianz	Q2	
07:00	DE	Aareal Bank	Q2	
07:00	DE	Siemens	Q3	
07:00	DE	LEG Immobilien	Q2	
07:00	DE	Merck	Q2	
07:00	DE	Deutsche Telekom	Q2	
07:00	DE	SMA Solar	Q2	
07:00	DE	Carl Zeiss Meditec	Q1	
07:30	DE	Baywa	Q2	
07:30	DE	Rheinmetall	Q2	
07:30	DE	Henkel	Q2	
07:30	DE	Dürr AG	Q2	
07:30	DE	Gea Group	H1	
08:00	DK	A.P. Moller-Maersk	Q2	

Marktumfeld

- // Nach Angaben des Statistischen Bundesamtes erlitt die **deutsche Industrie** im Juni den zweiten Monat in Folge ein **Auftragsminus**. Gegenüber Mai schrumpfte das Neugeschäft um 1,0%, wohingegen Ökonomen im Schnitt (Reuters) mit einem Anstieg um 1,0% gerechnet hatten. Ursächlich war das Auslandsgeschäft, welches um 3,0% nachgab (Euro-Zone +5,2%; Rest der Welt -7,8%). Das Inlandsgeschäft legte dagegen im Juni um 2,2% zu.
- // Die **Einzelhandelsumsätze im Euroraum** legten im Juni m/m um 0,3% zu. Im Vormonat Mai gab es noch einen Rückgang von 0,3%. Das Konsumklima verbesserte sich zuletzt leicht und stieg im Juli um 0,6 Zähler auf minus 14,7 Punkte, trotzdem liegt es weiter unter seinem langjährigen Durchschnitt.
- // **Tagesausblick:** Von den handelspolitischen Spannungen und Schwächen auf Auslandsmärkten sind auch die heutigen deutschen Juni-Außenhandelsdaten betroffen; daneben werden Marktteilnehmer mit ebenfalls gedämpften Erwartungen auf die Daten zur Industrieproduktion blicken. Am Mittag wird zudem der Zinsentscheid der Bank of England über die Ticker laufen. Auch aufgrund des absehbar moderaten Inflationsverlaufs besteht nicht mehr zwingend die Notwendigkeit, den restriktiven Kurs beizubehalten, weshalb eine Senkung des Leitzinses um 25 Basispunkte ein wahrscheinliches Szenario darstellt.

Renten- und Aktienmärkte

- // Die Kurse sowohl deutscher als auch US-amerikanischer **Staatsanleihen** gaben am Mittwoch nach. Für Verunsicherung an den Anleihemärkten sorgte die bevorstehende Entscheidung von US-Präsident Trump zur Neubesetzung im Direktorium der US-Notenbank.
- // Die **europäischen Aktienmärkte** kämpften sich nach volatiltem Handel schlussendlich in positives Terrain. Zunächst belasteten die schwachen Daten aus der deutschen Industrie und ein schwacher Pharmasektor, nachdem Trump Zölle für Arzneimittelimporte einführen will. Im **DAX** bremste darüber hinaus ein Kurssturz bei Bayer, nachdem der Konzern weitere Rückstellungen für Rechtsstreitigkeiten gebildet hat. Am Nachmittag half dann eine steigende Hoffnung auf weitere Zinssenkungen der US-Notenbank Fed, die auch an der **Wall Street** für positive Vorzeichen sorgte.
- // DAX +0,33%; MDAX +0,45 %; TecDAX -0,75 %
- // Dow +0,18%; S&P 500 +0,73%; Nasdaq Comp. +1,21%

Unternehmen

- // **Siemens Energy** erzielte in Q3 ein Konzernergebnis von EUR 697 Mio. (Vj.: EUR -102 Mio.), ein Umsatzwachstum von 13,5% auf EUR 9,7 Mrd. und ein Rekordneugeschäft von EUR 16,6 Mrd. Laut Unternehmen wird die in Q2 angehobene Prognose erfüllt. Aktuell bewegt sich das Unternehmen am oberen Ende des Zielkorridors. Die Belastungen durch die von den USA erhöhten Zölle werden für das laufende Geschäftsjahr mit rund EUR 100 Mio. beziffert.
- // Die **Commerzbank** steigerte ihr operatives Ergebnis in H1 2025 um 23% auf EUR 2,4 Mrd. und verbesserte die Cost-Income-Ratio um 3 PP auf 56%. Im Jahresausblick wurden die Ziele für den Zinsüberschuss (EUR 8,0 Mrd.; zuvor: EUR 7,8 Mrd.) und das Nettoergebnis (EUR 2,9 Mrd.; bisher: EUR 2,8 Mrd.) erhöht. Die Bank hat darüber hinaus einen Antrag für einen weiteren Aktienrückkauf über bis zu EUR 1 Mrd. gestellt.
- // Der Konsumgüterkonzern **Beiersdorf** litt im 1. Halbjahr 2025 unter einem schwächer als erwarteten Hauptpflegemarkt. Insgesamt legte der Umsatz organisch noch um 2,1% (Vj.: +7,1%) auf knapp EUR 5,2 Mrd. zu. Das Ergebnis nach Steuern lag bei EUR 561 Mio. (Vj.: EUR 590 Mio.). Der Umsatz der Kernmarke Nivea schrumpfte in Q2 sogar organisch um 0,5% (H1: +1,0%). Die Prognose für 2025 wurde nach unten angepasst. Das organische Umsatzwachstum im Konzern soll sich neu auf 3-4% (zuvor: 4-6%) belaufen. Die EBIT-Umsatzrendite ohne Sondereffekte soll um 20 BP (zuvor: 50 BP) über dem Vorjahresniveau liegen.
- // Nach der Aufstockung des Übernahmeangebots durch die italienische von der Familie Berlusconi geführte **MFE Holding** gibt der Vorstand von **ProSiebenSat.1** seinen Widerstand auf. Vorstand und Aufsichtsrat empfehlen den Aktionären nun die Offerte anzunehmen. Die Italiener bieten EUR 4,48 in bar sowie 1,3 eigene Aktien je ProSiebenSat.1-Aktie.

Devisen und Rohstoffe

- // Der **EUR** konnte seine Gewinne über der Marke von USD 1,16 ausbauen.
- // Berichte über mögliche US-Strafzölle gegen Käufer russischen Öls ließen gestern die **Ölnotierungen** steigen.

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: 7. August 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