

NORD/LB am Morgen

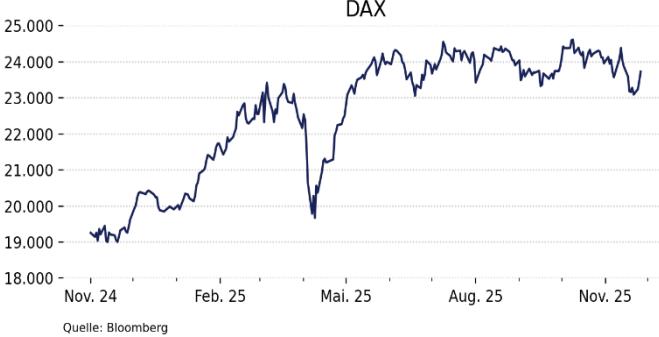
27. November 2025

Marktdaten

	26.11.2025	25.11.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	23.726,22	23.464,63	19.909,14	19,2
MDAX	29.220,00	29.015,89	25.589,06	14,2
TECDAX	3.528,42	3.496,96	3.417,15	3,3
EURO STOXX 50	5.655,58	5.573,91	4.895,98	15,5
STOXX 50	4.798,02	4.742,54	4.308,63	11,4
DOW JONES IND.	47.427,12	47.112,45	42.544,22	11,5
S&P 500	6.812,61	6.765,88	5.881,63	15,8
MCSI World	4.372,48	4.334,46	3.707,84	17,9
MSCI EM	1.371,46	1.353,84	1.075,47	27,5
NIKKEI 225	49.865,17	48.996,41	39.894,54	25,0
Euro in USD	1,1602	1,1565	1,0356	12,0
Euro in YEN	181,13	180,67	162,77	11,3
Euro in GBP	0,8759	0,8785	0,8275	5,9
Bitcoin (USD)	90.118,14	87.432,29	94.338,42	-4,5
Gold (USD)	4.165,13	4.139,13	2.624,50	58,7
Rohöl (Brent ICE USD)	63,13	62,48	74,64	-15,4
Bund-Future	129,04	129,12	133,44	
Rex	125,19	125,11	125,89	
Umlaufrendite	2,61	2,63	2,31	
3M Euribor	2,069	2,066	2,714	
12M Euribor	2,206	2,206	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,671	2,672	2,367	
Bund-Rendite 20J.	3,196	3,191	2,59	
US-Treasuries 10J.	3,994	4,004	4,569	
CO2 Emissionsrechte	81,68	81,87	73,00	11,9

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit	CET	Land	Indikator	für	Prognose
			Konjunktur/Sektor		NORD/LB
08:00		DE	GfK Verbrauchertrauen	Dez	-23,1
09:30		EU	EZB Ratsmitglied Cipollone spricht in Frankfurt		
10:00		EU	Geldmenge M3 sa YY	Okt	2,8%
11:00		EU	Economic Sentiment	Nov	97,6
11:00		EU	Industrievertrauen	Nov	-7,9
11:00		EU	Dienstleistungsvertrauen	Nov	4,2
11:00		EU	Verbrauchertrauen, endg.	Nov	-14,2
12:00		EU	EZB-Vizepräsident de Guindos spricht in Zaragoza		

		Unternehmen/Sektor	
07:30	DE	Baywa	Q3-Zahlen
10:00	NO	Norsk Hydro	Investor Day

		Unternehmen/Sektor	
o. A.	CH	Sika AG	Investor Day
o. A.	FR	Remy Cointreau	Halbjahreszahlen

Marktumfeld

Die **Aussichten** auf den **dt. Arbeitsmarkt** haben sich im November leicht **aufgehellt**. Das vom Institut für Arbeitsmarkt- und Berufsforschung (IAB) berechnete Barometer steigt auf 100,4 Punkte (+0,1 Zähler). Ende der Woche wissen wir definitiv mehr. Dann präsentiert die Bundesagentur für Arbeit die Bilanz für den November. Im Oktober betrug die Arbeitslosenzahl in Deutschland 2,911 Mio. Menschen.

Konträr zum IAB-Arbeitsbarometer bleibt der **Ifo-Beschäftigungsindex rückläufig**. 92,5 Punkte, einen noch niedrigeren Wert gab es zuletzt vor mehr als fünf Jahren. Dt. Unternehmen verhalten sich in Anbetracht der weiterhin schwachen Konjunktur in der Personalplanung weiter eher restriktiv.

