

NORD/LB am Morgen

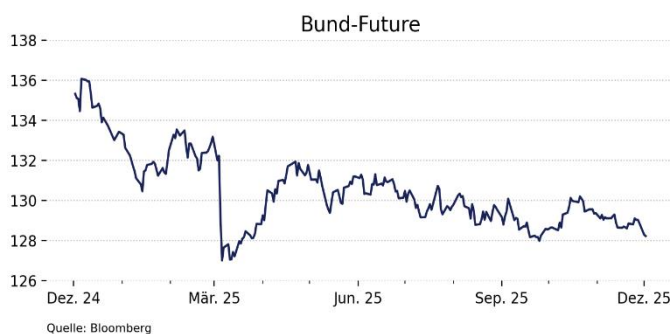
3. Dezember 2025

Marktdaten

	02.12.2025	01.12.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	23.710,86	23.589,44	19.909,14	19,1
MDAX	29.523,67	29.475,82	25.589,06	15,4
TECDAX	3.546,97	3.547,42	3.417,15	3,8
EURO STOXX 50	5.686,17	5.667,48	4.895,98	16,1
STOXX 50	4.802,70	4.800,59	4.308,63	11,5
DOW JONES IND.	47.474,46	47.289,33	42.544,22	11,6
S&P 500	6.829,37	6.812,63	5.881,63	16,1
MCSI World	4.385,76	4.378,36	3.707,84	18,3
MSCI EM	1.373,87	1.368,27	1.075,47	27,7
NIKKEI 225	49.521,23	49.475,86	39.894,54	24,1
Euro in USD	1,1629	1,1608	1,0356	12,3
Euro in YEN	181,09	180,52	162,77	11,3
Euro in GBP	0,8796	0,8787	0,8275	6,3
Bitcoin (USD)	91.347,57	86.367,85	94.338,42	-3,2
Gold (USD)	4.210,12	4.227,30	2.624,50	60,4
Rohöl (Brent ICE USD)	62,45	63,17	74,64	-16,3
Bund-Future	128,24	128,31	133,44	
Rex	124,73	124,93	125,89	
Umlaufrendite	2,69	2,66	2,31	
3M Euribor	2,043	2,06	2,714	
12M Euribor	2,244	2,227	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,749	2,751	2,367	
Bund-Rendite 20J.	3,27	3,275	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,085	4,087	4,569	
CO2 Emissionsrechte	81,82	82,64	73,00	12,1

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
Konjunktur/Sektor				
01:30	AU	BIP sa Q/Q	Q3	0,5%
01:30	AU	BIP sa Y/Y	Q3	2,0%
08:30	CH	CPI M/M	Nov	-0,2%
08:30	CH	CPI Y/Y	Nov	0,1%
09:50	FR	HCOB PMI Composite, endg.	Nov F	49,9
09:50	FR	HCOB PMI Services, endg.	Nov F	50,8
09:55	DE	HCOB PMI Composite, endg.	Nov F	52,1
09:55	DE	HCOB PMI Services, endg.	Nov F	52,7
10:00	EU	HCOB PMI Composite, endg.	Nov F	52,4
10:00	EU	HCOB PMI Services, endg.	Nov F	53,1
10:30	GB	S&P Global/CIPS UK PMI Services, vorl.	Nov P	50,5
11:00	EU	PPI M/M	Okt	0,2%
11:00	EU	PPI Y/Y	Okt	-0,4%
11:30	EU	EZB-Chefvolkswirt Lane spricht in Ljubljana		
14:15	US	ADP-Beschäftigungsänderung	Nov	20k
14:30	US	Importpreise M/M	Sep	0,1%
14:30	US	Importpreise Y/Y	Sep	0,3%
15:15	US	Industrieproduktion M/M	Sep	0,1%
15:15	US	Kapazitätsauslastung	Sep	77,4%
16:00	US	ISM PMI Services	Nov	52,0
Unternehmen/Sektor				
07:30	ES	Inditex	9Monatszahlen	
07:30	DE	Hugo Boss	Strategie-Update	
10:00	DE	KWS Saat	Hauptversammlung	
14:00	CH	Glencore	Capital Markets Day	

