

NORD/LB am Morgen

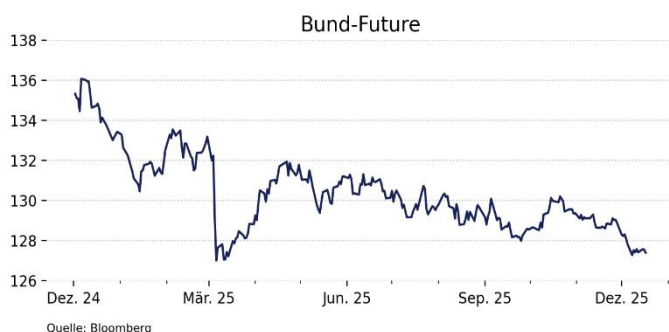
18. Dezember 2025

Marktdaten

	17.12.2025	16.12.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	23.960,59	24.076,87	19.909,14	20,3
MDAX	29.866,36	30.047,03	25.589,06	16,7
TECDAX	3.527,72	3.534,52	3.417,15	3,2
EURO STOXX 50	5.681,67	5.717,83	4.895,98	16,0
STOXX 50	4.819,00	4.820,59	4.308,63	11,8
DOW JONES IND.	47.885,97	48.114,26	42.544,22	12,6
S&P 500	6.721,43	6.800,26	5.881,63	14,3
MCSI World	4.352,02	4.392,75	3.707,84	17,4
MSCI EM	1.358,97	1.352,66	1.075,47	26,4
NIKKEI 225	49.092,04	49.409,39	39.894,54	23,1
Euro in USD	1,1742	1,1746	1,0356	13,4
Euro in YEN	182,60	181,87	162,77	12,2
Euro in GBP	0,8781	0,875	0,8275	6,1
Bitcoin (USD)	86.129,20	87.541,45	94.338,42	-8,7
Gold (USD)	4.339,28	4.312,52	2.624,50	65,3
Rohöl (Brent ICE USD)	59,68	58,92	74,64	-20,0
Bund-Future	127,41	127,56	133,44	
Rex	124,22	124,21	125,89	
Umlaufrendite	2,78	2,78	2,31	
3M Euribor	2,049	2,057	2,714	
12M Euribor	2,291	2,315	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,864	2,845	2,367	
Bund-Rendite 20J.	3,378	3,362	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,139	4,151	4,569	
CO2 Emissionsrechte	86,80	87,36	73,00	18,9

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
		Konjunktur/Sektor		
08:45	FR	Insee-Industrievertrauen sa	Dez	98
08:45	FR	Insee-Produktionsaussichten sa	Dez	-10
13:00	GB	BoE Zinsentscheidung		3,75%
14:15	EU	EZB Einlagesatz		2,00%
14:15	EU	EZB Hauptrefinanzierungssatz		2,15%
14:15	EU	EZB Spitzenrefinanzierungssatz		2,40%
14:30	US	CPI ex Nahrung und Energie Y/Y	Nov	3,0%
14:30	US	CPI Y/Y	Nov	3,1%
14:30	US	Erstanträge Arbeitslosenhilfe	W49	235K
14:30	US	Philadelphia-Index	Dez	3,0
14:45	EU	EZB-Pressekonferenz mit Präsidentin Christine Lagarde		
		Unternehmen/Sektor		
06:00	DE	Bertrandt	GB	
07:30	DE	Douglas	GJ	
17:00	CH	STMicroelectronics	HV	
22:00	US	FedEx	Q2	
22:15	US	Nike	Q2	
o. A.	DE	Birkenstock	Q4	
o. A.	DE	Accenture	Q1	