Themenwechsel Regulatorik: Im neuen Finanzstabilitätsbericht der **Europäischen Zentralbank** fordert die EZB Finanzinstitute mit einem bedeutenden USD-Geschäft dazu auf höhere **Liquiditäts- und Kapitalpuffer** zu bilden. Wörtlich heißt es: „Es könnten Kapitalpuffer erforderlich sein, um höhere **Währungsschwankungen** und **Kreditrisiken** der Gegenpartei abzufedern ... Banken sollten liquide Dollar-Anlagen halten, um Abflüsse auszugleichen und als stabilisierender Vermittler zu agieren.“ Die EZB warnt schon seit dem Frühjahr vor Stressphasen an den Devisenmärkten. Spätestens seit dem Liberation Day hat sich das Vertrauen in die Weltleitwährung US-Dollar und die Unabhängigkeit der Fed aufgrund der Zollpolitik Trumps spürbar verschlechtert.

Tagesausblick: Im Fokus der europ. Märkte stehen heute Vormittag verschiedene Stimmungssindikatoren für die Eurozone. Wir gehen davon aus, dass sowohl die Headline Rate zum Economic Sentiment als auch das Industrie- und das Dienstleistungsvertrauen leicht ansteigen dürften. Eine etwas aufhellende Stimmung ist zunehmend zu beobachten. Aus den USA sind dahingegen für den Rest der Woche keine offiziellen Daten zu erwarten. Eines können wir jedoch mit Sicherheit sagen: Der Handel mit Truthähnen hat dieser Tage Hochkonjunktur, denn die US-Amerikaner läuteten mit Thanksgiving das verlängerte Wochenende ein.

Aktien- und Rentenmärkte

Die weltweiten Aktienmärkte profitieren weiterhin von der Aussicht auf ein mögliches Kriegsende in der Ukraine. Einen Tag vor dem heutigen Thanksgiving verließen die europ. und die US- **Börsen** den Handel im Plus. Zusätzliche Unterstützung und Kauflaune kommt von der Zinsfront. Unter den Marktteilnehmern hat sich die Meinung einer bevorstehenden Zinssenkung der Fed manifestiert. Das hilft Aktien sowie Rentenpapiere zugleich. In diesem Umfeld flirten 10-jährige US-Treasuries mit der 4%-Marke und in Europa bleibt der **Rentenmarkt** dort wo er ist. Das Risiko für Italien und Frankreich sehen Bond-Investoren trotz Ratingunterschied schon seit Längerem identisch. Sowohl 10-jährige OATs (Frankreich) als auch BTPs (Italien) rentieren bei 3,39%. Wer hätte zum Hochpunkt der Staatsschuldenkrise erwartet, dass sich Athen rd. ein Jahrzehnt später günstiger als Paris und Rom (re)finanzieren kann? Für griechische Staatsanleihen im Laufzeitenband von 10 Jahren verlangen Investoren derzeit nur 3,27% p.a. Und wie geht es in Europa im Zinssenkungszyklus weiter? Fährt die EZB weiter auf Sicht? Gestern sagte EZB-Chefvolkswirt Philip Lane, dass man „für eine nachhaltige Inflation von zwei Prozent eine stärkere Verlangsamung der Nicht-Energie-Inflation sehen muss“. Also zukünftig alle Augen auf die Entwicklung der „Nicht-Energie-Inflation“!

DAX +1,11%; MDAX +0,70%; TecDAX +0,90%

Dow Jones +0,67%; S&P 500 +0,69%; Nasdaq Comp. +0,82%

Unternehmen

Rd. zwei Wochen nach der weltgrößten Agrarmesse Agritechnica in Hannover enttäuscht **Deere & Company** (US-Landmaschinenhersteller) mit einer schwachen Gewinnprognose. Zwar wird man im laufenden Geschäftsjahr einen Nettogewinn i. H. v. USD 4,0 bis 4,5 Mrd. ernten, der Markt (durchschnittliche Analystenerwartungen) hatte aber mit USD 5,33 Mrd. gerechnet. John Deere begründet die enttäuschenden Zahlen mit schwächeren Margen bei Großtraktoren sowie den Auswirkungen der Zollpolitik.

Devisen und Rohstoffe

Die Mutmaßungen über die zukünftige Richtung der US-Geldpolitik beschäftigen den Devisenmarkt bisher nicht wirklich. Der **Euro** tritt ggü. dem Greenback auf der Stelle.

Spekulationen über eine Angebotsverknappung durch China treiben derzeit den Preis für **Kupfer** (das Reich der Mitte hat den Bau neuer Schmelzkapazitäten in einer Größenordnung von rd. 2 Mio. Tonnen gestoppt). An der Londoner Metallbörsen LME kostete eine Tonne Kupfer gestern über USD 11.000 (+1,8%).

NORD/LB am Morgen

27. November 2025

Wichtige Hinweise:

Dieses **Informationseschreiben** (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“), Sonnenmannstraße 20, D-60314 Frankfurt am Main, und die Bundesanstalt für Finanzdienstleitungsaufsicht („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 emittentspezifisch 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 Finanzinstrumentes 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: 27. 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