

NORD/LB am Morgen

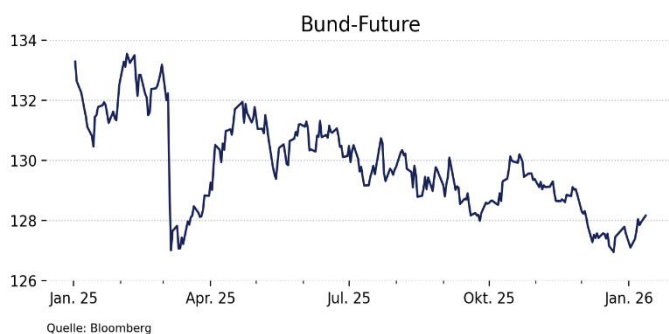
13. Januar 2026

Marktdaten

	12.01.2026	09.01.2026	31.12.2025	Ytd %
DAX	25.405,34	25.261,64	24.490,41	3,7
MDAX	32.320,50	32.167,17	30.617,67	5,6
TECDAX	3.837,50	3.820,24	3.622,27	5,9
EURO STOXX 50	6.016,30	5.997,47	5.791,41	3,9
STOXX 50	5.099,38	5.085,28	4.918,02	3,7
DOW JONES IND.	49.590,20	49.504,07	48.063,29	3,2
S&P 500	6.977,27	6.966,28	6.845,50	1,9
MCSI World	4.522,40	4.511,01	4.430,38	2,1
MSCI EM	1.466,20	1.452,35	1.404,37	4,4
NIKKEI 225	52.817,31	51.939,89	50.339,48	4,9
Euro in USD	1,1665	1,1637	1,1745	-0,7
Euro in YEN	184,39	183,75	183,58	0,4
Euro in GBP	0,8663	0,8681	0,8717	-0,6
Bitcoin (USD)	91.223,04	90.452,04	87.598,39	4,1
Gold (USD)	4.592,47	4.509,50	4.319,37	6,3
Rohöl (Brent ICE USD)	63,87	63,34	60,85	5,0
Bund-Future	128,17	127,95	127,57	
Rex	124,43	124,41	124,38	
Umlaufrendite	2,76	2,76	2,78	
3M Euribor	2,02	2,019	2,026	
12M Euribor	2,249	2,251	2,243	
Bund-Rendite 10J.	2,841	2,863	2,855	
Bund-Rendite 20J.	3,34	3,364	3,383	
US-Treasuries 10J.	4,173	4,165	4,167	
CO2 Emissionsrechte	90,10	89,56	87,37	3,1

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit	CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
14:30		US	Konjunktur/Sektor:		
14:30		US	CPI ex Nahrung und Energie M/M	Dez	0,4%
14:30		US	CPI M/M	Dez	0,4%
16:00		US	Neubauverkäufe	Okt	
Unternehmen:					
05:00		CH	Sika AG	Q4-Umsatz	
07:00		DE	Südzucker	Q3-Zahlen	
07:00		CH	Lindt & Sprüngli	Q4-Umsatz	
12:30		US	Bank of New York Mellon	Q4-Zahlen	
12:30		US	Delta Air Lines	Q4-Zahlen	
12:45		US	JPMorgan Chase & Co	Q4-Zahlen	
17:00		US	Boeing	Auslieferungszahlen	
o. A.		DE	Munich Re	Naturkatastrophenbericht 2025	

Marktumfeld

// Die Deutsche Industrie- und Handelskammer (DIHK) schaut mit Sorge auf die **anhaltenden hohen dt. Firmenpleiten**. Volker Treier (DIHK): „Wir erleben die höchste Zahl an insolvenzbedingten Betriebsaufgaben seit elf Jahren ... Monat für Monat sehen wir neue Rekorde bei den Unternehmensinsolvenzen. So ist es auch im Oktober 2025.“ Sektorspezifisch gingen im Bereich **Verkehr und Lagerei** im Oktober statistisch 12,3 von 10.000 Unternehmen in die Insolvenz. Es folgt das **Gastgewerbe** (10,5) sowie das **Baugewerbe** (8,5). Sektorübergreifend liegt der Wert bei 6,1 Insolvenzen je 10.000 Betriebe.

