

NORD/LB am Morgen

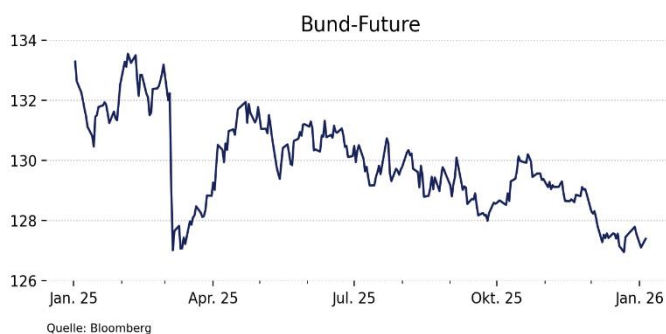
6. Januar 2026

Marktdaten

	05.01.2026	02.01.2026	31.12.2025	Ytd %
DAX	24.868,69	24.539,34	24.490,41	1,5
MDAX	31.454,32	30.979,74	30.617,67	2,7
TECDAX	3.701,99	3.624,29	3.622,27	2,2
EURO STOXX 50	5.923,69	5.850,38	5.791,41	2,3
STOXX 50	5.006,25	4.957,17	4.918,02	1,8
DOW JONES IND.	48.977,18	48.382,39	48.063,29	1,9
S&P 500	6.902,05	6.858,47	6.845,50	0,8
MCSI World	4.477,92	4.445,21	4.430,38	1,1
MSCI EM	1.451,11	1.429,48	1.404,37	3,3
NIKKEI 225	52.153,01	50.339,48	50.339,48	3,6
Euro in USD	1,1715	1,1719	1,1745	-0,3
Euro in YEN	183,60	183,84	183,58	0,0
Euro in GBP	0,8656	0,8708	0,8717	-0,7
Bitcoin (USD)	93.717,87	89.991,89	87.598,39	7,0
Gold (USD)	4.440,69	4.332,29	4.319,37	2,8
Rohöl (Brent ICE USD)	61,76	60,75	60,85	1,5
Bund-Future	127,40	127,11	127,57	
Rex	123,95	124,18	124,38	
Umlaufrendite	2,82	2,79	2,78	
3M Euribor	2,034	2,029	2,026	
12M Euribor	2,255	2,245	2,243	
Bund-Rendite 10J.	2,87	2,90	2,855	
Bund-Rendite 20J.	3,41	3,441	3,383	
US-Treasuries 10J.	4,165	4,191	4,167	
CO2 Emissionsrechte	87,25	88,31	87,37	-0,1

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
		Konjunktur/Sektor:		
14:00	DE	CPI M/M, vorl.	Dez P	0,3%
14:00	DE	CPI Y/Y, vorl.	Dez P	2,2%
14:00	DE	HVPI M/M, vorl.	Dez P	0,4%
14:00	DE	HVPI Y/Y, vorl.	Dez P	2,2%

		Unternehmen:	
08:00	GB	Next	Q4-Umsatz
14:30	CH	Alcon	Außerordentliche Hauptversammlung, Vernier

Marktumfeld

- // Zu Beginn des Jahres bleibt die makroökonomische Nachrichtenlage gewohnt dünn. Alle Marktteilnehmer müssen erst ein Mal aus den Weihnachtsferien zurück an ihre Arbeitsplätze. Gestern gab es aber schon Nachrichten aus den USA. Erwartungsgemäß konnte der **ISM Einkaufsmanagerindex** für die **US-Industrie** – trotz sehr starker BIP-Zahlen im III. Quartal und derzeit wirklich erfreulichen Angaben zum Atlanta Fed GDPNow im IV. Quartal – im Berichtsmonat Dezember aber nicht über die magische Marke von 50 Zählern springen. Der wichtige nordamerikanische Stimungsindikator notiert am Jahresende 2025 bei einem Wert von lediglich 47,9 Punkten; die Zeitreihe zeigt damit nach mechanistischer Definition weiterhin kein Zulegen der ökonomischen Aktivität an. Folglich liefert dieser Einkaufsmanagerindex bisher keine Anzeichen für die vom Weißen Haus eigentlich gewünschte Reindustrialisierung der USA.
- // **Wochen-/Tagesausblick:** Die erste volle Handelswoche des Jahres hält heute die vorläufigen Dezember-Inflationsdaten für Deutschland bereit. Die Teuerung bewegt sich bereits seit Monaten nahe dem Stabilitätsziel, auf eine größere Dynamik haben sich die Marktteilnehmer entsprechend auch nicht eingestellt. Der Fokus bei den Daten liegt vielmehr auf einer seichten Abschwächung der Preisentwicklung in Deutschland.

