

NORD/LB am Morgen

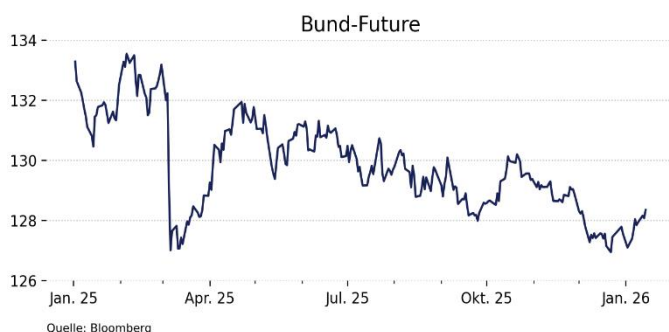
15. Januar 2026

Marktdaten

	14.01.2026	13.01.2026	31.12.2025	Ytd %
DAX	25.286,24	25.420,66	24.490,41	3,2
MDAX	31.774,24	32.237,31	30.617,67	3,8
TECDAX	3.769,08	3.827,50	3.622,27	4,1
EURO STOXX 50	6.005,05	6.029,83	5.791,41	3,7
STOXX 50	5.116,59	5.113,70	4.918,02	4,0
DOW JONES IND.	49.149,63	49.191,99	48.063,29	2,3
S&P 500	6.926,60	6.963,74	6.845,50	1,2
MCSI World	4.508,85	4.519,08	4.430,38	1,8
MSCI EM	1.479,39	1.472,29	1.404,37	5,3
NIKKEI 225	54.022,70	53.796,86	50.339,48	7,3
Euro in USD	1,1644	1,1639	1,1745	-0,9
Euro in YEN	184,60	185,36	183,58	0,6
Euro in GBP	0,8666	0,8671	0,8717	-0,6
Bitcoin (USD)	96.983,39	95.497,37	87.598,39	10,7
Gold (USD)	4.615,78	4.605,96	4.319,37	6,9
Rohöl (Brent ICE USD)	66,52	65,47	60,85	9,3
Bund-Future	128,36	128,09	127,57	
Rex	124,53	124,40	124,38	
Umlaufrendite	2,75	2,76	2,78	
3M Euribor	2,016	2,016	2,026	
12M Euribor	2,251	2,25	2,243	
Bund-Rendite 10J.	2,814	2,847	2,855	
Bund-Rendite 20J.	3,321	3,352	3,383	
US-Treasuries 10J.	4,134	4,177	4,167	
CO2 Emissionsrechte	91,82	90,74	87,37	5,1

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
10:00	DE	Konjunktur/Sektor: BIP nsa Y/Y, vorl.	2025	0,2%
10:00	DE	Finanzierungssaldo (Maastricht, in % vom BIP), vorl.	2025	-2,8%
11:00	EU	Industrieproduktion sa M/M	Nov	0,5%
11:00	EU	Industrieproduktion wda Y/Y	Nov	2,6%
14:30	US	Empire State Manufacturing Survey	Jan	
14:30	US	Erstanträge Arbeitslosenhilfe	W01	
14:30	US	Importpreise M/M	Nov	
14:30	US	Importpreise Y/Y	Nov	
14:30	US	Philadelphia-Index	Jan	
Unternehmen:				
07:00	CH	Richemont	Q3	
07:00	CH	Geberit	Q4	
07:30	TW	TSMC	Q4	
12:00	US	Blackrock	Q4	
13:30	US	Goldman Sachs	Q4	
13:30	US	Morgan Stanley	Q4	
18:00	US	Micron Technology	HV	

Marktumfeld

- // Am Markt für **Immobilieninvestitionen** in **Deutschland** werden nach einer Studie von EY Real Estate auch **2026** die Bäume nicht in den Himmel wachsen. Für das laufende Jahr rechnet die Mehrheit der befragten Marktteilnehmer mit einer weitgehenden Stagnation der Transaktionsumsätze, sagte Schwalm von EY Real Estate. "Der immobilienwirtschaftliche Frühling lässt auf sich warten", bilanzierte er. Steigende Preise würden für Wohnimmobilien erwartet, Sorgen bereiten der Branche dagegen Büroimmobilien und Shopping-Center in schlechteren Lagen. Eine Linderung der Krise beim Wohnungsbau erwarteten die Befragten nicht - dazu fehle es den beschlossenen Reformen an Durchschlagskraft.
- // **Tagesausblick:** Die spannendsten ökonomischen Daten des heutigen Handelstages sind aus Deutschland zu erwarten, das Statistische Bundesamt wird nämlich die vorläufige Schätzung für das deutsche BIP-Wachstum präsentieren. Wir gehen hierbei von einem „Mini-Wachstum“ von 0,2% für das Gesamtjahr 2025 aus. Die Stagnation der jüngeren Vergangenheit scheint damit zwar noch nicht vollends abgeschüttelt, komplementäre Indikatoren lassen am aktuellen Rand aber auf ein Anziehen der wirtschaftlichen Aktivität hoffen. In unserer Neujahrsprognose stellt eine dynamischer werdende Konjunktur jedenfalls das sog. „Baseline-Szenario“ dar.

