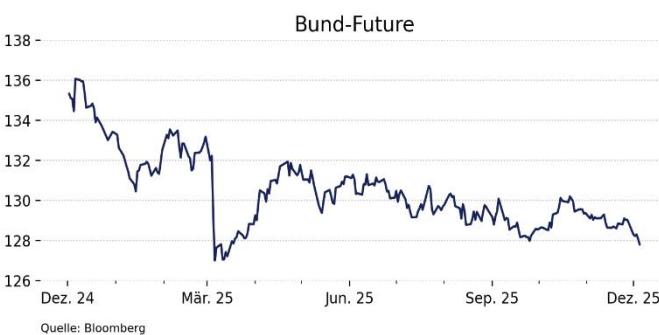


NORD/LB am Morgen

8. Dezember 2025

Marktdaten

	05.12.2025	04.12.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	24.028,14	23.882,03	19.909,14	20,7
MDAX	29.696,45	29.597,02	25.589,06	16,1
TECDAX	3.607,88	3.582,34	3.417,15	5,6
EURO STOXX 50	5.723,93	5.718,08	4.895,98	16,9
STOXX 50	4.815,39	4.820,08	4.308,63	11,8
DOW JONES IND.	47.954,99	47.850,94	42.544,22	12,7
S&P 500	6.870,40	6.857,12	5.881,63	16,8
MCSI World	4.418,63	4.418,46	3.707,84	19,2
MSCI EM	1.385,48	1.376,79	1.075,47	28,8
NIKKEI 225	50.491,87	50.569,12	39.894,54	26,6
Euro in USD	1,1642	1,1647	1,0356	12,4
Euro in YEN	180,82	180,73	162,77	11,1
Euro in GBP	0,8733	0,8741	0,8275	5,5
Bitcoin (USD)	89.131,04	92.132,10	94.338,42	-5,5
Gold (USD)	4.197,78	4.209,41	2.624,50	59,9
Rohöl (Brent ICE USD)	63,75	63,26	74,64	-14,6
Bund-Future	127,82	128,10	133,44	
Rex	124,53	124,89	125,89	
Umlaufrendite	2,71	2,69	2,31	
3M Euribor	2,075	2,055	2,714	
12M Euribor	2,254	2,254	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,798	2,771	2,367	
Bund-Rendite 20J.	3,325	3,295	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,135	4,098	4,569	
CO2 Emissionsrechte	81,98	82,43	73,00	12,3

Charts**Termine****Zeit CET Land Indikator Konjunktur/Sektor**

			für	Prognose NORD/LB
04:00	CN	Exporte Y/Y	Nov	3,2%
04:00	CN	Importe Y/Y	Nov	2,5%
00:50	JP	BIP sa Q/Q	Q3	-0,4%
08:00	DE	Industrieproduktion sa M/M	Okt	0,0%
08:00	DE	Industrieproduktion wda Y/Y	Okt	-0,7%
10:30	EU	Sentix Konjunkturindex	Dez	-7,4
10:30	EU	Sentix Konjunkturerwartungen	Dez	4,0
10:30	EU	Sentix Konjunkturlage	Dez	-18,2
16:00	EU	EZB-Ratsmitglied Cipollone spricht in Frankfurt		
18:00	EU	EZB-Ratsmitglied Villeroy spricht in Paris		

Unternehmen/Sektor

07:00	LU	Stabilus	Jahreszahlen
07:00	DE	TKMS	Jahreszahlen
o. A.	GB	Smith & Nephew	Capital Markets Day

Marktumfeld

// Großgeschäfte für Rüstungsgüter bescheren der unter Druck stehenden deutschen **Industrie** im Oktober ein unerwartet starkes **Auftragsplus**. Im Vergleich zum Vormonat sind die Bestellungen um 1,5% gestiegen. In Euphorie sollte man nach dem zweiten Monatsplus in Folge aber nicht verfallen. Beim Blick auf den Dreimonthsvergleich wird deutlich, dass der Auftragseingang zwischen August bis Oktober 0,5% unterhalb des vorherigen Dreimonatszeitraums notiert. Im Vorjahresvergleich (Monat Oktober) liegen die Bestellungen ebenfalls tiefer (0,7%). Die **Strukturkrise der dt. Industrie hält an**.

// Obwohl es in der größten europ. Volkswirtschaft Deutschland nicht gerade rund läuft ist die Wirtschaft in der Euro-Zone in Q3 weiter auf Kurs und wächst stärker als bislang antizipiert. Am Freitag korrigierte das Statistikamt Eurostat eine frühere Schätzung. Im Zeitraum Juli bis September legt das **BIP** in der **Euro-Währungsunion** jetzt um 0,3% zu (bisher 0,2%). Getragen wird der Anstieg durch die Peripherie. Spaniens Wirtschaft wächst um 0,6%, Frankreich um 0,5% und Italien um 0,1%.