Renten- und Aktienmärkte

- // Am **europ. Rentenmarkt** begann das Jahr verkatert. Im traditionell emissionsstarken Monat Januar zogen die Renditen langlaufender Anleihen schon in den ersten Handelstagen des neuen Jahres weiter an. Die Renditen 30-jähriger ital. Staatsanleihen stiegen bspw. bis auf 4,48% und damit auf den höchsten Stand seit Oktober. Auch dt. Bunds konnten sich diesem Markttrend nicht entziehen. Mit einer Rendite von rd. 3,51% notieren 30-jährige dt. Staatsanleihen derzeit auf dem höchsten Punkt seit 2011. Gestern kam es dann aber zu einer leichten Gegenbewegung.
- // Beim dt. Leitindex **DAX** ist von Katerstimmung hingegen gar keine Spur. Ganz im Gegenteil. Die Feier geht munter weiter. Und solange die Musik spielt wird fröhlich weiter getanzt. Zum Start der neuen Handelswoche springt das dt. Aktienbarometer auf ein Rekordhoch. 24.872,92 Punkte.
- // DAX +1,34%; MDAX +1,53%; TecDAX +2,14%
- // Dow Jones +1,23%; S&P 500 +0,64%; Nasdaq Comp. +0,69%

Rohstoffe

- // Die aktuelle Situation in Venezuela tangiert den **Ölmarkt** bisher nur marginal. Große Preissprünge blieben zunächst aus. Der generelle Angebotsüberhang verschwindet nicht einfach von heute auf morgen. Dabei besitzt Venezuela das Potential für größere Marktverwerfungen. Laut US-Energieinformationsbehörde (EIA) verfügt das Land mit 17% der glob. Gesamtreserven über die weltweit größten nachgewiesenen Rohölreserven überhaupt. Das sollte man sicher nicht aus dem Auge verlieren.
- // Das als sicherer Hafen bekannte Edelmetall **Gold** bleibt indes in einer Welt von geopolitischen Risiken weiter gefragt. Die Feinunze kletterte am Montag auf USD 4.448,19 (+2,7%). Auch **Silber** und **Platin** erfreuen sich reger Nachfrage. Silber zog gestern um 5,3% auf USD 76,52 je Unze an, Platin sogar um 5,8% auf USD 2.271,45. Historisch betrachtet bleibt aber zu konstatieren, dass geopolitische Schocks/Events auf lange Sicht kaum langanhaltende Bedeutung an den Finanzmärkten erfahren. Märkte reagieren stärker auf Inflation und Wachstum. Dabei sollte man aber auch nicht die längerfristigen Auswirkungen geopolitischer Schocks vergessen (Beispiel: erste und zweite Ölkrise der 1970er Jahre). Alles hängt dann doch irgendwie miteinander zusammen.
- // Im Jahr 2025 deckt die **Solaranenergie** in Deutschland 18% der Stromerzeugung. Laut dem Bundesverband Solarwirtschaft korrespondiert dies mit einem Anstieg von 4 Prozentpunkten ggü. 2024. Ca. 5,5 Millionen installierte Photovoltaikanlagen produzierten im vergangenen Jahr rd. 87 Terrawattstunden Strom (das sind 15 TWh mehr als 2024) – ein neuer Rekord. **Photovoltaik** ist damit nach der **Windenergie** (rd. 27%) die zweitwichtigste Energiequelle, gefolgt von **Erdgas** (rd. 16%) und **Braunkohle** (rd. 14%).
- // Die Aussichten für die dt. **Getreidebauern** und **Schweinehalter** bleiben für das Jahr 2026 angespannt. Derzeit notieren die Preise für **Mais**, **Raps** und **Getreide** so niedrig, dass eine kostendeckende Produktion nicht gewährleistet werden kann. Zuletzt handelte eine Tonne Weizen bei lediglich EUR 180. Für die Zukunft ist keine Besserung in Sicht. Der Internationale Getreiderat (IGC) erwartet für 2025/26 eine Weizenrekordernte von 808 Mio. Tonnen. Auch den dt. Milchbauern droht ein schwieriges Jahr. Seit Monaten (August) sind die Preise rückläufig. Der Preis für ein Päckchen Butter ist so günstig wie seit zehn Jahren nicht mehr.

NORD/LB am Morgen

6. Januar 2026

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: 6. Januar 2026

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