

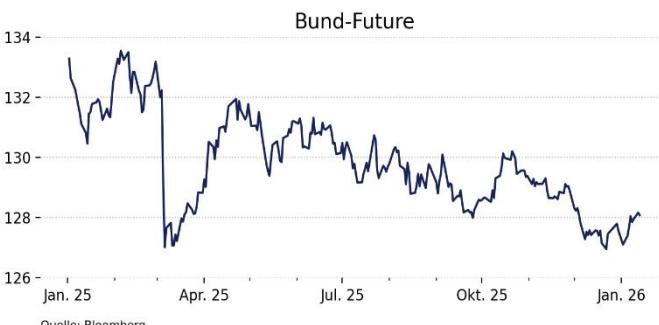
NORD/LB am Morgen

14. Januar 2026

Marktdaten

	13.01.2026	12.01.2026	31.12.2025	Ytd %
DAX	25.420,66	25.405,34	24.490,41	3,8
MDAX	32.237,31	32.320,50	30.617,67	5,3
TECDAX	3.827,50	3.837,50	3.622,27	5,7
EURO STOXX 50	6.029,83	6.016,30	5.791,41	4,1
STOXX 50	5.113,70	5.099,38	4.918,02	4,0
DOW JONES IND.	49.191,99	49.590,20	48.063,29	2,3
S&P 500	6.963,74	6.977,27	6.845,50	1,7
MCSI World	4.519,08	4.522,40	4.430,38	2,0
MSCI EM	1.472,29	1.466,20	1.404,37	4,8
NIKKEI 225	53.796,86	52.817,31	50.339,48	6,9
Euro in USD	1,1639	1,1665	1,1745	-0,9
Euro in YEN	185,36	184,39	183,58	1,0
Euro in GBP	0,8671	0,8663	0,8717	-0,5
Bitcoin (USD)	95.497,37	91.223,04	87.598,39	9,0
Gold (USD)	4.605,96	4.592,47	4.319,37	6,6
Rohöl (Brent ICE USD)	65,47	63,87	60,85	7,6
Bund-Future	128,09	128,17	127,57	
Rex	124,40	124,43	124,38	
Umlaufrendite	2,76	2,76	2,78	
3M Euribor	2,016	2,02	2,026	
12M Euribor	2,25	2,249	2,243	
Bund-Rendite 10J.	2,847	2,841	2,855	
Bund-Rendite 20J.	3,352	3,34	3,383	
US-Treasuries 10J.	4,177	4,173	4,167	
CO2 Emissionsrechte	90,74	90,10	87,37	3,9

Charts



Termine

Zeit	CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
			Konjunktur/Sektor:		
04:00		CN	Exporte Y/Y	Dez	3,0%
04:00		CN	Importe Y/Y	Dez	0,8%
09:20		EU	EZB-Ratsmitglied de Guindos spricht in Madrid		
14:30		US	Einzelhandelsums. ex Autos M/M	Nov	0,4%
14:30		US	Einzelhandelsumsätze M/M	Nov	0,5%
14:30		US	PPI ex Nahrung und Energie M/M	Nov	
14:30		US	PPI ex Nahrung und Energie Y/Y	Nov	
14:30		US	PPI M/M	Nov	
14:30		US	PPI Y/Y	Nov	
16:00		US	Hauswiederverkäufe	Dez	
16:00		US	Lagerbestände M/M	Okt	
			Unternehmen:		
12:45		US	Bank of America	Q4	
13:00		US	Wells Fargo	Q4	
14:00		US	Citigroup	Q4	

Marktumfeld

Im November 2025 lagen die **Erzeugerpreise landwirtschaftlicher Produkte** 5,7% unter dem Vorjahresniveau (Oktober -1,7%; September +2,2%). Gegenüber dem Vormonat Oktober sanken die Preise um 2,6%. Pflanzliche Erzeugnisse verbilligten sich im Jahresvergleich um 11,5%, tierische um 2,3%. Zum Vormonat stiegen die Preise für pflanzliche Produkte leicht um 0,5%, während tierische Erzeugnisse um 4,2% günstiger wurden.

Deutsche Beherbergungsbetriebe verzeichneten im November 32,2 Mio. Übernachtungen und damit 0,2% mehr als im Vorjahresmonat. Davon entfielen 26,5 Mio. (+0,1%) auf inländische und 5,7 Mio. (+0,4%) auf ausländische Gäste. Von Januar bis November 2025 wurden insgesamt 465,5 Mio. Übernachtungen gezählt, ein neuer Höchstwert (+0,1%). Die Übernachtungen von Gästen aus dem Inland stiegen um 0,6% auf 388,4 Mio., die aus dem Ausland sanken um 2,2% auf 77,2 Mio.

