

NORD/LB am Morgen

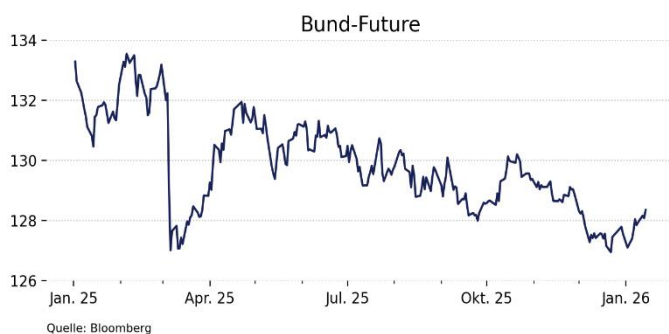
16. Januar 2026

Marktdaten

	15.01.2026	14.01.2026	31.12.2025	Ytd %
DAX	25.352,39	25.286,24	24.490,41	3,5
MDAX	31.943,6	31.774,24	30.617,67	4,3
TECDAX	3.771,79	3.769,08	3.622,27	4,1
EURO STOXX 50	6.041,14	6.005,05	5.791,41	4,3
STOXX 50	5.129,72	5.116,59	4.918,02	4,3
DOW JONES IND.	49.443,00	49.149,63	48.063,29	2,9
S&P 500	6.944,47	6.926,60	6.845,50	1,4
MCSI World	N.A.	4.508,85	4.430,38	N.A.
MSCI EM	N.A.	1.479,39	1.404,37	N.A.
NIKKEI 225	N.A.	54.022,70	50.339,48	N.A.
Euro in USD	N.A.	1,1644	1,1745	N.A.
Euro in YEN	N.A.	184,60	183,58	N.A.
Euro in GBP	N.A.	0,8666	0,8717	N.A.
Bitcoin (USD)	N.A.	96.983,39	87.598,39	N.A.
Gold (USD)	N.A.	4.615,78	4.319,37	N.A.
Rohöl (Brent ICE USD)	N.A.	66,52	60,85	N.A.
Bund-Future	N.A.	128,36	127,57	N.A.
Rex	N.A.	124,53	124,38	N.A.
Umlaufrendite	N.A.	2,75	2,78	N.A.
3M Euribor	N.A.	2,016	2,026	N.A.
12M Euribor	N.A.	2,251	2,243	N.A.
Bund-Rendite 10J.	N.A.	2,814	2,855	N.A.
Bund-Rendite 20J.	N.A.	3,321	3,383	N.A.
US-Treasuries 10J.	N.A.	4,134	4,167	N.A.
CO2 Emissionsrechte	N.A.	91,82	87,37	N.A.

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
CET		Konjunktur/Sektor:		
10:00	DE	CPI M/M, endg.	Dez	0,0%
10:00	DE	CPI Y/Y, endg.	Dez	1,8%
10:00	DE	HVPI M/M, endg.	Dez	0,2%
10:00	DE	HVPI Y/Y, endg.	Dez	2,0%
15:15	US	Industrieproduktion M/M	Dez	
15:15	US	Kapazitätsauslastung	Dez	
16:00	US	NAHB Wohnungsmarkt-Index	Jan	

Unternehmen:

07:00	DE	Fraport	Verkehrszahlen 12/25 und Gesamtjahr 2025
07:00	NO	Aker BP ASA	Q4-Umsatz
12:30	US	PNC Financial Services	Q4-Zahlen
13:00	US	State Street	Q4-Zahlen

Sonstiges:

90. Internationale Grüne Woche, Berlin (bis 25.01.2026)

Marktumfeld

// Die **dt. Wirtschaft** ist im Jahr **2025** erwartungsgemäß zu leichtem Wachstum zurückgekehrt. Nach zwei Rezessionsjahren legte das reale **Bruttoinlandsprodukt** immerhin um 0,2% zu. Während die Binnennachfrage einen kräftigen Wachstumsbeitrag lieferte, belasteten Unsicherheiten über die Handels- und Geopolitik, höhere Zölle sowie ein schärferer Wettbewerb mit chinesischen Herstellern die deutsche Industrie und Exportwirtschaft. Der Export schrumpfte das dritte Jahr in Folge. Zudem gingen noch einmal die Investitionen zurück. Dies wird sich durch die Impulse der Fiskalpolitik im laufenden Jahr ändern, zudem bremsst die Geldpolitik der EZB nicht mehr. Die Chancen für eine zyklische Belebung stehen somit besser, als die öffentliche Stimmungslage suggeriert. Wir rechnen mit einem realen BIP-Wachstum von 1,1%.

