

NORD/LB am Morgen

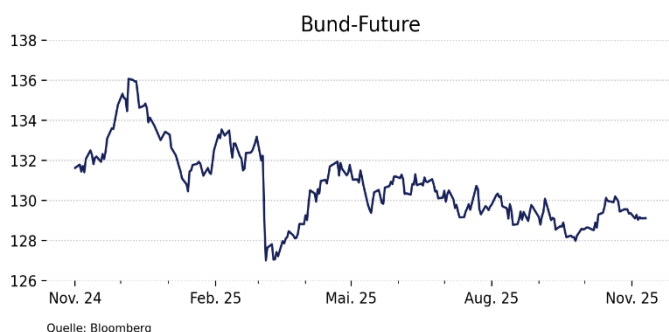
11. November 2025

Marktdaten

	10.11.2025	07.11.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	23.959,99	23.569,96	19.909,14	20,3
MDAX	29.141,20	28.793,94	25.589,06	13,9
TECDAX	3.496,69	3.465,60	3.417,15	2,3
EURO STOXX 50	5.664,46	5.566,53	4.895,98	15,7
STOXX 50	4.781,32	4.707,56	4.308,63	11,0
DOW JONES IND.	47.368,63	46.987,10	42.544,22	11,3
S&P 500	6.832,43	6.728,80	5.881,63	16,2
MCSI World	4.384,77	4.325,03	3.707,84	18,3
MSCI EM	1.400,21	1.381,63	1.075,47	30,2
NIKKEI 225	51.350,32	50.276,37	39.894,54	28,7
Euro in USD	1,1558	1,1566	1,0356	11,6
Euro in YEN	178,19	177,44	162,77	9,5
Euro in GBP	0,8774	0,8788	0,8275	6,0
Bitcoin (USD)	105.853,67	103.260,82	94.338,42	12,2
Gold (USD)	4.120,65	4.001,26	2.624,50	57,0
Rohöl (Brent ICE USD)	64,06	63,63	74,64	-14,2
Bund-Future	129,13	129,12	133,44	
Rex	125,20	125,24	125,89	
Umlaufrendite	2,59	2,59	2,31	
3M Euribor	2,005	2,009	2,714	
12M Euribor	2,211	2,212	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,668	2,666	2,367	
Bund-Rendite 20J.	3,155	3,158	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,116	4,097	4,569	
CO2 Emissionsrechte	79,96	79,47	73,00	9,5

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
08:00	GB	Konjunktur/Sektor		
11:00	DE	Arbeitslosenquote sa	Sep	4,8%
11:00	DE	ZEW Konjunkturerwartungen	Nov	41,6
11:00	DE	ZEW Lagebeurteilung	Nov	-78,3
11:00	EU	ZEW Konjunkturerwartungen	Nov	27,7
		Unternehmen/Sektor		
06:55	DE	TAG Immobilien	Q3-Zahlen	
07:00	DE	Fraport	9Monatszahlen	
07:00	DE	Munich Re	Q3-Zahlen	
07:00	DE	Ströer	Q3-Zahlen	
07:00	DE	K+S	Q3-Zahlen	
07:30	DE	United Internet	Q3-Zahlen	
07:30	DE	1&1	Q3-Zahlen	
07:30	DE	Ionos	Q3-Zahlen	
07:30	JP	Sony	Q2-Zahlen	
07:50	DE	Medios	Q3-Zahlen	
08:00	DE	Porsche Automobil Holding	Q3-Zahlen	
08:00	DE	Deutsche Wohnen	Q3-Zahlen	
08:00	GB	Vodafone	Halbjahreszahlen	
08:30	DE	Verband der Chemischen Industrie (VCI)	Q3-Bericht	
08:30	JP	Softbank	Q2-Zahlen	
09:00	NO	Telenor	Capital Markets Day	
09:00	DE	KSB	Q3-Zahlen	
13:00	NL	Adyen	Investor Day	
13:00	SE	SKF	Capital Markets Day	
17:00	US	Boeing	Auslieferungen 10/25	
19:00	US	AMD	25 Financial Analyst Day	
22:30	CH	Alcon	Q3-Zahlen	