// **Wochenausblick:** Der dieswöchige ökonomische Kalender ist eher dünn geraten und zinsseitig dennoch sehr spannend. Neben einer australischen Notenbanksitzung am morgigen Tag, bei der zunächst keine Veränderung am Leitzins erfolgen sollte, dürfte das Highlight der ganzen Woche das FOMC-Meeting ausmachen. Obwohl die Datenlage herausfordernd ist und die Stimmung im Fed-Board schwer zu greifen aber etwas gespalten zu sein scheint, gehen wir weiterhin – oder gerade deshalb? – von einer weiteren Senkung der Fed Funds Target Rate aus. Die Schweizer Notenbanker werden ihrerseits tagen, wobei wir von keiner Veränderung ausgehen. Mit einem Leitzinsniveau von 0,00% bleibt ohnehin nicht mehr viel Luft nach unten.

Renten- und Aktienmärkte

// In den Vereinigten Staaten hat sich die Staatsverschuldung innerhalb der letzten 7 Jahre mehr als verdoppelt und nun erstmalig auch die Schwelle von USD 30 Billionen überschritten. Schulden laufen nicht weg. Schulden bleiben. 10-jährige **US-Treasuries** rentieren zum Ende der letzten Woche in diesem Umfeld weiter oberhalb der 4%-Marke und damit auf Jahressicht kaum verändert (vor 12 Monaten forderten Investoren mit 4,17% von den USA sogar noch leicht höhere Zinsen als Risikokompensation).

// Der **DAX** kämpft sich vor Nikolaus wieder über die 24.000er-Marke. Auch in Amerika nur grüne Vorzeichen an den Börsen.

// DAX +0,61%; MDAX +0,34%; TecDAX +0,71%

// Dow Jones +0,22%; S&P 500 +0,19%; Nasdaq Comp. +0,31%

Unternehmen

// **Jungheinrich** (Gabelstapler-Hersteller) verschiebt den Verkauf seiner russischen Tochtergesellschaft in das Jahr 2026. Als Grund wird das politische und rechtliche Umfeld angegeben. Interessanter Nebeneffekt dieser Entscheidung sind bessere Zahlen, denn eigentlich wäre durch die Transaktion ein negativer Veräußerungseffekt i. H. v. EUR 30 Mio. angefallen. Die Ergebnisprognose wird jetzt angehoben. Das EBIT steigt auf voraussichtlich EUR 220 bis 260 Mio.

Rohstoffe

// USD 11.683,50 werden jetzt für eine Tonne **Kupfer** fällig (+2,0%). Das Industriemetall gilt als Health-Indicator der Weltwirtschaft.

// Auch **Gold** bleibt gefragt. Bis zu USD 4.259,10 kostete am Freitag eine Feinunze. Das gelbe Edelmetall hat sich innerhalb der letzten 12 Monate um bemerkenswerte 59,6% verteuert. In der letzten Woche berichtete die Nachrichtenagentur Reuters über Pläne der ital. Regierung für eine Gesetzesänderung bzgl. der Goldreserven. Explizit geht es darum, dass das Gold dem ital. Volk gehören soll. Dies untergräbt die Unabhängigkeit der Bank of Italy. Die Europäische Zentralbank lehnte eine Stellungnahme hierzu zwar offiziell ab, forderte Italien aber auf, die geplante Gesetzesänderung zu überdenken. Italien besitzt mit 2.452 Tonnen nach den USA und Deutschland die drittgrößten Bestände. Der Wert dieser Reserven entspricht derzeit rd. 13% der ital. Wirtschaftsleistung.

// Die **Gasspeicher** sind laut aktuellen AGSI-Daten (06.12.25) EU-weit zu 72,53% gefüllt. Der Füllstand der Kavernen in Deutschland wird mit 64,39% angegeben. Somit sind die dt. Reserven Anfang Dezember 2025 nur zu rd. zwei Dritteln vorhanden. Im Mehrjahresvergleich zeigt sich, dass damit der niedrigste Stand seit 2021 erreicht wird. Die Gaspreise und insbesondere die Future-Notierungen befinden sich in dieser Gemengelage seit Monaten auf niedrigen Niveaus. Zum Ende der letzten Woche kostete TTF-Gas 27,283 EUR/MWh und damit erneut rd. 1% weniger als am Tag zuvor.

NORD/LB am Morgen

8. 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“), 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 Markttrisiken 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: 8. 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