

NORD/LB am Morgen

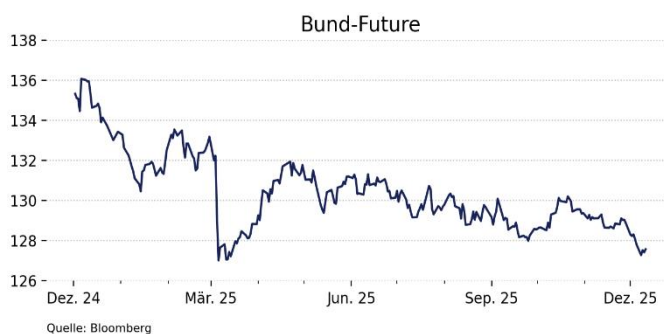
12. Dezember 2025

Marktdaten

	11.12.2025	10.12.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	24.294,61	24.130,14	19.909,14	22,0
MDAX	29.920,08	29.732,65	25.589,06	16,9
TECDAX	3.562,45	3.568,51	3.417,15	4,3
EURO STOXX 50	5.753,96	5.708,12	4.895,98	17,5
STOXX 50	4.843,63	4.812,98	4.308,63	12,4
DOW JONES IND.	48.704,01	48.057,75	42.544,22	14,5
S&P 500	6.901,00	6.886,68	5.881,63	17,3
MSCI World	4.444,32	4.424,74	3.707,84	19,9
MSCI EM	1.376,73	1.382,51	1.075,47	28,0
NIKKEI 225	50.468,50	50.836,83	39.894,54	26,5
Euro in USD	1,1744	1,1703	1,0356	13,4
Euro in YEN	182,67	182,16	162,77	12,2
Euro in GBP	0,8768	0,874	0,8275	6,0
Bitcoin (USD)	92.453,06	92.030,42	94.338,42	-2,0
Gold (USD)	4.275,91	4.243,35	2.624,50	62,9
Rohöl (Brent ICE USD)	61,28	62,21	74,64	-17,9
Bund-Future	127,58	127,43	133,44	
Rex	124,16	124,04	125,89	
Umlaufrendite	2,80	2,82	2,31	
3M Euribor	2,10	2,082	2,714	
12M Euribor	2,298	2,284	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,843	2,851	2,367	
Bund-Rendite 20J.	3,357	3,358	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,149	4,135	4,569	
CO2 Emissionsrechte	83,90	82,42	73,00	14,9

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
CET		Konjunktur/Sektor		
05:30	JP	Industrieproduktion nsa Y/Y, endg.	Okt F	1,5%
08:00	DE	CPI M/M, endg.	Nov F	-0,2%
08:00	DE	CPI Y/Y, endg.	Nov F	2,3%
08:00	DE	HVPI M/M, endg.	Nov F	-0,5%
08:00	DE	HVPI Y/Y, endg.	Nov F	2,6%
14:00	US	Fed's Paulson spricht in Wilmington		
14:30	US	Fed's Hammack spricht in Cincinnati		

