

NORD/LB am Morgen

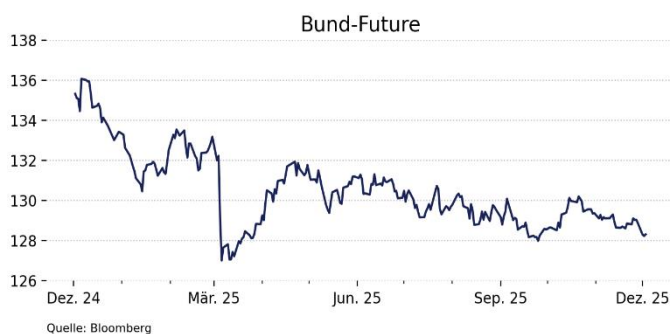
4. Dezember 2025

Marktdaten

	03.12.2025	02.12.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	23.693,71	23.710,86	19.909,14	19,0
MDAX	29.326,19	29.523,67	25.589,06	14,6
TECDAX	3.556,30	3.546,97	3.417,15	4,1
EURO STOXX 50	5.694,56	5.686,17	4.895,98	16,3
STOXX 50	4.807,82	4.802,70	4.308,63	11,6
DOW JONES IND.	47.882,90	47.474,46	42.544,22	12,5
S&P 500	6.849,72	6.829,37	5.881,63	16,5
MSCI World	4.402,44	4.385,76	3.707,84	18,7
MSCI EM	1.372,95	1.373,87	1.075,47	27,7
NIKKEI 225	49.932,93	49.521,23	39.894,54	25,2
Euro in USD	1,1662	1,1629	1,0356	12,6
Euro in YEN	180,94	181,09	162,77	11,2
Euro in GBP	0,874	0,8796	0,8275	5,6
Bitcoin (USD)	92.975,96	91.347,57	94.338,42	-1,4
Gold (USD)	4.207,77	4.210,12	2.624,50	60,3
Rohöl (Brent ICE USD)	62,67	62,45	74,64	-16,0
Bund-Future	128,32	128,24	133,44	
Rex	124,70	124,73	125,89	
Umlaufrendite	2,69	2,69	2,31	
3M Euribor	2,029	2,043	2,714	
12M Euribor	2,251	2,244	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,747	2,749	2,367	
Bund-Rendite 20J.	3,274	3,27	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,073	4,085	4,569	
CO2 Emissionsrechte	81,79	81,82	73,00	12,0

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
Konjunktur/Sektor				
10:30	GB	S&P Global/CIPS UK PMI Construction	Nov	43,5
11:00	EU	Einzelhandelsumsätze sa M/M	Okt	-0,1%
11:00	EU	Einzelhandelsumsätze wda Y/Y	Okt	1,1%
14:30	US	Erstanträge Arbeitslosenhilfe	W47	220k
16:00	EU	EZB-Chefvolkswirt Lane spricht in Frankfurt		
16:00	US	Fed's Bowmann spricht in Florida (Blackout Period)		
Unternehmen/Sektor				
07:00	DE	Aurubis		
13:30	SE	Electrolux		
22:05	US	Hewlett Packard Enterprise		

Marktumfeld

- // Die **Stimmung** in der **deutschen Autoindustrie** hat sich im November nach dem starken Anstieg im Vormonat deutlich eingetrübt. Das Barometer für das Geschäftsklima sank auf minus 20,0 Punkte, von minus 13,4 Punkten im Oktober, wie das Ifo-Institut zu seiner Unternehmensumfrage mitteilte. "Dieses Auf und Ab im Geschäftsklima spiegelt die sehr hohe und steigende wirtschaftspolitische Unsicherheit in Deutschland und weltweit wider", sagte Ifo-Branchenexpertin Wölfl.
- // **Tagesausblick:** Die Einkaufsmanagerbefragung von Bauträgern aus dem Vereinigten Königreich gibt heute Aufschluss über die dortige Konjunktur. Es wird spannend, ob sich die schlechte Stimmung in Folge von Reeves' jüngstem Fiskalpaket auch auf kleine und große Bau- sowie Infrastrukturprojekte überträgt. Wir gehen jedenfalls von weiterhin wenig Dynamik aus. Außerdem werden Einzelhandelsdaten für die Eurozone zu erwarten sein. Heute findet zudem in Berlin der Energietag des Weltenergiertag Deutschland e.V. statt. Thema der Veranstaltung: „Everything in Transition – Wohin steuert die globale Energiepolitik?“. Vertreter aus Politik, Wirtschaft und Wissenschaft werden die Folgen einer sich verändernden geopolitischen Ordnung für die nationale und internationale Energie- und Klimapolitik diskutieren. Ein weiterer Schwerpunkt wird auf den Potenzialen und Rahmenbedingungen von Carbon Capture and Storage (CCS) sowie aktuellen Entwicklungen auf dem deutschen und globalen CCS-Markt liegen – ein spannendes Thema.