Marktumfeld

- // Das Münchner ifo-Institut hat gestern seine letzte Konjunkturumfrage des Jahres veröffentlicht. Von Festtagsstimmung ist keine Spur: Die Unternehmensstimmung trübte sich im Dezember weiter ein. Der **ifo-Geschäftsklimaindex** sank auf 87,6 Punkte, vor allem wegen pessimistischerer Erwartungen (89,7 Punkte). Die aktuelle Lage bleibt unverändert schlecht (85,6 Punkte). Damit liegen die Werte unter den Prognosen der Analysten. Ein Konjunkturaufschwung ist zum Jahresende nicht in Sicht, obwohl 2026 erste Impulse durch die Fiskalpolitik erwartet werden. Industrie, Bau, Dienstleister und Handel zeigen sich einheitlich pessimistisch – die Gefahr einer selbsterfüllenden Prophezeiung wächst. Politik und Wirtschaft sind nun gefordert: Weniger Klagen, mehr Handeln für den Aufschwung im kommenden Jahr.
 - // Die **Inflation in der Eurozone** ist vor der letzten Zinsentscheidung der Europäischen Zentralbank (EZB) im auslaufenden Jahr nicht weiter gestiegen. Im November erhöhten sich die Preise für Waren und Dienstleistungen gegenüber dem Vorjahresmonat erneut um durchschnittlich 2,1%, wie das EU-Statistikamt Eurostat am Mittwoch mitteilte. Zuvor war in einer ersten Schätzung noch ein Anstieg auf 2,2% erwartet worden.
 - // **Tagesausblick:** Heute sind aller guten Dinge drei. Zunächst stehen gleich zwei Termine bei wichtigen Notenbanken an, nämlich der Bank of England und kurz darauf bei der EZB. Die Briten dürften aller Voraussicht nach den Leitzins senken, denn ähnlich wie in den USA kühlt der Arbeitsmarkt in Großbritannien zunehmend ab. Bei der Sitzung der Notenbanker in Frankfurt gehen wir dahingegen davon aus, dass die Zinsseite nicht angepasst werden dürfte. Die Pressekonferenz von Christine Lagarde wird möglicherweise noch weitere geldpolitische Impulse setzen können. Die dritte wichtige Nachricht des Tages ist rund 6.547 km weiter westlich zu erwarten, denn die zuständige Statistikbehörde aus Washington wird heute die CPIs für den November präsentieren. Hier gehen wir allenfalls von einer maßvollen Entwicklung aus, welche die FOMC-Entscheidung ex Post nicht in ein anderes Licht rücken sollte.
- ## Aktienmärkte
- // Am **deutschen Aktienmarkt** gab es kurz vor Weihnachten nur noch wenig Bewegung. Der DAX kämpfte mit der Marke von 24.000 Punkten, die er nach anfänglichen Gewinnen zum Handelsschluss preisgab. Der Kampf um diese Marke dürfte sich heute fortsetzen.
 - // DAX -0,48%; MDAX -0,60%; TecDAX -0,19%
 - // **US-Börsen** gerieten erneut aufgrund von Sorgen vor zu hohen KI-Bewertungen unter Druck. Zuvor wurde bekannt, dass Blue Owl Capital als größter Partner für Rechenzentren ein USD 10 Mrd.- Projekt von **Oracle** nicht unterstützen wird.
 - // Dow Jones -0,47%; S&P 500 -1,16%; Nasdaq Comp. -1,81%

Unternehmen

- // **Südzucker** erwartet für das Geschäftsjahr 2026/27 (1. März 2026 bis 28. Februar 2027) einen leichten Umsatzrückgang. Das Konzern-EBITDA soll moderat auf EUR 480 Mio. bis EUR 680 Mio. steigen. Grundlage sind Annahmen eines weiterhin schwierigen Zuckermarkts ohne deutliche Erholung. Zuwächse werden vor allem bei CropEnergies durch höhere Ethanolprämien und geringere Rohstoffkosten sowie im Segment Spezialitäten durch steigende Absatzmengen erwartet. Die im August gesenkte Prognose für 2025/26 wurde bestätigt.
- // **Ceconomy** erwartet für 2025/26 einen moderaten Umsatzanstieg und ein bereinigtes EBIT von etwa EUR 500 Mio. (Vorjahr: EUR 378 Mio.). Im letzten Geschäftsjahr stieg der Umsatz um 5,7% auf EUR 23,1 Mrd., die Online-Shops legten um 13,3% zu. Mit JD.com als Hauptaktionär (aktuell 85,2%) will Ceconomy weiter wachsen, insbesondere in Logistik und Technologie. Ein Stellenabbau ist nicht geplant, die Übernahme soll 2026 abgeschlossen werden – danach ist ein Börsenrückzug vorgesehen.

Devisen und Rohstoffe

- // Ein unerwartet starker Rückgang der Inflation in Großbritannien auf 3,2% (Oktober 3,6%) treibt Spekulationen auf eine Zinssenkung im Rahmen der heutigen Sitzung der BoE und belastet die Landeswährung. Das **Pfund Sterling** (GBP) rutschte um 0,8 Prozent auf bis zu 1,3312 (ggü. dem Dollar) ab.
- // Die **Ölpreise** stiegen nach der Ankündigung einer US-Blockade gegen venezolanische Öltanker deutlich. US-Präsident Donald Trump ordnete an, alle sanktionierten Tanker zu blockieren, die nach Venezuela ein- oder ausfahren. Trump stuft die Regierung des Landes als Terrororganisation ein. Im globalen Angebot sind die Exportmengen aus Venezuela allerdings eher gering.

NORD/LB am Morgen

18. 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: 18. 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