// Im dt. **Großhandel** ziehen die Preise erstmals seit 2023 wieder an (im 2025er-Jahresdurchschnitt um insgesamt 1,0%). 2024 kam es noch zu einem Preistrückgang von 1,3%. Starke Preistreiber auf Großhandelsebene waren **Kaffee, Tee, Kakao** und **Gewürze** (+26,2%), gefolgt von **Backwaren, Süßwaren** und **Zucker** (+14,7%). Für Fleisch und Fleischwaren fiel der Anstieg mit 7,4% etwas geringer aus, aber auch **Eier, Milch, Milcherzeugnisse, Nahrungsfette** und **Speiseöle** legten auf Großhandelsniveau um 5,7% zu.

// Während es beim dt. BIP zu erfreulichen Signalen kommt, trübt sich die **Stimmung im Wohnungsbau** wieder leicht ein. Der vom Münchner Ifo-Institut erhobene Geschäftsklimaindex fällt im Dezember von -19,3 auf -20,6 Punkte. 47,7% der Unternehmen berichten von zu wenig Aufträgen (zuvor 47,0%). Auch die Stornierungen nehmen zu. 11,5% der Firmen melden Absagen bei Bauprojekten (zuvor 11,0%).

// **Tagesausblick:** Neben finalen Inflationsdaten aus Deutschland steht heute Nachmittag vor allem der Immobilienmarkt der USA im Fokus der Märkte. Der NAHB Bauklimaindex wird für den Januar veröffentlicht und präsentiert damit eine Stimmungsindikation für den dortigen Häusermarkt. Der von der „Affordability“-Krise gebeutelte Sektor der US-Ökonomie hatte im vergangenen Jahr eine regelrechte „Saure-Gurken-Zeit“ zu verdauen und ganz zentral unter den hohen Zinsen zu leiden. Es bahnen sich allerdings Initiativen an, welche diesem Problem möglicherweise nachhaltig Abhilfe schaffen sollen. Allzu optimistische Erwartungen hegen wir für den Anfangsmonat des neuen Jahres aber noch nicht.

Aktienmärkte

// Die derzeitigen geopolitischen, weltweiten Unruheherde lassen den **dt. Leitindex** nicht unberührt. An der Börse manifestierte sich am Donnerstag den zweiten Tag in Folge eine eher abwartende Zurückhaltung. Die große **Wall Street** gibt aber den Ton vor. Steigende Kurse von US-Bank- und Technologiewerten verbesserten die Stimmung. Zum Handelsschluss blieb beim DAX ein kleines Plus von 66 Punkten.

// DAX +0,26%; MDAX +0,53%; TecDAX +0,07%

// Dow Jones +0,60%; S&P 500 +0,26%; Nasdaq Comp. +0,26%

Unternehmen

// **EnBW** muss aufgrund zweier Offshore-Windparkprojekte (Mona und Morgan) in Großbritannien rd. EUR 1,2 Mrd. abschreiben. Der Energiekonzern ist in der letzten Vergaberunde leer ausgegangen und wird keine staatliche Förderungen erhalten. Neben dem Wegfall der Subventionen belasteten zusätzlich, rückläufige Strom- und Großhandelspreise, steigende Kosten in der Lieferkette, sowie höhere Zinsen die Wirtschaftlichkeit. Die potentielle Gesamtleistung von Mona und Morgan lag bei drei Gigawatt. Ursprünglich wollten die Karlsruher die Parks mit dem britischen Öriesen **BP** realisieren. Die staatliche Ausschreibung hat aber jetzt der dt. Konkurrent **RWE** quasi im Alleingang gewonnen (insgesamt erhält RWE für fünf Projekte mit einer Größe von rd. 7 GW eine feste staatliche Vergütung über 20 Jahre). Projektpartner BP hatte bereits am Mittwoch mitgeteilt wieder verstärkt in die Exploration fossiler Energien zu investieren und Abschreibungen von bis zu USD 5,0 Mrd. für Q4 angekündigt.

// Nach zwei Jahren der Unterbrechung plant die Reederei **Maersk** wieder die Aufnahme der Routen durch das Rote Meer und den Suezkanal (erste reguläre Fahrt ist für den 26. Januar von Oman startend avisiert). Auch Hapag-Lloyd prüft die Wiederaufnahme, ist aber noch unentschieden. Die Route ist zentral für den Weltmarkt und hat großen Einfluss auf Frachtrachten.

Devisen

// Die europ. Gemeinschaftswährung schwächelte ggü. dem **Greenback** gestern etwas. Kurzzeitig ging es sogar unter die 1,16-Marke.

NORD/LB am Morgen

16. 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: 16. 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