

NORD/LB am Morgen

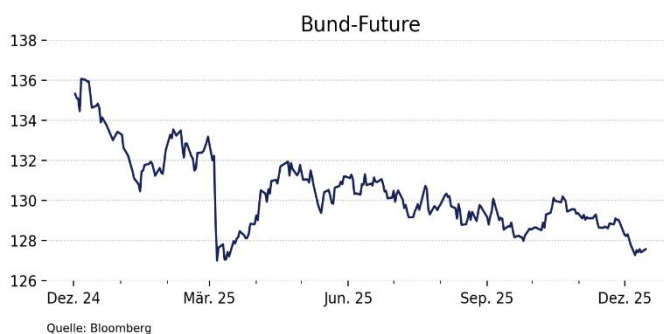
16. Dezember 2025

Marktdaten

	15.12.2025	12.12.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	24.229,91	24.186,49	19.909,14	21,7
MDAX	30.214,61	29.959,19	25.589,06	18,1
TECDAX	3.550,59	3.552,44	3.417,15	3,9
EURO STOXX 50	5.752,52	5.720,71	4.895,98	17,5
STOXX 50	4.852,71	4.814,15	4.308,63	12,6
DOW JONES IND.	48.416,56	48.458,05	42.544,22	13,8
S&P 500	6.816,51	6.827,41	5.881,63	15,9
MCSI World	4.408,60	4.407,82	3.707,84	18,9
MSCI EM	1.373,88	1.389,99	1.075,47	27,7
NIKKEI 225	50.031,37	50.836,55	39.894,54	25,4
Euro in USD	1,1757	1,174	1,0356	13,5
Euro in YEN	182,01	182,94	162,77	11,8
Euro in GBP	0,8786	0,878	0,8275	6,2
Bitcoin (USD)	86.310,73	90.363,85	94.338,42	-8,5
Gold (USD)	4.306,61	4.299,63	2.624,50	64,1
Rohöl (Brent ICE USD)	60,56	61,12	74,64	-18,9
Bund-Future	127,58	127,43	133,44	
Rex	124,22	124,12	125,89	
Umlaufrendite	2,78	2,80	2,31	
3M Euribor	2,072	2,082	2,714	
12M Euribor	2,31	2,294	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,853	2,857	2,367	
Bund-Rendite 20J.	3,37	3,385	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,168	4,184	4,569	
CO2 Emissionsrechte	87,28	83,79	73,00	19,6

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
		Konjunktur/Sektor		
08:00	GB	Arbeitslosenquote sa	Okt	5,0%
09:15	FR	HCOB France PMI Composite, vorl.	Dez P	50,3
09:15	FR	HCOB France PMI Industrie, vorl.	Dez P	47,4
09:15	FR	HCOB France PMI Services, vorl.	Dez P	51,2
09:30	DE	HCOB Germany PMI Composite, vorl.	Dez P	51,5
09:30	DE	HCOB Germany PMI Industrie, vorl.	Dez P	47,7
09:30	DE	HCOB Germany PMI Services, vorl.	Dez P	52,4
10:00	EU	HCOB Eurozone PMI Composite, vorl.	Dez P	52,4
10:00	EU	HCOB Eurozone PMI Industrie, vorl.	Dez P	49,3
10:00	EU	HCOB Eurozone PMI Services, vorl.	Dez P	53,3
10:30	GB	S&P Global/CIPS UK PMI Manufacturing, vorl.	Dez P	50,0
10:30	GB	S&P Global/CIPS UK PMI Services, vorl.	Dez P	51,5
11:00	DE	ZEW Konjunkturerwartungen	Dez	40,9
11:00	DE	ZEW Lagebeurteilung	Dez	-80,8
11:00	EU	ZEW Konjunkturerwartungen	Dez	26,2
14:30	US	Arbeitslosenquote	Nov	4,4%
14:30	US	Beschäftigte Verarb. Gewerbe	Nov	-7K
14:30	US	D'schn. Stundenlohn M/M	Nov	0,4%
14:30	US	Neugeschaffene Stellen ex Agrar	Nov	65K
14:30	US	D'schn. wöchentl. Stunden	Nov	34,2
		Unternehmen/Sektor		
12:00	US	Pfizer	Ausblick 2026	
17:45	US	Cisco Systems	HV	

