

NORD/LB am Morgen

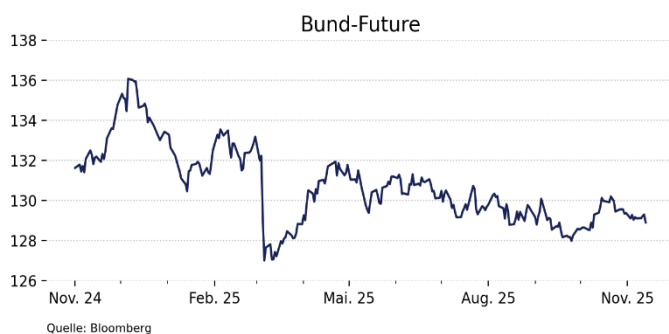
14. November 2025

Marktdaten

	13.11.2025	12.11.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	24.041,62	24.381,46	19.909,14	20,8
MDAX	29.610,57	29.573,63	25.589,06	15,7
TECDAX	3.548,58	3.575,94	3.417,15	3,8
EURO STOXX 50	5.742,79	5.787,31	4.895,98	17,3
STOXX 50	4.849,91	4.881,94	4.308,63	12,6
DOW JONES IND.	47.457,22	48.254,82	42.544,22	11,5
S&P 500	6.737,49	6.850,92	5.881,63	14,6
MCSI World	4.357,50	4.415,24	3.707,84	17,5
MSCI EM	1.409,80	1.407,73	1.075,47	31,1
NIKKEI 225	50.747,73	51.015,41	39.894,54	27,2
Euro in USD	1,1629	1,1588	1,0356	12,3
Euro in YEN	179,94	179,45	162,77	10,5
Euro in GBP	0,884	0,8831	0,8275	6,8
Bitcoin (USD)	99.225,86	101.696,59	94.338,42	5,2
Gold (USD)	4.184,73	4.187,94	2.624,50	59,4
Rohöl (Brent ICE USD)	63,01	62,71	74,64	-15,6
Bund-Future	128,92	129,31	133,44	
Rex	125,37	125,21	125,89	
Umlaufrendite	2,58	2,59	2,31	
3M Euribor	2,064	2,048	2,714	
12M Euribor	2,234	2,224	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,688	2,643	2,367	
Bund-Rendite 20J.	3,175	3,125	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,121	4,079	4,569	
CO2 Emissionsrechte	81,34	81,91	73,00	11,4

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
Konjunktur/Sektor				
03:00	CN	Einzelhandelsumsätze Y/Y	Okt	2,8%
03:00	CN	Industrieproduktion Y/Y	Okt	5,5%
11:00	EU	BIP sa Q/Q, 2. Meldung	Q3	0,2%
11:00	EU	BIP sa Y/Y, 2. Meldung	Q3	1,4%
14:30	US	Einzelhandelsums. ex Autos M/M (unsicher)	Okt	
14:30	US	Einzelhandelsumsätze M/M (unsicher wg. Shutdown)	Okt	
14:30	US	PPI ex Nahrung und Energie M/M (unsicher wg. Shutdown)	Okt	
14:30	US	PPI M/M (unsicher wg. Shutdown)	Okt	
15:20	US	Fed's Bostic spricht in Seattle		
16:00	US	Lagerbestände M/M (unsicher wg. Shutdown)	Sep	
Unternehmen/Sektor				
07:00	DE	Siemens Energy	GJ 2024/25	
07:00	CH	Swiss Re	Q3	
07:00	DE	Allianz	Q3	
07:30	DE	Bechtle	Q3	
07:30	CH	Richmont	H1	
08:00	DE	Nagarro	Q3	
08:00	DE	Wüstenrot & Württembergische	Q3	
11:00	DE	Borussia Dortmund	Q1	

