

NORD/LB am Morgen

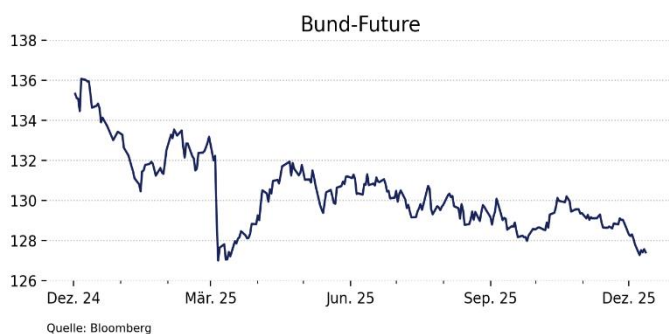
15. Dezember 2025

Marktdaten

	12.12.2025	11.12.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	24.186,49	24.294,61	19.909,14	21,5
MDAX	29.959,19	29.920,08	25.589,06	17,1
TECDAX	3.552,44	3.562,45	3.417,15	4,0
EURO STOXX 50	5.720,71	5.753,96	4.895,98	16,8
STOXX 50	4.814,15	4.843,63	4.308,63	11,7
DOW JONES IND.	48.458,05	48.704,01	42.544,22	13,9
S&P 500	6.827,41	6.901,00	5.881,63	16,1
MCSI World	4.407,82	4.444,32	3.707,84	18,9
MSCI EM	1.389,99	1.376,73	1.075,47	29,2
NIKKEI 225	50.836,55	50.468,50	39.894,54	27,4
Euro in USD	1,174	1,1744	1,0356	13,4
Euro in YEN	182,94	182,67	162,77	12,4
Euro in GBP	0,878	0,8768	0,8275	6,1
Bitcoin (USD)	90.363,85	92.453,06	94.338,42	-4,2
Gold (USD)	4.299,63	4.275,91	2.624,50	63,8
Rohöl (Brent ICE USD)	61,12	61,28	74,64	-18,1
Bund-Future	127,43	127,58	133,44	
Rex	124,12	124,16	125,89	
Umlaufrendite	2,80	2,80	2,31	
3M Euribor	2,082	2,10	2,714	
12M Euribor	2,294	2,298	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,857	2,843	2,367	
Bund-Rendite 20J.	3,385	3,357	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,184	4,149	4,569	
CO2 Emissionsrechte	83,79	83,90	73,00	14,8

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
CET				
00:50	JP	Tankan-Umfrage	Q4	15
03:00	CN	Einzelhandelsumsätze Y/Y	Nov	3,0%
03:00	CN	Industrieproduktion Y/Y	Nov	5,0%
11:00	EM	Industrieproduktion sa M/M	Okt	0,8%
11:00	EM	Industrieproduktion wda Y/Y	Okt	2,0%
14:30	US	Empire State Manufacturing Survey	Dez	8,5
16:00	US	NAHB Wohnungsmarkt-Index	Dez	41
15:30	US	Fed's Miran spricht in New York		
16:30	US	Fed's Williams spricht in Jersey City		
Unternehmen/Sektor				
Keine geplant				

Marktumfeld

- // In einem neuen **reverse Stresstest** plant die EZB im kommenden Jahr die Prüfung der Widerstandsfähigkeit der größten Finanzinstitute in der europ. Währungsunion. Dieses Mal werden **geopolitische Risiken** modelliert. Explizit wird hinterfragt, welche bank-spezifischen Schwachstellen und Risikoannahmen das harte Kernkapital der Banken um drei Prozentpunkte aufbrauchen würde. Im Sommer 2026 sollen die Ergebnisse der 110 teilnehmenden Institute kommuniziert werden. Identifizierte Schwachstellen werden dann in den jährlichen aufsichtlichen Bewertungs- und Überprüfungsprozess aufgenommen und damit entscheidend dafür sein, wie viel zusätzliches Kapital (über den gesetzlichen Mindestanforderungen hinaus) vorgehalten werden muss.
- // In den ersten drei Quartalen von 2025 hat sich die **Anzahl der Firmenpleiten** in Deutschland auf den **höchsten Stand seit 11 Jahren** katapultiert. Laut Statistischem Bundesamt beantragten 18.125 Firmen Insolvenz (das sind 11,7% mehr als im Vorjahreszeitraum). Von 10.000 Unternehmen gingen im Schnitt 52,2 in die Zahlungsunfähigkeit. Der Sektor **Lagerei und Verkehr** ist am stärksten betroffen (98,0 Fälle), gefolgt vom **Gastgewerbe** (79,7) sowie dem **Baugewerbe** (79,4).
- // **Wochenausblick:** Die vorletzte Handelswoche des Jahres 2025 hat es wirklich in sich, vor allem US-seitig wird nun einiges nachgeholt, was im Rahmen des jüngsten Shutdowns liegen blieb. Vom Arbeitsmarktbericht über die Einzelhandelsumsätze und den NAHB-Bauklimaindex in der ersten Wochenhälfte, bis hin zu Inflationsdaten am Freitag sind fast alle wichtigen Headline-Daten vertreten. Außerdem werden die **EZB** (unser **Highlight der Woche**), die Bank of England und die Bank of Japan ihre Zinsentscheidungen verkünden. Für die Eurozone gehen wir aktuell davon aus, dass der Zinssatz in diesem Jahr nicht mehr weiter gesenkt wird.

