

NORD/LB am Morgen

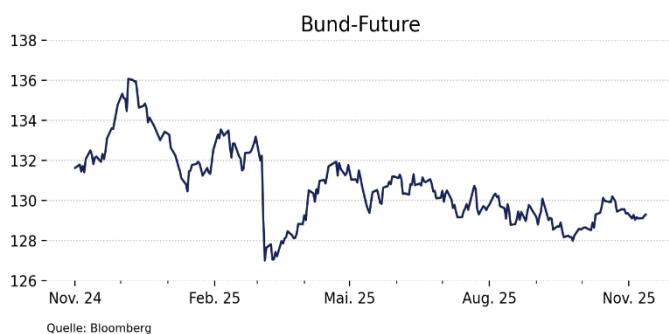
13. November 2025

Marktdaten

	12.11.2025	11.11.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	24.381,46	24.088,06	19.909,14	22,5
MDAX	29.573,63	29.204,45	25.589,06	15,6
TECDAX	3.575,94	3.515,36	3.417,15	4,6
EURO STOXX 50	5.787,31	5.725,70	4.895,98	18,2
STOXX 50	4.881,94	4.846,26	4.308,63	13,3
DOW JONES IND.	48.254,82	47.927,96	42.544,22	13,4
S&P 500	6.850,92	6.846,61	5.881,63	16,5
MCSI World	4.415,24	4.404,49	3.707,84	19,1
MSCI EM	1.407,73	1.402,67	1.075,47	30,9
NIKKEI 225	51.015,41	50.984,81	39.894,54	27,9
Euro in USD	1,1588	1,1585	1,0356	11,9
Euro in YEN	179,45	178,48	162,77	10,2
Euro in GBP	0,8831	0,8809	0,8275	6,7
Bitcoin (USD)	101.696,59	102.884,51	94.338,42	7,8
Gold (USD)	4.187,94	4.143,74	2.624,50	59,6
Rohöl (Brent ICE USD)	62,71	65,16	74,64	-16,0
Bund-Future	129,31	129,23	133,44	
Rex	125,21	125,28	125,89	
Umlaufrendite	2,59	2,59	2,31	
3M Euribor	2,048	2,032	2,714	
12M Euribor	2,224	2,216	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,643	2,658	2,367	
Bund-Rendite 20J.	3,125	3,148	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,079	4,075	4,569	
CO2 Emissionsrechte	81,91	80,65	73,00	12,2

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
		Konjunktur/Sektor		
08:00	GB	BIP sa Q/Q	Q3	0,3%
08:00	GB	BIP sa Y/Y	Q3	1,3%
11:00	EU	Industrieproduktion sa M/M	Sep	1,3%
11:00	EU	Industrieproduktion wda Y/Y	Sep	2,7%
14:30	US	CPI ex Nahrung und Energie M/M (unsicher)	Okt	0,3%
14:30	US	CPI M/M (unsicher wg. Shutdown)	Okt	0,3%
14:30	US	Erstanträge Arbeitslosenhilfe (unsicher wg. Shutdown)	W39	
		Unternehmen/Sektor		
06:45	LU	Grand City Properties	Q3-Zahlen	
07:00	AT	Wienerberger	Q3-Zahlen	
07:00	AT	Strabag	Q3-Zahlen	
07:00	DE	Deutsche Telekom	Q3-Zahlen	
07:00	DE	Siemens	Jahreszahlen	
07:00	DE	Bilfinger	Q3-Zahlen	
07:00	DE	Fraport	Verkehrszahlen 10/25	
07:00	DE	Aareal Bank	Q3-Zahlen	
07:00	DE	Merck KGaA	Q3-Zahlen	
07:00	DE	SMA Solar	Q3-Zahlen	
07:00	DE	Grenke	Q3-Zahlen (	
07:00	DE	Wacker Neuson	Q3-Zahlen	
07:00	DE	Deutsche Pfandbriefbank	Q3-Zahlen	
07:30	DE	MLP	Q3-Zahlen	
07:30	DE	ProSiebenSat.1	Q3-Zahlen	
07:30	DE	Baywa	Q3-Zahlen	
07:30	DE	Talanx	Q3-Zahlen	

NORD/LB am Morgen stellt eine Übersicht und Zusammenfassung ausgewählter Berichte und Meldungen dar.

Marktumfeld

- // Das Statistische Bundesamt bestätigte gestern seine **Inflations**-schätzung. Im Oktober erhöhten sich die Preise zum Vorjahresmonat um durchschnittlich **2,3%**. Damit ist die Inflationsrate nach zwei Anstiegen in Folge (August, September) wieder leicht rückläufig. Ein großer Inflationstreiber bleiben die Dienstleistungen. Diese verharren mit 3,5% (Oktober) resp. 3,4% (September) in einem überdurchschnittlichen Terrain.
- // **Tagesausblick:** Die britischen BIP-Daten werden heute ein Schlaglicht auf die derzeitige wirtschaftliche Lage der Inselnation werfen, welche sich gerade so noch im Wachstumsbereich befinden dürfte. Verschiedene Hemmnisse, wie z. B. fiskalpolitische Restriktionen, lasten weiterhin auf der Konjunktur. Die Industrieproduktion in der Eurozone sollte da schon deutlich freundlicher ausfallen, wobei sicherlich ein gewisser Rebound-Effekt zum Vormonat eine Rolle spielen dürfte. Obwohl in den USA der Kongress für ein Shut Down Ende gestimmt hat, bleibt es fraglich, ob die heutigen CPIs wieder ausfallen.