Marktumfeld

- // Laut Eurostat legte die saisonbereinigte **Industrieproduktion** im Euroraum im September m/m um 0,2% zu, in der EU um 0,8%. Im Vormonat war sie noch deutlich rückläufig (-1,1% bzw. -0,9%). Im Jahresvergleich stieg die Produktion um 1,2% im Euroraum und 2,0% in der EU. Nach Gütergruppen (Monatsbasis): Euroraum: Energie +1,2%, Vorleistungsgüter +0,3%, Investitionsgüter +0,3%, Gebrauchsgüter -0,5%, Verbrauchsgüter -2,6%. EU: Energie +0,9%, Vorleistungsgüter +0,4%, Investitionsgüter +0,4%, Gebrauchsgüter +0,1%, Verbrauchsgüter -0,4%. Stärkste Anstiege: Dänemark (+7,2%), Schweden (+5,3%), Griechenland (+4,8%). Größte Rückgänge: Irland (-9,4%), Luxemburg (-5,7%), Malta (-1,7%). Im Jahresvergleich führten Schweden (+14,7%) und Dänemark (+9,5%), während Bulgarien (-5,6%) und Luxemburg (-3,4%) die größten Einbußen verzeichneten.
- // Die deutsche **Bahnindustrie** steigerte ihren Umsatz in H1 2025 um 17% auf EUR 7,6 Mrd., getrieben von einem 30%-Plus im Ausland (Anteil: 41%). Das Fahrzeuggeschäft legte um 22% zu, Infrastruktur um 5%. Die Auftragseingänge bleiben mit EUR 12,5 Mrd. hoch. Der Branchenverband VDB sieht Chancen durch den geplanten EUR 500-Mrd.-Modernisierungstopf und beschleunigte Infrastrukturprojekte. Gerade in Deutschland hinkt die Digitalisierung hinterher: Weniger als 2 % des Netzes sind digital ausgerüstet, nur 40 % der Stellwerke modernisiert.
- // **Tagesausblick:** Derzeit kommt viel Bewegung in die US-amerikanische Shutdown-Thematik, es bleibt jedoch zunächst unklar, ob und wann die avisierten ökonomischen Daten gemeldet werden können. Auch wenn die Staatsbediensteten absehbar wieder zur Tat schreiten werden, so müssen die aufgelaufenen Entwicklungen und Zahlen zunächst verarbeitet werden, was hier und da zu Verzögerungen führen dürfte. Ob also die heutigen Einzelhandelsumsätze veröffentlicht werden, ist weiterhin mit Ungewissheit behaftet. In den übrigen Jurisdiktionen bleibt es zum Wochenende hin eher ruhig.

Aktienmärkte

- // Die Freude über das Ende des Shutdowns in den USA hielt nicht lange. Gestern ging es an den **Aktienmärkten** sowohl in Europa als auch in den USA wieder spürbar nach unten. Schließlich muss nach dem Ende nun auch wieder mit der Veröffentlichung möglicherweise schlechter US-Konjunkturdaten gerechnet werden und darüber hinaus gilt die Einigung nur bis Januar. Aktuell überwiegen die Sorgen über den tatsächlichen Zustand der US-Wirtschaft, zudem schwinden die Zinssenkungsfantasien nach Kommentaren mehrerer Fed-Offizieller. Die Korrektur im KI-Bereich setzte sich fort.
- // DAX -1,39%; MDAX +0,12%; TecDAX -0,77%
- // Dow Jones -1,65%; S&P 500 -1,66%; Nasdaq Comp. -2,29%

Unternehmen

- // **Siemens** will das Digitalgeschäft deutlich ausbauen und kündigte ein mittelfristiges Umsatzwachstum von 6-9% p.a. an; das Digitalgeschäft soll sich bis 2030 verdoppeln (+15% p.a.). Das ber. EPS soll stärker als der Umsatz zulegen. Im Geschäftsjahr 2024/25 erzielte Siemens einen Rekordgewinn von EUR 10,4 Mrd. (+16%), das operative Ergebnis lag bei EUR 11,8 Mrd. (+3%). Das bereinigte EPS betrug EUR 10,71, der Umsatz stieg um 5% auf EUR 78,9 Mrd., der Auftragseingang um 6% auf EUR 88,4 Mrd.
- // Die **Deutsche Telekom** will ihre Aktionäre stärker beteiligen: Für 2025 ist eine Dividende von EUR 1,00 je Aktie vorgesehen, 2026 sollen Aktienrückkäufe von bis zu EUR 2 Mrd. folgen. Für 2025 erwartet der Konzern ein bereinigtes EBITDA von EUR 45,3 Mrd. und einen Free Cashflow von EUR 20,1 Mrd., gestützt durch das Wachstum der US-Tochter T-Mobile. Im Q3 stieg der Umsatz um 3,3% auf EUR 28,9 Mrd., das Betriebsergebnis um 2,9% auf EUR 11,1 Mrd. Der Free Cashflow sank um 9,2% auf EUR 5,6 Mrd., blieb aber über Analystenerwartungen. T-Systems legte dank Cloud-Geschäft um 23% beim operativen Gewinn zu und investiert in neue KI-Rechenzentren. Das Deutschland-Geschäft blieb schwach (Umsatz -1,8%).
- // Der Leasinganbieter **Grenke** erhöhte sein Neugeschäft im dritten Quartal um 5,8% auf EUR 781,2 Mio. Der Deckungsbeitrag 2 (Gradmesser für die Profitabilität) legte um 3,3% auf EUR 129,9 Mio. zu. Nach 9M erreichte das Neugeschäft EUR 2,4 Mrd. – im Plan für das Jahresziel, so Finanzvorstand Martin Paal.

Devisen und Rohstoffe

- // Der Kryptomarkt war von der Nervosität der Anleger belastet. **Bitcoin** rutschte unter die Marke von USD 100.000.
- // Die Rohölpreise konnten sich nach dem deutlichen Rückgang vom Mittwoch (Überangebot) gestern etwas erholen.

NORD/LB am Morgen

14. 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: 14. 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