

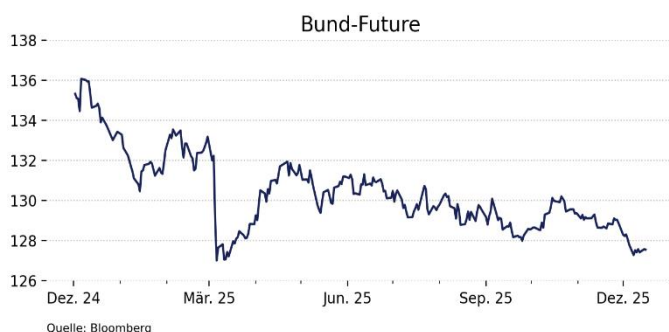
# NORD/LB am Morgen

17. Dezember 2025

Marktdaten	16.12.2025	15.12.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	24.076,87	24.229,91	19.909,14	20,9
MDAX	30.047,03	30.214,61	25.589,06	17,4
TECDAX	3.534,52	3.550,59	3.417,15	3,4
EURO STOXX 50	5.717,83	5.752,52	4.895,98	16,8
STOXX 50	4.820,59	4.852,71	4.308,63	11,9
DOW JONES IND.	48.114,26	48.416,56	42.544,22	13,1
S&P 500	6.800,26	6.816,51	5.881,63	15,6
MSCI World	4.392,75	4.408,60	3.707,84	18,5
MSCI EM	1.352,66	1.373,88	1.075,47	25,8
NIKKEI 225	49.409,39	50.031,37	39.894,54	23,9
Euro in USD	1,1746	1,1757	1,0356	13,4
Euro in YEN	181,87	182,01	162,77	11,7
Euro in GBP	0,875	0,8786	0,8275	5,7
Bitcoin (USD)	87.541,45	86.310,73	94.338,42	-7,2
Gold (USD)	4.312,52	4.306,61	2.624,50	64,3
Rohöl (Brent ICE USD)	58,92	60,56	74,64	-21,1
Bund-Future	127,56	127,58	133,44	
Rex	124,21	124,22	125,89	
Umlaufrendite	2,78	2,78	2,31	
3M Euribor	2,057	2,072	2,714	
12M Euribor	2,315	2,31	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,845	2,853	2,367	
Bund-Rendite 20J.	3,362	3,37	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,151	4,168	4,569	
CO2 Emissionsrechte	87,36	87,28	73,00	19,7

Quelle: Bloomberg

## Charts



## Termine

Zeit	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
CET				
		<b>Konjunktur/Sektor</b>		
00:50	JP	Handelsbilanz (bereinigt)	Nov	-205,0 Mrd.
08:00	GB	CPI M/M	Nov	0,0%
08:00	GB	CPI Y/Y	Nov	3,4%
10:00	DE	ifo-Geschäftsklimaindex	Dez	88,1
10:00	DE	ifo-Geschäftserwartungen	Dez	90,4
10:00	DE	ifo-Geschäftslage	Dez	85,7
11:00	EU	HVPI M/M, endg.	Nov F	-0,3%
11:00	EU	HVPI Y/Y, endg.	Nov F	2,2%
11:00	EU	HVPI Kernrate Y/Y, endg.	Nov F	2,4%
14:15	US	Fed's Waller spricht in New York		
15:05	US	Fed's Williams spricht in New York		
		<b>Unternehmen/Sektor</b>		
07:00	DE	Ceconomy	Jahreszahlen	
07:00	DE	Thyssenkrupp Nucera	Jahreszahlen	
o. A.	US	General Mills	Q2-Zahlen	

## Marktumfeld

- // **ZEW-Umfrage - Versöhnlicher Jahresausgang:** Die vom Mannheimer Institut für Wirtschaftsforschung befragten Finanzmarktexperten und Analysten zeigen sich im Dezember optimistischer als vor einem Monat. Die Stimmung ist konsistent mit dem nervösen Optimismus an den Aktienmärkten. In der Realwirtschaft scheint man nicht ganz so zuversichtlich, rechnet aber dennoch mit einem Wachstum der Wirtschaft in Deutschland sowie der Eurozone. Das zeigen die ebenfalls gestern veröffentlichten Umfrageergebnisse unter Einkaufsmanagern, die mehrheitlich weiter von einer **leichten Expansion der Wirtschaft** ausgehen. Dabei lässt ein Befreiungsschlag für das verarbeitende Gewerbe weiter auf sich warten, während der Dienstleistungssektor marginal an Schwung zu verlieren scheint. Für die Geldpolitik ergibt sich aus den gestern vorgelegten Stimmungsdaten keine Veränderung des Lagebildes. Die EZB kann ihren ruhigen Kurs des Abwartens ohne Zögern fortsetzen.
- // Im **dt. Wohnungsbau** hat sich die Stimmung im November hingegen nur marginal verbessert, sie verharrt weiter störrisch im negativen Terrain (Zunahme von minus 22,8 Punkte auf minus 21,0 Punkte). Die Klagen der Unternehmen über **Auftragsmangel** und **Stornierungen** nehmen weiter zu. Stornierungen markieren dabei sogar ein Einjahreshoch. Klaus Wohlrahe (Leiter Ifo-Umfragen): „Viele Bauprojekte werden aufgeschoben oder ganz abgesagt ... das zeigt, wie instabil die Lage im Wohnungsbau weiterhin ist ... eine echte Erholung ist weiterhin nicht in Sicht“.
- // **Tagesausblick:** Zunächst dürfen wir am Morgen mit britischen Inflationsdaten rechnen, wobei die Preise am aktuellen Rand keine große Dynamik an den Tag legen sollten. Spannend werden heute vor allem die Ergebnisse der Befragung des ifo-Instituts. Im Vergleich zum Vormonat gehen wir allenfalls von einer leichten Veränderungsrate aus – die Bäume wachsen zum Jahresende aber wohl eher (noch) nicht in den Himmel.