Renten- und Aktienmärkte

- // Die Berichte über Neuwahlen in Japan haben an den Finanzmärkten Unruhe ausgelöst. Die Rendite der richtungsweisenden zehnjährigen **japanischen Staatsanleihe** (JGB) erreichte den höchsten Stand seit 27 Jahren. "Angesichts der zunehmenden politischen Unsicherheit gibt es wenig Grund, für den Anleihemarkt optimistisch zu sein", erklärte Keisuke Tsuruta, Anleihestratege bei Mitsubishi UFJ Morgan Stanley Securities.
- // Nach sieben Handelstagen mit Rekorden in Folge wurde die Rally beim **DAX** unterbrochen. Auf die Stimmung drückten Konjunkturdaten aus den USA, die Beobachtern zufolge eher gegen Zinssenkungen durch die US-Notenbank sprechen.
- // DAX -0,53%; MDAX -1,44%; TecDAX -1,53%
- // An der **Wall Street** ging es erneut bergab. Dabei führten Technologiewerte die Liste der Verlierer an. Ebenfalls in schwacher Verfassung zeigten sich einige Bankenaktien nach der Bekanntgabe von Quartalszahlen. Dämpfend wirkten die US-Erzeugerpreise, die im November stärker als erwartet zulegten. Die Einzelhandelsumsätze stiegen im November etwas mehr als prognostiziert.
- // Dow Jones -0,09%; S&P 500 -0,53%; Nasdaq Comp. -1,00%

Unternehmen

- // **Bayer** will seine Pharmasparte spätestens 2027 wieder auf einen Wachstumskurs im mittleren einstelligen Prozentbereich bringen. Die operative Marge soll zudem von 2028 an steigen und bis 2030 einen Wert um die 30% erreichen, wie Pharmachef Oelrich ankündigte.
- // Ein starkes Handelsgeschäft hat der **Bank of America** in Q4 zu einem Gewinnprung verholfen. Der Nettogewinn stieg auf 7,6 (Vorjahr: 6,8) Mrd. USD, wie die zweitgrößte US-Bank mitteilte. Die Erträge aus dem Handel legten um 10% auf 4,5 Mrd. USD zu und entsprachen damit der Prognose von Vorstandschef Moynihan. Auch die Nummer Vier der USA, **Wells Fargo**, berichtete zuvor von einem Gewinnanstieg. Ebenso hatte Konkurrent **JPMorgan** am Dienstag einen Gewinn gemeldet, der von einem starken Handelsgeschäft getragen wurde.
- // Der britische Ölkonzern **BP** rechnet wegen seines Schwenks zurück zu Öl und Gas in Q4 mit Abschreibungen von bis zu 5 Mrd. USD. Mit Auswirkungen auf den Gewinn sei nicht zu rechnen, teilte das Unternehmen mit. (Geschäftszahlen 10.02.)

Rohstoffe

- // Die **Ölpreise** fielen deutlich. Dies dürfte auf Aussagen von US-Präsident Trump zurückzuführen sein, der erklärte, ihm sei zugesichert worden, dass der Iran die Tötung von Demonstranten einstellen werde. Dies deutet womöglich darauf hin, dass er von einer angedrohten militärischen Reaktion auf die Niederschlagung der landesweiten Demonstrationen absehen könnte.
- // Getrieben vom Energiehunger der Rechenzentren für Künstliche Intelligenz und Kryptowährungen dürfte der **Stromverbrauch** in den **USA** weitere Rekorde brechen. Nach einem bisherigen Höhepunkt von 4.198 Terawattstunden (TWh) im Jahr 2025 werde die Nachfrage 2026 auf 4.256 TWh klettern, teilte die US-Energiebehörde EIA mit. Für 2027 sei ein weiterer Anstieg auf 4.364 TWh zu erwarten. Auch die zunehmende Elektrifizierung von Wärme und Verkehr bei Privathaushalten und Unternehmen trage zu diesem Trend bei.

NORD/LB am Morgen

15. 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: 15. 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