Renten- und Aktienmärkte

- // Russland beabsichtigt erstmalig die Emission von **Staatsanleihen** in der chin. Währung Yuan. Laut dem russ. Finanzministerium werden die Bonds mit Laufzeiten zwischen drei und sieben Jahren ausgestaltet; die Platzierung soll von der Gazprombank, der Sberbank und VTB Capital verantwortet werden. Insgesamt wird eine Gesamtsumme von bis zu rd. EUR 4,3 Mrd. angestrebt. Es ist geplant, dass Investoren dabei zukünftige Zinszahlungen sowohl in Rubel als auch in Yuan erhalten können. Die neuen Anleihen werden an der unter westlichen Sanktionen stehenden Börse Moskau ausgegeben. Damit sind sie für einen Großteil der ausl. Investoren unzugänglich (insbes. auch für asiatische und chinesische Anleger). Zur Information: Bei russ. Exporteuren und Finanzinstituten haben sich aufgrund der Energieverkäufe in das Reich der Mitte große Summen Yuan angehäuft. Im vergangenen Jahr erreichte der Handel zwischen China und Russland ein Rekordvolumen von USD 245 Mrd. Seit längerem verhandeln beide Länder schon über die Schaffung einer Finanzverbindung damit chin. Investoren einen Zugang zu russ. Vermögenswerten erhalten können. Bisher kam es hierbei aber noch zu keinem Ergebnis.
- // Aktienmärkte feierten gestern (vorab) das Ende des US-Shut-downs. DAX +1,22%; MDAX +1,26%; TecDAX +1,72%
- // Dow Jones +0,68%; S&P 500 +0,06%; Nasdaq Comp. -0,26%

Unternehmen

- // **KWS SAAT** (Biotechnologie- & Pflanzenzüchtungsunternehmen sowie Saatguthersteller aus dem nieders. Einbeck) bestätigt seine Prognose für das Gesamtjahr und startet in das neue Geschäftsjahr mit einem erfreulichen, operat. Ergebnis. Das EBITDA hat sich nach einem Verlust von EUR 10 Mio. im Vorjahr auf EUR 4,8 Mio. verbessert (und dies trotz eines rückläufigen Umsatzes von rd. 8%). Die Gesamtsituation bleibt aber weiter herausfordernd. KWS-Finanzvorstand Jörn Andreas fasst es wie folgt zusammen: „Niedrige Preise für Agrarrohstoffe führen weiterhin zu Unsicherheiten bei den Anbauentscheidungen unserer Kunden“.
- // **Bayer** (Agrar- und Pharmakonzern) erntet aufgrund von Kosten-senkungen im **Agrargeschäft** in Q3 hingegen Früchte. Zwischen Juli und September zog der bereinigte, operative Gewinn (EBITDA) zweistellig (20,8%) auf EUR 1,51 Mrd. an. Bleibender Wermutstropfen sind die Rechtstreitigkeiten. Die Rückstellungen aufgrund von Rechtslasten für Glyphosat und der Chemikalie PCB wurden wieder erhöht. Veranschlagte Sonderbelastungen i. H. v. EUR 2,5 Mrd. bis EUR 3,5 Mrd. reichen nicht aus.
- // **Voestalpine** (Stahlkonzern aus Österreich) wird einen deutschen Standort schließen (**Automobil-Zulieferstandort** in Birkenfeld) und setzt damit seine Restrukturierung fort. Einer der Hauptgründe sind die neuen US-Zölle i. H. v. 50%, aber auch steigende Arbeits- und Energiekosten gelten als Ursache. Dabei hält der Konzern an seiner Prognose für das Geschäftsjahr fest. Das EBITDA soll um bis zu 15% auf EUR 1,4 bis 1,5 Mrd. steigen und im HJ1 25/26 konnte der Gewinn trotz rückläufigen Umsatzes sogar auf EUR 199 Mio. verbessert werden.

Rohstoffe

- // Beachtenswert: Die internationale Energieagentur führt ein altes Szenario wieder ein, in dem der **Ölverbrauch** (weltweit) bis zur Mitte des Jahrhunderts wieder ansteigt und im Jahr 2050 dann auch höher als derzeit notiert. Hart aber herzlich. The trend is your friend! Derzeit herrscht aber gerade ein Überangebot an schwarzem Gold. Entsprechend gaben die Preise für Rohöl gestern massiv nach. Brent verlor über 3% auf USD 61,83/Barrel, WTI rutschte sogar unter das USD 60er-Niveau (minus 4% Intraday).

NORD/LB am Morgen

13. 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: 13. 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