Im Berichtsmonat Dezember zeigte sich bei den **US-Konsumentenpreisen** ein Anstieg um 0,3% M/M. Es hätte eindeutig schlimmer kommen können. Damit notiert die Jahresrate der saisonal unbereinigten Zeitreihe weiterhin bei 2,7%. Die Kernrate der Konsumentenpreise zog am aktuellen Rand sogar nur um 0,2% M/M an. Dies ist eindeutig eine positive Überraschung, die der US-Notenbank prinzipiell vielleicht sogar eine Leitzinssenkung im Januar ermöglicht hätte. Der starke juristische Druck auf Jerome Powell steht einer solchen Entscheidung allerdings eindeutig im Weg. Damit haben die recht erfreulichen aktuellen CPI-Zahlen aus den Vereinigten Staaten die Kosten der regelrechten Attacken auf den Zentralbankchef eindeutig erhöht; es geht nun nämlich nicht mehr nur um ein „zusätzliches“ Zögern im März.

Tagesausblick: Zur Wochenmitte werden vor allem US-seitig Daten relevant sein, dies auch weiterhin noch mit einiger Verzögerung. Zum Einen werden Preisdaten von der Herstellerseite für den Oktober gemeldet, wobei von keinen größeren Überraschungen auszugehen ist. Außerdem dürfen wir mit den Einzelhandelsumsätzen des November rechnen, welche im Vergleich zum Oktober voraussichtlich wieder etwas freundlicher aussehen sollten. Auch wenn wir von einer positiven Wachstumsrate ausgehen, werden hier die Bäume aber wohl nicht in den Himmel gewachsen sein.

Aktienmärkte

Auch gestern begab sich der **DAX** nach der Veröffentlichung der US-Preisdaten zunächst auf Rekordkurs. Danach ging ihm allerdings die Puste aus und er legte eine Verschnaufpause ein.

DAX +0,06%; MDAX -0,26%; TecDAX -0,26%

Die Aktienindizes der **Wall Street** zeigten sich nach den Rekorden der Vortage gestern etwas ernüchtert. JPMorgan verzeichnete nach der Übernahme der Apple-Kreditkarten von Goldman Sachs einen Gewinnrückgang und die Kreditkartenanbieter Visa und Mastercard litten unter der Forderung von US-Präsident Trump, die Kreditkartenzinsen auf 10% zu begrenzen. Zudem lastete eine enttäuschende Prognose von Delta auf der Airline-Branche.

Dow Jones -0,80%; S&P 500 -0,19%; Nasdaq Comp. -0,10%

Unternehmen

Südzucker verzeichnete nach 9M des GJ 2025/26 deutliche Rückgänge bei Umsatz und Gewinn. Das operative Ergebnis sank auf EUR 95 Mio. (Vj.: EUR 236 Mio.), der Umsatz fiel um über EUR 1 Mrd. auf EUR 6,36 Mrd. Haupttreiber war die Zucker-Sparte mit einem operativen Verlust von EUR 136 Mio. infolge niedriger Preise und geringerer Absatzmengen. Auch Spezialitäten, CropEnergies und Stärke litten, während die Frucht-Sparte dank höherer Preise zulegte. Trotz der Einbußen wurden die bereits im August gesenkten Jahresziele für das bis Ende Februar laufende GJ bestätigt.

Der Schweizer Schokoladenhersteller **Lindt & Sprüngli** verzeichnete 2025 ein organisches Umsatzplus von 12,4% auf CHF 5,92 Mrd. Preisanhebungen von 19% aufgrund stark gestiegener Kakaopreise konnten rückläufige Mengen mehr als kompensieren. Der Trend zu Premiumprodukten hielt an, und Verbraucher gönnten sich trotz unsicherer Wirtschaftslage etwas Besonderes. Zusätzlich trieb die weltweite Einführung der „Lindt Dubai Style Schokolade“ das Wachstum. Für das Geschäftsjahr 2025 stellte der Vorstand eine leichte Verbesserung der Ebit-Marge im unteren Bereich von 20 bis 40 BP gegenüber 16,2% im Vj. in Aussicht.

Rohstoffe

Gold und **Silber** setzten ihre Rekordrally auch gestern fort. Als Treiber fungieren aktuell vor allem die Situation im Iran sowie Sorgen um die Unabhängigkeit der US-Notenbank Fed.

NORD/LB am Morgen

14. 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“), Sonnenmannstraße 20, D-60314 Frankfurt am Main, und die Bundesanstalt für Finanzdienstleitungsaufsicht („BaFin“), Graurheindorfer Str. 108, D-53117 Bonn und Marie-Curie-Str. 24-28, D-60439 Frankfurt am Main. Sollten Ihnen diese Information durch Ihre Sparkasse überreicht worden sein, 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 emittentspezifisch 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 Finanzinstrumentes 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

Verkaufentscheidung 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: 14. 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