Marktumfeld

- // **Griechenland** hat Kredite aus seinem ersten Rettungspaket seiner Euro-Partner in Höhe von 5,3 Mrd. EUR vorzeitig zurückgezahlt. Das Land habe die Summe beglichen, obwohl die Schulden eigentlich erst nach 2031 fällig gewesen wären, sagten Regierungsvertreter in Athen. Regierungssprecher Marinakis zufolge spart Griechenland damit bis zum Jahr 2041 Zinszahlungen in Höhe von 1,6 Mrd. EUR. Zudem könne das Land seine Schuldenquote bis 2029 auf unter 120% der Wirtschaftsleistung senken.
- // Die **Deutsche Glasfaser** hat ihre Ausbauziele einem Medienbericht zufolge nahezu halbiert und könnte in 2 Jahren den weiteren Netzausbau ganz stoppen. Ursprünglich wollte das Unternehmen 6 Mio. Haushalte mit dem Hochleistungsnetz erschließen. Nun soll die Zielmarke bei 3,2 Mio. liegen, wie das Handelsblatt berichtet. Ein Großteil davon sei bereits erreicht. Zuletzt hatte die Firma 2,8 Mio. erschlossene Haushalte mitgeteilt.
- // **Tagesausblick:** Am Vormittag werden für einige Volkswirtschaften der Eurozone branchenübergreifend Einkaufsmanagerindizes erwartet, wobei wir bei den Headline-Raten der Währungsunion von verhaltener bis leicht sinkender Dynamik ausgehen. Auch vom ZEW dürften Impulse von den Märkten kommen, mit ähnlichen Vorzeichen. Am frühen Nachmittag werden außerdem die langersehnten Arbeitsmarktdaten des Novembers und die Einzelhandelsumsätze des Oktobers aus den USA zu erwarten sein. Es wird spannend, was die Notenbank aus Washington mit den neuen Daten im kommenden Jahr machen werden, der Arbeitsmarkt könnte aber durchaus noch Sorgenfalten verursachen. Heute will zudem die EU-Kommission in Brüssel Vorschläge für eine umweltfreundliche Industrie vorstellen. Die EU-Kommission wird ein Paket zur Umsetzung des sogenannten Clean Industrial Deals präsentieren. Dafür will sie u. a. eine Anpassung des CO2-Grenzausgleichsmechanismus (CBAM) vorschlagen – mit geändertem Schwellenwert, späteren Fristen und vereinfachter Berichterstattung. Durch die Reform reduziert sich der Kreis der betroffenen Unternehmen deutlich: Insgesamt 90% der bisher betroffenen Unternehmen unterliegen ab 2026 nicht mehr der CBAM-Verordnung und den damit verbundenen Pflichten. Trotzdem werden 99% der Emissionen erfasst. Denn nur wenige Importeure sind für den Großteil der erfassten Emissionen verantwortlich, wie eine Studie kürzlich ermittelte.

Aktienmärkte

- // Zum Start der letzten vollen Handelswoche in diesem Jahr haben Anleger am **deutschen Aktienmarkt** überwiegend zugegriffen. Ausnahme waren allerdings die Rüstungswerte. Börsianer verfolgten die begonnenen Gespräche zwischen den USA und der Ukraine über einen möglichen Waffenstillstand im Krieg mit Russland. Anleger nahmen hier Kursgewinne mit und drückten Aktien von Rheinmetall um mehr als 3%. Der Panzergetriebe-Hersteller Renk und Rüstungszulieferer Hensoldt verbilligten sich ähnlich stark. DAX +0,18%; MDAX +0,85%; TecDAX -0,05%
- // Dow Jones -0,08%; S&P 500 -0,16%; Nasdaq Comp. -0,59%

Unternehmen

- // Die vom Staat gerettete **Meyer Werft** erhält einen Großauftrag von bis zu 10 Mrd. EUR. Das sichere die Auslastung des Unternehmens aus Papenburg bis Mitte des nächsten Jahrzehnts, sagte Bundeswirtschaftsministerin Reiche. Die Order für 4 bis 6 Schiffe kommt von der Schweizer Kreuzfahrtreederei MSC Cruises. Eine entsprechende Absicherungserklärung wurde unterschrieben. Die abschließenden Verträge sollen im ersten Halbjahr 2026 folgen.
- // Der staatlich gestützte chinesische Immobilienentwickler **Vanke** kämpft um die Zustimmung von Anleihegläubigern für einen Zahlungsaufschub und will so einen drohenden Zahlungsausfall abwenden. Die Sorgen um den kriselnden Immobiliensektor des Landes haben sich dadurch erneut verstärkt. Ein Zahlungsausfall von Vanke könnte nach Einschätzung von Experten größere Auswirkungen haben als die anderer Bauträger, obwohl die Verbindlichkeiten des Unternehmens deutlich geringer sind als etwa die von **Evergrande**. Vanke ist v. a. in Metropolen wie Shenzhen und Peking aktiv. Ein Ausfall könnte das Vertrauen der Immobilienkäufer in diesen wichtigen Märkten erschüttern, das sich gerade stabilisiert hat. Banken könnten ihre Finanzierungen für den Sektor drosseln und so weitere Unternehmen unter Druck setzen. 40% der Kredite sind unbesichert, was für die Gläubigerbanken ein erhebliches finanzielles Risiko darstellt.

Rohstoffe

- // Die **Ölpreise** haben in Erwartung eines Rohölüberangebots im kommenden Jahr erneut nachgegeben.

NORD/LB am Morgen

16. 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: 16. 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