Aktienmärkte

- // Wenige Tage vor Weihnachten pirschte sich der **dt. Leitindex** am vergangenen Freitagvormittag an sein Allzeithoch heran. Zum Handelsschluss hob Knecht Ruprecht dann aber mahndend an der Wall Street seine Rute. Nach den schwachen **Oracle**-Zahlen vom Donnerstag belastete die Kurse zum Wochenschluss nun auch noch das Technologie-Schergewicht **Broadcom**. Broadcom-Papiere brachen um 12% ein. Der Tech-Konzern warnte vor geringeren Margen bei seinen KI-Systemen. Das kam bei den Investoren nicht gut an. Sorgen über die Profitabilität der enormen Investitionen von US-Tech-Unternehmen in die künstliche Intelligenz wurden laut.
- // DAX -0,45%; MDAX +0,13%; TecDAX -0,28%
- // Dow Jones -0,51%; S&P 500 -1,07%; Nasdaq Comp. -1,69%

Unternehmen

- // **Euroclear** (Finanzdienstleister aus Belgien) wird von der russischen Zentralbank vor einem Moskauer Gericht verklagt. Ein Großteil der in der Europäischen Union eingefrorenen russischen Vermögenswerte lagert bei Euroclear (genannt werden EUR 210 Mrd.). Die russische Zentralbank tituliert die geplanten „Mechanismen zur direkten oder indirekten Nutzung“ ihrer Vermögenswerte als illegal und dem Völkerrecht widersprechend.
- // Über ein Weisungsgeschäft der KfW steigt die Bundesregierung mit einem Anteil von 25,1% bei **Tennet Deutschland** (Stromnetzbetreiber und Tochter des niederländischen Staatskonzerns Tennet Holding) ein. Im Haushaltsetat 2026 hat die Bundesregierung dafür eine Summe i. H. v. EUR 7,5 Mrd. reserviert. Der Bund plant in Zukunft mit der Übernahme der Kontrollmehrheit bei Tennet Deutschland. Anfragen für Kommentare aus dem Bundeswirtschaftsministerium sowie von Tennet Holding wurden abgelehnt.
- // Für die chin. Onlinehändler **Shein** und **Temu** fällt ab Juli 2026 für jedes in die Europäische Union (EU) importierte Paket mit einem Warenwert von bis zu EUR 150 eine Abgabe von drei Euro an. Die Abgabe zielt darauf ab, die Paketflut von Ramsch-Anbietern chinesischer Herkunft einzudämmen. Laut dem Rat der 27 EU-Staaten wird die neue Abgabe so lange in Kraft bleiben, bis eine finale und dauerhafte Lösung zur Abschaffung der Zollfreigrenze für Online-Käufe (unter EUR 150) implementiert ist. Für das Jahr 2028 ist eine umfassende Reform des EU-Zollsystems geplant.

Rohstoffe

- // Die **Ölnotierungen** bleiben weiter fragil. Auf Wochensicht hat sich ein Minus von mehr als drei Prozent angehäuft. Am Freitag kam es indes zu einer leichten Gegenbewegung (aufgrund der anhaltenden Spannungen zwischen den USA und Venezuela). Für die Zukunft preist der Markt aber ein Überangebot an Öl. Das drückt die Preise.

NORD/LB am Morgen

15. 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: 15. 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