Marktumfeld

- // In der **dt. Chemieindustrie** bleibt die **Stimmung schlecht**. Das Auftragspolster fällt auf den niedrigsten Wert seit mehr als 30 Jahren. Laut dem Münchner Ifo-Institut ist das Geschäftsklimabarometer im Oktober sogar auf minus 19,4 Zähler gesunken (September 12,0 Punkte). Ifo-Branchenexpertin Anna Wolf bringt es auf den Punkt: „Die Kombination aus mangelnder Wettbewerbsfähigkeit, sinkenden Verkaufspreisen bei gleichzeitig hohen Kosten und schwachen Aufträgen zwingt die Betriebe, Investitionen zu drosseln und Personal weiter abzubauen“.
- // Einer Analyse des Digitalverbands Bitkom zu Folge fällt die Bundesrepublik **Deutschland** bei den **Rechenzentren** und der **Rechenkapazität** weiter zurück. Zwar wird sich die Anschlussleistung der Serverfarmen in Deutschland bis zum Jahr 2030 auf voraussichtlich 5GW verdoppeln, in den Vereinigten Staaten stehen aktuell aber allein Rechenzentren mit einer Leistung von 48GW zur Verfügung. Aufgrund des steigenden KI-Rechenleistungsbedarfs nimmt der Bauboom bei Rechenzentren stetig zu. In Deutschland konzentrieren sich die Kapazitäten auf den Großraum Frankfurt. Mit rd. 1,1GW entfällt mehr als 1/3 der derzeitigen Leistung auf das dortige Cluster.
- // Der Verband deutscher Pfandbriefbanken (vdp) hat gestern neue Zahlen publiziert. Bei den **Wohnimmobilienpreisen** sieht es gut aus. Zwischen Juli und September haben sich die Preise um durchschn. **3,8%** binnen Jahresfrist erhöht (im Vergleich zum Vorquartal um 0,8%). Auch bei den Gewerbeimmobilien geht es aufwärts, wenngleich weniger rasant. 2,8% Plus auf Jahressicht (die zugrunde liegenden vdp-Daten basieren auf Immobilientransaktionen von mehr als 700 Finanzinstituten und repräsentieren die Stimmungslage am dt. Wohnungsmarkt adäquat).
- // **Tagesausblick:** Mit den ZEW-Daten für November steht heute ein zentraler Frühindikator für die deutsche Konjunktur an. Große Sprünge werden bei den Einschätzungen der Finanzmarktexperten allerdings nicht erwartet – weder bei der aktuellen Lage noch bei den Erwartungen auf Sicht von sechs Monaten. Ein größeres Abweichen von den gestern veröffentlichten sentix-Ergebnissen wäre zudem auch eine Überraschung. Darin hatte sich sowohl für Deutschland als auch für den Euroraum eine Stimmungseintrübung im November eingestellt.

Aktien- und Rentenmärkte

- // Die globalen **Aktienmärkte** haben gestern Nachmittag von den Hoffnungen auf ein baldiges Ende des „Shutdowns“ in den Vereinigten Staaten profitiert. Der US-Leitindex S&P 500 konnte wieder die Marke von 6.800 Punkten überspringen. Analoges Bild in Europa beim **DAX**. Zum Martinstag nur grüne Vorzeichen. Für die 24.000er-Marke hat es aber final insgesamt nicht gereicht. Europ. Rentenmärkte und US-Treasuries handelten lethargisch.
- // DAX +1,65%; MDAX +1,21%; TecDAX +0,90%
- // Dow Jones +0,81%; S&P 500 +1,54%; Nasdaq Comp. +2,27%

Unternehmen

- // **BayWa** schreitet bei seiner Sanierung voran. Die Tochter BayWa Dienstleistungs GmbH (EDL) wird an die EGC (Energiedienstleister und Dekarbonisierungspartner der Immobilienwirtschaft) veräußert. EDL wurde im Jahr 2009 gegründet und betreibt an 52 Standorten Biomasse-Wärmeerzeugungsanlagen. Über die Höhe des Kaufpreises wurden keine Angaben bekannt.

Rohstoffe

- // Die Getreidepreise werden an den Weltmärkten gemacht. Das müssen die dt. Landwirte wohl oder übel akzeptieren. Da der Markt global gerade sehr gut versorgt ist, bleibt nur eine Möglichkeit. Wer keine Liquidität benötigt, lagert die Ernte ein und hofft auf steigende Preise. **Weizen** wird an der Euronext für den Dezembertermin bei rd. EUR 192 pro Tonne gehandelt (für den Märzkontrakt liegt der Kurs bei ca. EUR 195/t). Die Lage bleibt weiterhin fragil. Auch in den USA. Nach dem Treffen von Xi Jinping und Donald Trump hatten sich die US-amerikanischen Farmer auf chinesische **Sojabohnenkäufe** von bis zu 12 Mio. t eingestellt. Bisher fallen die Orders aus dem Reich der Mitte aber aus und Peking bestellt weiter fleißig in Südamerika. Das belastet auch den Weizenkurs. Für die nächsten Monate bleibt den europ. Ackerbauern allein der Blick auf die Entwicklung der Getreideexportpreise. Russlands Exporttätigkeiten nehmen gerade zu und die neue Ernte auf der Südhälfte ist vielversprechend. Die Augen der Händler schauen daher gespannt auf den 14. November. Dann steht die Veröffentlichung des neuen USDA WASDE-Berichts (amerikan. Landwirtschaftsministerium) an. Seit den letzten Zahlen sind schon zwei Monate vergangen. Vielleicht kommt jetzt eine Trendwende bei den seit Monaten fallenden Kursen?

NORD/LB am Morgen

11. 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: 11. 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