## Rentenmärkte

- // Im Jahr 2025 wurde der europ. **Anleihe-Primärmarkt** durch eine starke Überzeichnung und große Orderbücher charakterisiert. Dabei zeigten sowohl institutionelle als auch private Investoren reges Anlageinteresse. Im Durchschnitt waren Investment-Grade Bonds in Europa 3,9-fach überzeichnet – dies korrespondiert mit dem höchsten Subscription Level seit die Nachrichtenagentur Bloomberg diese Daten erhebt (2017). Insgesamt wurden im Investmentgrade Bereich EUR 1.811,9 Mrd. neue Bonds emittiert (14,7% mehr als im Vorjahr). In der Klassifikation ergibt sich folgendes Bild: **Corporates:** EUR 401,6 Mrd., **FIG:** EUR 605,7 Mrd., **SSA:** EUR 804,7 Mrd.

## Unternehmen

- // Der US-Automobilkonzern **Ford** nimmt Abschreibungen i. H. v. USD 19,5 Mrd. vor und stellt im Gleichklang mehrere „Strom-Modelle“ ein. Die Gründe für die Kehrtwende der Elektro-Strategie sind zum einem der Verbrenner-Politik des US-Präsidenten geschuldet, zum anderen ein Versuch, die Verluste unter Kontrolle zu bekommen. In den USA ist seit Oktober die Nachfrage nach E-Autos stark zurückgegangen. Im November brach der Markt um 40% ein! Eine Rückkehr in die Gewinnzone erwartet Ford erst 2029. Für das Jahr 2025 wird voraussichtlich ein Verlust von USD 5 Mrd. anfallen (und damit in gleicher Höhe wie 2024).
- // **Shell** versucht weiter seinen 37,5%-igen Anteil an der Ölraffinerie PCK Schwedt zu veräußern. Vor rd. einem Jahr war ein Verkauf an die brit. **Prax Group** gescheitert. Hauptaktionär von Schwedt ist der russ. **Rosneft**-Konzern (54,17%). Die Ölraffinerie versorgt neben dem Großraum Berlin (einschließlich des Flughafens) größere Gebiete in Ostdeutschland mit Treibstoffen. Außerdem beliefert Schwedt die regionale Chemieindustrie. Schwedt besitzt aufgrund von US-Sanktionen nur noch eine Betriebsgenehmigung bis Ende April 2026 (kurzfristige Ausnahmeregelung). In diesem Umfeld wurde die **Liawthon Group** (Energiehändler mit Ölterminals auf den Bahamas und Estland) als möglicher Kandidat mit Kaufinteresse genannt. Mit dem Fall betraute Insider berichten, dass Shell bis Ende Januar weitere Offerten erwartet.

## Kryptowährungen

- // Zum Ende des Jahres bleibt der Kryptosektor in einem Bärenmarkt gefangen. Seit dem Rekordhoch über USD 126.223 von Anfang Oktober hat die größte, weltweite Kryptodevisen **Bitcoin** rd. 30% an Wert verloren. Gestern konnte sich die Kryptowährung immerhin von ihren Verlusten vom Montag erholen (USD 87.787,72). Innerhalb der letzten 12 Monate schwankte der Wert beachtlich (zwischen Tief: USD 74.445,79 und Hoch: USD 126.223,18 liegen mehr als USD 51.000).

# NORD/LB am Morgen

17. 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](http://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](http://www.dsgv.de/sicherungssystem).

## Redaktionsschluss: 17. Dezember 2025

Für die in unseren Studien verwendeten sprachlichen Formulierungen verweisen wir auf die Erklärung zur gendersensiblen Sprache auf [www.nordlb.de/impressum](http://www.nordlb.de/impressum)

## Ansprechpartner:

Silke Günther: +49 511 361 – 2413

Wolfgang Donie: +49 511 361 – 5375

Martin Strohmeier: +49 511 361 – 4712