Marktumfeld

- // Mit 6,4% verharrt die **Arbeitslosenquote** im Euroraum im Oktober auf dem Niveau von September. 11,033 Millionen Menschen sind damit laut EU-Statistikamt Eurostat im Eurorährungsraum ohne Beschäftigung. Schlusslicht in der Statistik ist Spanien (10,5%). Platz 1 geht an Malta. Hier herrscht zwar noch keine Vollbeschäftigung, mit einer Arbeitslosenquote von lediglich 3,1% kommt man dieser aber sehr nahe.
- // Laut einer ersten Eurostat-Schätzung hat sich die **Inflation** in der europ. Währungszone im November bei durchschn. **2,2%** oberhalb der angestrebten EZB-Zielmarke von 2% festgesetzt. Seit nunmehr drei Sitzungen hält die EZB ihren Einlagesatz konstant. Ein Zinssenkungsweihnachtsgeschenk ist unrealistisch. Die Finanzmärkte preisen derzeit die Wahrscheinlichkeit einer Lockerung auf unter 5%. Das letzte geldpol. Treffen der EZB in diesem Jahr findet 6 Tage vor Heiligabend (am 18. Dezember) statt.
- // Die EZB wehrt sich einem Bericht der Financial Times zufolge dagegen, den EU-Plan zur Zahlung von EUR 140 Mrd. aus dem russischen Vermögen an die Ukraine abzusichern (sogenannter „**Reparationskredit**“). Der Vorschlag der EU-Kommission würde laut EZB gegen ihr Mandat verstoßen.
- // **Tagesausblick:** Nachdem am Montag PMIs der produzierenden Unternehmen gemeldet wurden, steht heute der Dienstleistungssektor von verschiedenen Volkswirtschaften im Fokus. Neben finalen Daten aus der Eurozone können wir mit frischen Daten aus dem Vereinigten Königreich und den USA rechnen. Einkaufsmangerindizes sind extrem wichtige Stimmungsindikatoren für die Einschätzung der jeweiligen Konjunktur, was in den USA aufgrund der aktuellen Datenarmut nun besonders relevant ist. Für den November gehen wir dort von einer Seitwärtsbewegung aus, die Dynamik bleibt somit voraussichtlich eher konstant.

Renten- und Aktienmärkte

- // Zurückhaltung bei Bonds: Die Renditen zehnjähriger **dt. Bunds** handeln derzeit auf dem höchsten Stand seit mehr als zwei Monaten (2,75%). Der Staatsanleihenmarkt betrachtet die politischen Diskussionen über das dt. Rentenpaket mit Argusaugen. Dabei ist dem Fixed Income Markt gar nicht so wichtig „wie teuer“ das Rentengeschenk final wird. Entscheidender ist die Frage, ob es am Freitag ggf. nach der Abstimmung zu einer Regierungskrise kommen könnte. Dies sieht derzeit aber nicht danach aus.
- // **Börsen** auf Richtungssuche: Europa uneinheitlich, aber DAX im Plus. Im dt. Leitindex haussierten die Aktien des Leverkusener Agrar- und Pharmakonzerns Bayer am Dienstag nach einer positiven Glyphosat-Meldung. Scheinbar bekommt Bayer jetzt Rückenwind von der US-Regierung (siehe unten). Die Aktien stiegen im Tagesverlauf zweistellig (höchster Tagesgewinn seit mehr als 22 Jahren). DAX +0,51%; MDAX +0,16%; TecDAX -0,01%
- // Dow Jones +0,39%; S&P 500 +0,25%; Nasdaq Comp. +0,59%

Unternehmen

- // **Bayer** erblickt im Glyphosat-Drama Licht am Ende des Tunnels. Der höchste Anwalt der US-Administration fordert jetzt den Obersten Gerichtshof der USA auf, sich dem Rechtsstreit anzunehmen. Bei einer Verhandlung vor dem Supreme Court existiert die Chance, dass die Roundup-Odyssee final zu einem Ende kommen könnte. Es wäre ein Befreiungsschlag. Für die Leverkusener ist es bereits der dritte Versuch vor dem Supreme Court. Im Jahr 2022 scheiterte man zwei Mal, da die damalige US-Regierung von einer Annahme abgeraten hatte. Bayer kämpft in den USA mit rd. 65.000 offenen Klagen zu möglichen Krebsrisiken des Unkrautvernichtungsmittels Glyphosat. Bisher hat Bayer für die Beilegung von Klagen USD 10,0 Mrd. gezahlt; für weitere EUR 7,0 Mrd. wurden Rückstellungen gebildet.
- // **Holcim** (Zementhersteller aus der Schweiz) hat sich über Akquisitionen weiter in dem Geschäft der sogenannten Kreislaufwirtschaft verstärkt. **Thames Materials** (Großbritannien) wurden übernommen. An **A&S Recycling GmbH** (Hannover) besteht jetzt eine Mehrheitsanteil. Bis zum Jahr 2030 plant Holcim das jährliche Recycling in einer Größenordnung von mehr als 20 Mio. t Bau- und Abbruchmaterialien!

Rohstoffe

- // Der Preis für **Weizen** bleibt weiter unter Druck. Mit EUR 188 pro Tonne hat der März-2026-Kontrakt jetzt auch die Unterstützung von EUR 190/t gerissen. Bitter für die europ. Landwirte. Die Ernte ist gut, aber die Preise sind kaum kostendeckend (erst kürzlich hat die die EU-Kommission ihre Ernteprognosen erneut nach oben angepasst (bspw. **Weichweizen** von 133,4 Mio. t auf 134,2 Mio. t; **Mais** von 56,8 Mio. t auf 57,6 Mio. t; **Raps** von 19,9 Mio. t auf 20,2 Mio. t).

NORD/LB am Morgen

3. Dezember 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: 3. Dezember 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