

NORD/LB am Morgen

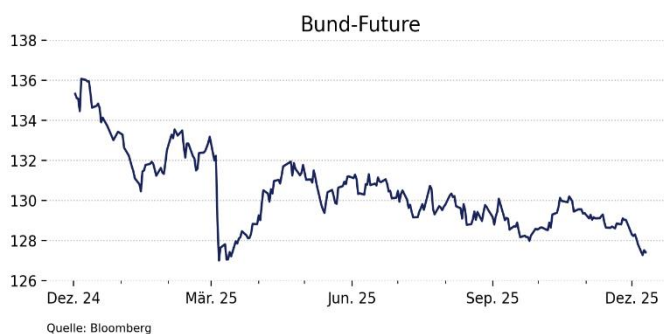
11. Dezember 2025

Marktdaten

	10.12.2025	09.12.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	24.130,14	24.162,65	19.909,14	21,2
MDAX	29.732,65	29.729,05	25.589,06	16,2
TECDAX	3.568,51	3.583,79	3.417,15	4,4
EURO STOXX 50	5.708,12	5.718,32	4.895,98	16,6
STOXX 50	4.812,98	4.805,48	4.308,63	11,7
DOW JONES IND.	48.057,75	47.560,29	42.544,22	13,0
S&P 500	6.886,68	6.840,51	5.881,63	17,1
MSCI World	4.424,74	4.400,15	3.707,84	19,3
MSCI EM	1.382,51	1.378,93	1.075,47	28,5
NIKKEI 225	50.836,83	50.892,09	39.894,54	27,4
Euro in USD	1,1703	1,1628	1,0356	13,0
Euro in YEN	182,16	182,36	162,77	11,9
Euro in GBP	0,874	0,8741	0,8275	5,6
Bitcoin (USD)	92.030,42	92.674,90	94.338,42	-2,4
Gold (USD)	4.243,35	4.209,12	2.624,50	61,7
Rohöl (Brent ICE USD)	62,21	61,94	74,64	-16,7
Bund-Future	127,43	127,53	133,44	
Rex	124,04	124,20	125,89	
Umlaufrendite	2,82	2,79	2,31	
3M Euribor	2,082	2,088	2,714	
12M Euribor	2,284	2,268	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,851	2,85	2,367	
Bund-Rendite 20J.	3,358	3,366	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,135	4,182	4,569	
CO2 Emissionsrechte	82,42	82,85	73,00	12,9

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
Konjunktur/Sektor				
08:00	DE	Erzeugerpreise landwirtschaftl. Produkte	10/25	
09:30	CH	SNB Leitzins		0,00%
10:00	DE	IWH Konjunkturprognose		
10:30	DE	Ifo-Institut Konjunkturprognose		
11:00	DE	RWI Konjunkturprognose		
14:30	US	Erstanträge Arbeitslosenhilfe	W48	215K
Unternehmen/Sektor				
07:00	DE	Fraport	Verkehrszahlen 11/25	
07:00	DE	Carl Zeiss Meditec	Q1	
08:00	DE	Münchener Rück	Strategievorstellung	
09:00	DE	Schott Pharma	PK zum GJ 2025	
10:00	DE	MVV Energie AG	Bilanz PK	
15:00	GB	Smith & Nephew	Capital Markets Day	
15:00	US	Weyerhaeuser	Investor Day	
o.A.	FR	BNP Paribas	Capital Markets Day	
o.A.	FR	Schneider Electric	Capital Markets Day	
o.A.	CH	Givaudan	Pre-Close Roundtable	
o.A.	US	Broadcom Inc.	Q4	
o.A.	US	Ciena Corp.	Q4	
o.A.	US	Costco Wholesale	Q1	