Aktienmärkte

- // Der Handel am **deutschen Aktienmarkt** verlief insgesamt ruhig und unaufgeregt, was sich auch in dem dünnen Handelsvolumen widerspiegelte. Der DAX setzte die jüngste Hängepartie unterhalb von 24.000 Zählern fort. Marktbeobachter hegen zunehmend Zweifel an einer DAX-Rally zum Jahresende. Seit fast 7 Monaten hängt der DAX nun in einer Handelsspanne von knapp 8% fest. Unter den Einzelwerten zeigten sich Anleger geschockt mit Blick auf Hugo Boss. Die Aktien brachen um 11,5% ein. Die Modekette hatte am Vorabend mitgeteilt, dass 2026 der Umsatz und der operative Gewinn wohl sinken werden, erst 2027 sei Besserung in Sicht.
- // DAX -0,07%; MDAX -0,67%; TecDAX +0,26%
- // An der **Wall Street** standen Wirtschaftsdaten im Fokus, die am Gesamtbild einer nächste Woche erwarteten Zinssenkung durch die US-Notenbank Fed nichts änderten. Nach einem zunächst noch zähen Start ging die jüngste Erholungsrally etwas weiter.
- // Dow Jones +0,86%; S&P 500 +0,30%; Nasdaq Comp. +0,17%

Unternehmen

- // **Hochtief** beteiligt sich an der Produktion von Lithium für E-Auto-Batterien in Deutschland und steigt dazu bei Vulcan Energy ein. Hochtief werde an der Entwicklung der Infrastruktur für die Lithiumproduktion und -verarbeitung beteiligt sein, teilte die Tochter des spanischen ACS-Konzerns mit. Der Konzern investiere insgesamt 169 Mio. EUR in Vulcan. Lithium steht seit 2023 auf der Liste strategisch wichtiger Rohstoffe der EU. Es ist ein zentraler Bestandteil von leistungsfähigen Batterien und damit als Rohstoff insbesondere für die Automobilindustrie von großer Bedeutung.
- // Der schwedische Autobauer **Volvo Cars** bekommt die schleppende Nachfrage zu spüren. Der Absatz sank im November im Vergleich zum Vorjahresmonat um 10% auf 60.244 Fahrzeuge, wie das mehrheitlich zum chinesischen Geely-Konzern gehörende Unternehmen mitteilte. Seit Jahresbeginn beläuft sich der Absatzrückgang damit auf 8%. Volvo leidet unter Handelszöllen und einer schwachen Nachfrage in den USA.
- // Der Zara-Mutterkonzern **Inditex** hat zum Start in sein Winterquartal die Erwartungen der Analysten übertroffen. Im November, der auch das wichtige Black-Friday-Geschäft umfasst, stiegen die Umsätze währungsbereinigt um 10,6%, wie der spanische Modekonzern mitteilte. Auch in Q3 bis Ende Oktober übertraf Inditex die Prognosen. Der Umsatz wuchs um 8,4% auf 9,8 Mrd. EUR, der Bruttogewinn um 6,2% auf 6,1 Mrd. EUR. Das starke Wachstum in Q3 gelang dem Unternehmen trotz des für die Jahreszeit ungewöhnlich warmen Wetters im Oktober in vielen Teilen Europas. Die Ergebnisse von Inditex mit Marken wie Zara, Pull & Bear, Massimo Dutti, Bershka und Oysho gelten als Indikator für die gesamte Fast-Fashion-Branche.

Rohstoffe

- // Die **Ölpreise** haben gestern zugelegt. Vor allem die fehlenden Fortschritte bei den Ukraine-Gesprächen stützten sie. Das übergreifende Thema für den Ölmarkt bleibt allerdings das Überangebot an Öl und der Lageraufbau.

NORD/LB am Morgen

4. 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: 4. 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