// **Tagesausblick:** Morgen stehen zunächst die US-Verbraucherpreise für Dezember im Fokus. Nach den erfreulichen Novemberzahlen droht bei den US-Konsumentenpreisen im Dezember ein doch etwas stärkerer Anstieg um 0,4% M/M. Der Blick auf die Details mag dann zwar eine entspanntere Interpretation der Angaben erlauben, die neuen Preisdaten könnten aber – vielleicht auch aus psychologischen Gründen – schon eine Bedeutung für die nächste Zinsentscheidung der Fed haben. Aus Unternehmenssicht erwarten Anleger die ersten Quartalsberichte wie z. B. JPMorgan Chase (Q4) in den USA oder Südzucker (Q3) hier in Deutschland. Die Munich Re veröffentlicht zudem den Naturkatastrophenbericht 2025. Für die Versicherungs- und Rückversicherungsbranche (und Anleger) ist dieser eine wichtige Entscheidungsgrundlage: Er beeinflusst Risikomodelle, Underwriting-Strategien und Prämienkalkulationen sowie die strategische Allokation von Kapital und Reserven.

Renten- und Aktienmärkte

// Zu Beginn der Woche spürte man an den Finanzmärkten eine Welle von Sell-America-Feeling. 10-Y-**US-Treasuries** wurden verkauft, im Gleichklang stieg die Rendite mit 10-jähriger Laufzeit auf 4,18%. Auch die **Wall Street** starte im Minus, konnte sich im Handelsverlauf dann aber in das positive Terrain retten. Beim **DAX** hingegen schon wieder ein neuer Rekord.

// DAX +0,53%; MDAX +0,26%; TecDAX +1,06%

// Dow Jones +0,48%; S&P 500 +0,65%; Nasdaq Comp. +0,82%

Unternehmen

// Das kalte Winterwetter führt beim **Düngemittel- und Salzkonzern K+S** bei seinen Salzbergwerken Bernburg, Borth und Braunschweig-Lüneburg zu 24h-Schichten. Derzeit ist die Nachfrage so hoch, dass sie die vorhandenen logistischen Kapazitäten übersteigen. Die Produktion von Auftausalz läuft auf Hochtouren. Welche Auswirkungen dies auf die Q1-Zahlen haben werde, ist Unternehmensangaben zufolge aber noch nicht prognostizierbar.

// Der Wolfsburger Autobauer **VW** verliert im Reich der Mitte weiter an Boden. Es reicht jetzt beim Absatz nur noch für Platz drei. 2024 mußte man seine Spitzenposition schon an den größten, weltweiten Elektrofahrzeugproduzenten **BYD** abgeben. In 2025 reicht Volkswagen Platz zwei an dem chin. Konzern **Geely** weiter. BYD erzielte im Jahr 2025 einen Marktanteil in China von 14,7%, Geely von rd. 11%. Die seit Jahren herrschende Dominanz der Wolfsburger scheint gebrochen. Als Ursache werden das Wachstum bei Elektroautos sowie Preisvorteile genannt. Aufgrund staatl. chin. Subventionen wird fast jeder zweite Neuwagen in China zu einem Neupreis von <=150.000 Yuan (rd. EUR 18.000) verkauft.

// **Tennet** steht weiter in einem „konstruktiven Dialog“ mit der Bundesregierung über den Verkauf seiner Deutschlandtochter. Die Verhandlungen dauern schon seit längerem an. Bereits im November hatte die Nachrichtenagentur Reuters über einen geplanten Einstieg des Bundes i. H. v. 25,1% bei **Tennet Deutschland** berichtet (Summe: rd. EUR 7,6 Mrd). Gestern führte ein neuer Medienbericht (Politico) zu wieder aufflammenden Spekulationen. Laut Tennet sind die Gespräche aber noch nicht beendet.

Rohstoffe

// Laut Bundesnetzagentur ist die **Gasversorgung** in Deutschland trotz des derzeitigen Füllstandes von rd. 47% (Stand: 10.01.26) und der kalten Witterung gesichert. Im Vergleich zu 2024 fiel der Konsum im Jahr 2025 nur geringfügig aus (2025 wurden 864 TWh Gas verbraucht; +2,2% ggü. 2024). Die Gasimporte betrugen im Jahr 2025 1.031 TWh. Rd. 10% der Importe erfolgte dabei über LNG-Terminals. 221 TWh wurden exportiert (bsp. an Österreich und Tschechien). Die wichtigsten Lieferländer für Importe waren Norwegen, die Niederlande und Belgien.

// Die Sorgen über die Unabhängigkeit der größten Notenbank der Welt geben Edelmetallen weiter Rückenwind. **Gold** steigt zu Wochenbeginn als Safe Haven Asset auf ein neues Rekordhoch (USD 4.629,94 je Feinunze; +1,84%). **Silber** legte am Montag sogar um 6,2% zu (auf bis zu USD 86,22 je Feinunze Intraday).

NORD/LB am Morgen

13. 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: 13. 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