Marktumfeld

- // Die **Inflation in China** hat im November den höchsten Stand seit fast zwei Jahren erreicht, vor allem wegen gestiegener Lebensmittelpreise. Waren und Dienstleistungen verteuerten sich y/y um 0,7%. Im Vergleich zum Oktober sanken die Lebenshaltungskosten leicht um 0,1%. Experten sehen weiterhin die Gefahr einer Deflation. Der Preisverfall bei Herstellern hat sich im November überraschend verschärft: Die Erzeugerpreise lagen 2,2% unter dem Vorjahreswert (Oktober: -2,1%). Hersteller senken seit drei Jahren ihre Preise – ein Hinweis auf Überkapazitäten und intensiven Wettbewerb.
- // Die **deutsche Chemieindustrie** steckt weiter in der Krise und erwartet auch 2026 keine Erholung. Laut Branchenverband VCI bleibt die Produktion der chemisch-pharmazeutischen Industrie voraussichtlich stabil, während die reine Chemie um rund 1% schrumpft. Der Umsatz soll um etwa 2% sinken. 2025 sank die Gesamtproduktion um 0,5% und der Umsatz um 1% auf EUR 220 Mrd. Besonders betroffen: die Chemie mit -2,5%, während Pharma um 3% zulegte. Die Auslastung fiel auf ein Rekordtief von 70%. Gründe: hohe Kosten, regulatorische Unsicherheit, lange Genehmigungen, chinesische Überkapazitäten und US-Zölle.
- // **Tagesausblick:** Nach der gestrigen FOMC-Sitzung wird heute die Schweizerische Nationalbank tagen und ihrerseits den weiteren geldpolitischen Kurs festlegen. Wir gehen davon aus, dass der Leitzins bei 0,00% belassen wird – ein negativer Zinssatz, wie er bis September 2022 noch vorherrschte, dürfte aus unserer Sicht aktuell unwahrscheinlich sein. Trotz der Konjunkturdelle in Q3/25 sollten die Notenbanker der Wirtschaft keine geldpolitischen Impulse angeeignet lassen müssen.

Renten- und Aktienmärkte

- // Der **deutsche Anleihemarkt** präsentierte sich gestern im Vorfeld der Fed-Zinssitzung impulslos und nahezu unverändert.
- // Vor der Zinsentscheidung der Fed, die erst nach Börsenschluss in Europa getroffen wurde, handelten die **europäischen Aktienmärkte** zurückhaltend. Die wichtigsten Aktienindizes schlossen überwiegend nahezu unverändert oder leicht im Minus. Deutlich positiv setzten sich im DAX **Siemens Energy** und im MDAX **Nordex** ab. Auslöser waren positive Signale vom Investorentag des US-Wettbewerbers **GE Vernova** sowie im Falle von Nordex zusätzlich die Aussicht auf einen weiteren Auftrag.
- // DAX -0,13%; MDAX +0,01%; TecDAX -0,43%
- // Die **Wall Street** schloss im Plus, nachdem die US-Notenbank den **Leitzins um 25 BP** auf eine neue Spanne von 3,50% bis 3,75% **gesenkt** hatte. Nachbörslich gemeldete Zahlen von **Oracle** (s.u.) schürten allerdings Sorgen hinsichtlich der Profitabilität von KI. Dies führte zu einem Einbruch der Aktie um bis zu 11% und belastete in der Nacht die Börsen in Asien.
- // Dow Jones +1,05%; S&P 500 +0,67%; Nasdaq Comp. +0,33%

Unternehmen

- // **TUI** erzielte im GJ 2024/25 mit fast 35 Mio. Kunden (+5%) einen Rekordgewinn von EUR 1,46 Mrd. (ber. EBIT), bei einem Umsatz von EUR 24 Mrd. Das operative Gewinnplus von 12,6% übertraf die eigene Prognose. Der Dividendenvorschlag (erstmalig seit Beginn der Coronakrise) beläuft sich auf EUR 0,10 je Aktie. Während Kreuzfahrten und Hotels zulegten, belastete das Veranstaltergeschäft – bedingt durch intensiven Wettbewerb und Konsumzurückhaltung. TUI hat das Ziel, mit eigenen, differenzierten Produkten global zu wachsen und unabhängiger vom europäischen Markt zu werden. So erwartet der Konzern für das laufende GJ 2025/26 ein Umsatzplus von 2% bis 4% und ein Plus von 7% bis 10% beim ber. EBIT.
- // Die **Münchener Rück** will ihre Gewinne trotz sinkender Rückversicherungspreise weiter steigern und größtenteils an Aktionäre ausschütten. Bis 2030 strebt der Konzern eine Eigenkapitalrendite von über 18% an (bisher 14–16%). Der Gewinn je Aktie soll im Schnitt um mehr als 8% pro Jahr wachsen (vorher mindestens 5%). Rund 80% des Gewinns sollen über Dividenden und Aktienrückkäufe an die Anteilseigner fließen (zuletzt etwa 75%).
- // Der Umsatz von **Oracle** stieg im letzten Quartal um 14% auf USD 16,01 Mrd., Analysten hatten jedoch USD 16,21 Mrd. prognostiziert. Im Cloud-Geschäft wurden Umsätze von USD 8,0 Mrd. erzielt (Prognose USD 8,04 Mrd.). Das operative Ergebnis lag bei USD 6,72 Mrd. (Prognose: USD 6,82 Mrd.). Oracle braucht starkes Wachstum, um Investitionen in neue KI-Rechenzentren zu finanzieren.

Devisen

- // Die Senkung des US-Leitzinses schwächte den **USD**. Der **EUR** profitierte und bewegte sich um die Marke von USD 1,17.

NORD/LB am Morgen

11. 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: 11. 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