

NORD/LB am Morgen

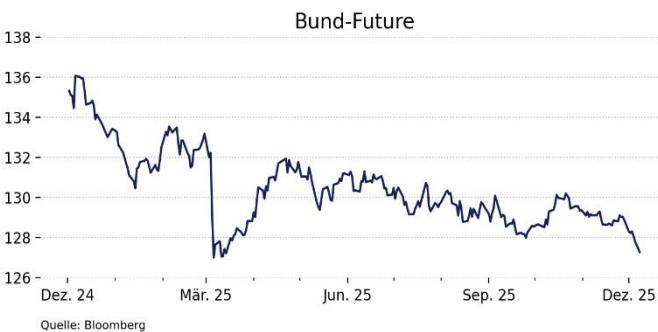
9. Dezember 2025

Marktdaten

	08.12.2025	05.12.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	24.046,01	24.028,14	19.909,14	20,8
MDAX	29.665,08	29.696,45	25.589,06	15,9
TECDAX	3.581,98	3.607,88	3.417,15	4,8
EURO STOXX 50	5.725,59	5.723,93	4.895,98	16,9
STOXX 50	4.813,63	4.815,39	4.308,63	11,7
DOW JONES IND.	47.739,32	47.954,99	42.544,22	12,2
S&P 500	6.846,51	6.870,40	5.881,63	16,4
MCSI World	4.405,03	4.418,63	3.707,84	18,8
MSCI EM	1.386,62	1.385,48	1.075,47	28,9
NIKKEI 225	50.679,09	50.491,87	39.894,54	27,0
Euro in USD	1,1643	1,1642	1,0356	12,4
Euro in YEN	181,37	180,82	162,77	11,4
Euro in GBP	0,8736	0,8733	0,8275	5,6
Bitcoin (USD)	90.765,73	89.131,04	94.338,42	-3,8
Gold (USD)	4.192,72	4.197,78	2.624,50	59,8
Rohöl (Brent ICE USD)	62,49	63,75	74,64	-16,3
Bund-Future	127,29	127,82	133,44	
Rex	124,24	124,53	125,89	
Umlaufrendite	2,77	2,71	2,31	
3M Euribor	2,069	2,075	2,714	
12M Euribor	2,246	2,254	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,862	2,798	2,367	
Bund-Rendite 20J.	3,369	3,325	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,164	4,135	4,569	
CO2 Emissionsrechte	81,98	81,98	73,00	12,3

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit	CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
04:30		AU	RBA Zinsentscheidung		3,6%
08:00		DE	Exporte sa M/M	Okt	-1,5%
08:00		DE	Importe sa M/M	Okt	-2,0%
09:00		EU	EZB-Ratsmitglied Nagel spricht in Frankfurt		

Unternehmen/Sektor

07:00	DE	Thyssenkrupp	Jahreszahlen (detailliert)
08:00	GB	British American Tobacco	Jahresumsatz
10:00	DE	Maschinenbauverband VDMA	Jahres-Pk
17:00	US	Boeing	Auslieferungen 11/25 außerordentliche
18:30	GB	Anglo American	Hauptversammlung
22:30	US	GE Vernova	Investor Day
o. A.	US	Home Depot	Investor Day

Marktumfeld

// Laut einer Studie der Wirtschaftsauskunftei Creditreform steigt die Anzahl der **Firmenpleiten** in Deutschland auf den **höchsten Stand seit mehr als zehn Jahren**. Patrick-Ludwig Hantsch (Leiter der Creditreform Wirtschaftsforschung): „Viele Betriebe sind hoch verschuldet, kommen schwer an neue Kredite und kämpfen mit strukturellen Belastungen wie Energiepreisen oder Regulierung ... das setzt vor allem den **Mittelstand** unter **massiven Druck** und bricht auch vielen Betrieben das Genick.“ Der Blick nach vorn sieht nicht gut aus. Creditreform erwartet für 2026, dass eine anhaltende Konjunkturschwäche in Deutschland das „Insolvenzgeschehen weiter antreiben“ wird.