Unternehmen/Sektor
Keine geplant

Marktumfeld

- // Die letzte **FOMC-Sitzung** 2025 brachte wie erwartet eine weitere **Zinssenkung** um 25 BP. Der Konsens über die weitere Strategie scheint aber zu schwinden. Neben neun Personen, die für diese Senkung votierten, hätte einer gar um 50 BP gesenkt und zwei andere die Fed Funds Target Rate lieber auf dem vorigen Niveau belassen. Die Entscheidung war bereits weitgehend eingepreist. Einzig die Projektionen für 2026 waren weniger aggressiv ausgefallen, als es sich der ein oder andere erhofft hatte. Wir halten an unserer Prognose für das kommende Jahr fest. Eine Rate von 3,00% liegt weiter im Bereich des Möglichen, wobei das Timing mit Ungewissheit behaftet ist. Spannend wird, wie sich der Wechsel an der Spitze der Fed perspektivisch gestalten wird.
- // Die wirtschaftliche Erholung in Deutschland verläuft schwächer als erhofft. Grund sind insbesondere ungelöste Standortprobleme sowie hohe US-Zölle. Führende **Wirtschaftsinstitute** haben deshalb am Donnerstag ihre **Prognosen** für 2026 nach unten korrigiert. Das Münchner Ifo-Institut rechnet nur noch mit einem Wachstum des Bruttoinlandsprodukts von 0,8% – im September waren es noch 1,3%. Das RWI korrigierte um 0,1 PP auf 1,0%. Das Kieler Institut für Weltwirtschaft (IfW) hat dagegen seine 2026er Prognose von 0,8% auf 1,0% erhöht. Für das laufende Jahr prognostizieren Ifo, das Kieler Institut für Weltwirtschaft (IfW) und das Essener RWI lediglich ein Mini-Plus von 0,1%, während das IWH in Halle 0,2% annimmt. Für 2027 wird ein Zuwachs von höchstens 1,4% erwartet.
- // Im Oktober 2025 lagen die **Erzeugerpreise landwirtschaftlicher Produkte** 1,7% unter dem Vorjahreswert. Im September und August betrug die Veränderung jeweils +2,2%. Gegenüber September sanken die Preise um 2,8%. Pflanzliche Erzeugnisse verbilligten sich im Jahresvergleich um 10,3%, unter anderem durch um 41,8% gesunkene Preise für Speisekartoffeln, tierische Produkte verteuerten sich um 3,3%. Zum Vormonat fielen beide: pflanzliche um 0,6%, tierische um 3,9%.
- // Im Oktober 2025 verzeichneten **deutsche Beherbergungsbetriebe** 45,9 Mio. **Übernachtungen** (y/y +1,2%). Davon entfielen 38,6 Mio. auf inländische (+0,7%) und 7,3 Mio. auf ausländische Gäste (+4,1%). Nach 9M 2025 wurden insgesamt 433,5 Mio. Übernachtungen gezählt – ein neuer Rekord (+0,1% gegenüber 2024). Inlandsgäste legten um 0,6% auf 362,0 Mio. zu, Auslandsübernachtungen sanken um 2,3% auf 71,5 Mio.
- // **Tagesausblick:** Der letzte Tag der Handelswoche ist nach der spannenden Wochenmitte vonseiten des ökonomischen Kalenders eher von wenig Aufregung geprägt. Wir erwarten jedenfalls keine Überraschungen von den finalen Inflationsdaten für Deutschland. Einzig Reden von zwei Fed-Offiziellen vermögen noch geldpolitische Impulse zu setzen. Nach der Leitzinssenkung vom vergangenen Mittwoch blicken die Märkte hierbei schon mit einer gewissen Vorfreude auf das kommende Jahr.

Aktienmärkte

- // Licht und Schatten sind an der Börse oft dicht beieinander. Gestern war so ein Tag, an dem sich **Aktienanleger** nicht recht zwischen positiven Vorzeichen nach der Zinssenkung der US-Notenbank und negativen Tendenzen nach den schwächer als erwartet ausgefallenen Oracle-Zahlen vom Vorabend (vgl. gestrige Ausgabe) entscheiden konnten. Als sich am Nachmittag die Anleger an der **Wall Street** entschieden, die Standardwerte nach oben zu schicken und den Frust bei den Technologiewerten zu belassen, schlossen sich auch die **europäischen Börsen** dieser Sichtweise an und drehten nach zuvor schwächerem Verlauf ins Plus.
- // DAX +0,68%; MDAX +0,63%; TecDAX -0,17%
- // Dow Jones +1,35%; S&P 500 +0,21%; Nasdaq Comp. -0,26%

Unternehmen

- // Im GJ 2024/25 wuchs der Umsatz von **Carl Zeiss Meditec** um 7,8% auf EUR 2,23 Mrd., das EBITA um 3,5% auf EUR 257,7 Mio. Die Dividende sinkt auf EUR 0,55 je Aktie (Vj.: EUR 0,60). Für das GJ 2025/26 erwartet der Vorstand ein Umsatzplus im mittleren einstelligen Bereich und eine EBITA-Marge von rund 12,5% (zuvor 11,6%). Restrukturierungen könnten Belastungen im zweistelligen Millionenbereich bringen.

Rohstoffe

- // **Silber** hat gestern den zweiten Tag in Folge ein Rekordhoch erreicht. Der Preis zog um bis zu 3,9% auf USD 64,20 an. Sinkende Zinssätze stützen generell die Preise von Edelmetallen, die ja selbst keine Zinsen abwerfen. Bei Silber kommt darüber hinaus eine steigende industrielle Nachfrage hinzu. Der starke Anstieg bei Silber zog die Preise weiterer Edelmetalle wie Gold, Platin oder Palladium mit nach oben.

NORD/LB am Morgen

12. 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: 12. 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