// In dieser Gemengelage kommen von Seiten der Europ. Zentralbank derzeit immer stärkere Signale hinsichtlich einer möglichen **Zinserhöhung** anstatt einer Zinssenkung. Isabel Schnabel (Vorstandsmitglied der EZB) äußerte sich in einem Bloomberg Interview wie folgt: „Sowohl die Märkte als auch Umfrageteilnehmer erwarten, dass die nächste Zinsänderung eine Anhebung sein wird, wenn auch nicht in naher Zukunft ... ich kann mich mit diesen Erwartungen durchaus anfreunden.“ Was sind die Gründe? Während die Wirtschaft in Deutschland weiter schwächelt, hat sich das Wachstum im Euroraum in Q3 besser entwickelt als bisher erwartet (siehe NORD/LB am Morgen vom 08.12.2025). Zur gleichen Zeit stieg im November der inflationäre Druck an.

// **Tagesausblick USA:** Der Stimmungsindikator des NFIB, welcher die kleinen Unternehmen in den USA repräsentiert, wird heute veröffentlicht und voraussichtlich wenig Dynamik an den Tag legen. Trotzdem ist der Index extrem spannend, da diese Umfrage die Preiserhöhungspläne der Unternehmen mit abfragt. Um die Inflationserwartung abzuschätzen, sollte man diese u. a. im Fokus haben. Außerdem wirft die Entscheidung des FOMC zur Fed Funds Target Rate ihren Schatten bereits voraus (Mittwoch). Die Märkte befinden sich schon seit Tagen und Wochen schon in Habachtstellung.

Renten- und Aktienmärkte

// Obwohl morgen eine geldpolitische Lockerung der amerikanischen Notenbank quasi als gesetzt gilt, ziehen die Renditen der langen (30 Jahre) **US-Treasuries** weiter an. 4,808% verlangen Investoren jetzt als Risikokompensation von den USA. Vor zehn Tagen notierten die Yields in diesem Laufzeitenband noch bei 4,671%. Auch auf der rechten Seite des Atlantiks bleibt der Markt für Staatsanleihen angespannt. Renditen **dt. Bunds** mit 30-jähriger Laufzeit handeln gestern auf einem 14-Jahreshoch (3,454%) und auch bei den 10-jährigen Benchmarkanleihen bestand eher Verkaufsinteresse (plus 8 Basispunkte auf 2,87%, i. e. die höchste Rendite seit rd. 9 Monaten). Neben den Äußerungen von Frau Schnabel (siehe oben) artikulierte auch der slowakische Notenbankchef eher geldpolitisch zurückhaltend. Auf der bevorstehenden letzten Zinssitzung der EZB in diesem Jahr werde es „auf keinen Fall“ zu einer Zinssenkung kommen. Entsprechend reagierten die Bondmärkte.

// **DAX** und **Wall Street** starteten reserviert in die neue Woche. Mit einem Kursfeuerwerk von 29% haussierten hingegen die Aktien von Confluent (IBM-Übernahme - siehe unten).

// DAX +0,07%; MDAX -0,11%; TecDAX -0,72%

// Dow Jones -0,45%; S&P 500 -0,35%; Nasdaq Comp. -0,14%

Unternehmen

// IBM befindet sich in fortgeschrittenen Gesprächen für die Akquisition des Dateninfrastruktur-Anbieters **Confluent**. Eine Kaufsumme von USD 11,0 Mrd. steht im Raum. IBM möchte durch die Übernahme seine Position im Markt für Cloud-Dienste ausbauen.

Rohstoffe

// In Deutschland, sowie auf dem Weltmarkt, sind die Preise für **Milchprodukte** weiter rückläufig. Als Ursache werden die größer (als zu dieser Jahreszeit normal üblich) gemolkenen Milchmengen genannt. Auf der letzten Auktion der internationalen Handelsplattform Global Dairy Trade (GDT) hat sich der Preis für Butter bspw. um 12,6% verbilligt. Im dt. Lebensmitteleinzelhandel kostet das 250-Gramm-Päckchen (Deutsche Markenbutter) bei Aldi und Lidl damit jetzt teilweise nur noch EUR 0,99. Noch vor einem Jahr mussten Verbraucher mehr als das Doppelte zu Beginn der weihnachtlichen Plätzchensaison bezahlen. Der Verbraucher freut sich über den Preisverfall, für die Milchviehbetriebe in Deutschland ist es indes kein schönes Weihnachtsgeschenk.

// Die Nachfrage an Edelmetallen bleibt ungebrochen. Gestern halften den **Gold-** und **Silberpreisen** die Wetten auf eine ziemlich sichere Zinssenkung der Fed. Börsenweisheit: je niedriger der Zins, desto attraktiver die Investments in zinslosen Assets.

NORD/LB am Morgen

9. Dezember 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 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: 9. 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