

NORD/LB am Morgen

19. Januar 2026

Marktdaten

	16.01.2026	15.01.2026	31.12.2025	Ytd %
DAX	25.297,13	25.352,39	24.490,41	3,3
MDAX	31.899,26	31.943,60	30.617,67	4,2
TECDAX	3.751,10	3.771,79	3.622,27	3,6
EURO STOXX 50	6.029,45	6.041,14	5.791,41	4,1
STOXX 50	5.127,82	5.129,72	4.918,02	4,3
DOW JONES IND.	49.359,33	49.442,44	48.063,29	2,7
S&P 500	6.940,01	6.944,47	6.845,50	1,4
MCSI World	4.515,28	4.518,15	4.430,38	1,9
MSCI EM	1.484,97	1.478,25	1.404,37	5,7
NIKKEI 225	53.936,17	53.989,79	50.339,48	7,1
Euro in USD	1.1598	1.1609	1.1745	-1,3
Euro in YEN	183,42	184,07	183,58	-0,1
Euro in GBP	0,8669	0,8675	0,8717	-0,6
Bitcoin (USD)	95.486,59	95.636,25	87.598,39	9,0
Gold (USD)	4.596,09	4.606,35	4.319,37	6,4
Rohöl (Brent ICE USD)	64,13	63,76	60,85	5,4
Bund-Future	128,14	128,42	127,57	
Rex	124,61	124,67	124,38	
Umlaufrendite	2,73	2,72	2,78	
3M Euribor	2,033	2,026	2,026	
12M Euribor	2,248	2,253	2,243	
Bund-Rendite 10J.	2,835	2,819	2,855	
Bund-Rendite 20J.	3,328	3,311	3,383	
US-Treasuries 10J.	4,223	4,165	4,167	
CO2 Emissionsrechte	92,04	92,24	87,37	5,3

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit	CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
Konjunktur/Sektor:					
03:00	CN	BIP Q/Q		Q4	1,0%
03:00	CN	BIP Y/Y		Q4	4,3%
03:00	CN	Einzelhandelsumsätze Y/Y		Dez	1,0%
03:00	CN	Industrieproduktion Y/Y		Dez	4,9%
11:00	EU	HVPI M/M, endg.		Dez F	0,2%
11:00	EU	HVPI Y/Y, endg.		Dez F	2,0%
11:00	EU	HVPI Kernrate Y/Y, endg.		Dez F	2,3%
Unternehmen:					
07:30	DE	Douglas	Trading Statement		
09:30	CH	Coca-Cola HBC	a. o. HV		
22:30	GB	BHP	Q2-Produktionsbericht		

Marktumfeld

// Die **Verbraucherpreise in Deutschland** sind 2025 im Jahresdurchschnitt um 2,2% gestiegen – genau wie 2024. Zuvor lag die Inflation deutlich höher (2023: +5,9%, 2022: +6,9%, 2021: +3,1%). Im Dezember 2025 sank die jährliche Teuerungsrate auf +1,8% und damit erstmals im Jahr unter die Zwei-Prozent-Marke; zuletzt war der Wert im September 2024 niedriger (+1,6%). Die Kerninflation (ohne Energie und Lebensmittel) lag 2025 bei +2,8% nach +3,0% im Vorjahr. Sie blieb damit über der Gesamtsteuerung und zeigt, dass andere Güterbereiche weiterhin preisintensiv waren. Diesbezüglich sind Dienstleistungen hervorzuheben, die insgesamt mit +3,5% überdurchschnittlich zulegten.

// Im November 2025 wurden in Deutschland 20.100 Wohnungen zum Bau genehmigt. Nach Angaben des Statistischen Bundesamts entspricht das einem Anstieg von 12,5 % bzw. 2.200 zusätzlichen **Baugenehmigungen** gegenüber November 2024. In den ersten neun Monaten 2025 wurden insgesamt 215.500 Wohnungen in neuen sowie bestehenden Gebäuden genehmigt. Damit lag die Zahl 11,3% bzw. 21.900 Wohnungen höher als im gleichen Zeitraum des Jahres 2024.

// USA: Der **NAHB-Bauklimaindex** deutet zunächst nicht auf eine gesteigerte Dynamik auf dem Immobilienmarkt hin. Mit 37 Punkten ist die Headline-Rate noch weit von der Expansionsschwelle entfernt. Politische Initiativen werden derzeit sondiert, im Kern soll die Erschwinglichkeitskrise im Immobilienmarkt angegangen werden. Nichtsdestotrotz hätten weitere Zinssenkungen der Fed wohl einen zentralen Hebel, dem Immobilienmarkt wieder auf die Sprünge zu helfen. Aus unserer Sicht sollte eine Zinssenkung bis zum Ende des Q1 auch noch auf die Agenda der Fed rücken.

// **Wochenausblick:** In den USA ist der heutige Tag von ökonomischer Seite eher ruhig, denn aufgrund des Martin Luther King Days haben die meisten Geschäfte und Behörden geschlossen. In dieser Woche werden sodann noch einige Stimmungssindikatoren für Europa wichtig, so unter anderem das ZEW-Barometer und PMIs für diverse Länder der Eurozone. Mit dem PCE-Deflator und der ersten Revision der BIP-Zahlen dürfen wir in der zweiten Wochenhälfte dann auch von der US-Seite Daten erwarten, wobei diese voraussichtlich nicht allzu stark von dem bereits bekannten Datenkranz abweichen sollten. Das Highlight der Woche wird jedoch am Freitag stattfinden, wenn nämlich die japanische Notenbank ihre erste Zinssitzung in diesem Jahr abhält.

Renten- und Aktienmärkte

// Sowohl in Europa als auch in den USA waren die **Anleihekurse** zum Wochenschluss rückläufig, nachdem Äußerungen Trumps hinsichtlich der Nachfolge von Notenbankchef Powell die Zinssenkungshoffnung etwas dämpften.

// Auch am Freitag herrschte an den **europäischen Aktienmärkten** Zurückhaltung. Es fehlten frische Impulse.

// DAX -0,22%; MDAX -0,14%; TecDAX -0,55%

// Auch die **Wall Street** schloss etwas leichter, womit es auch im Wochenverlauf zu leichten Rückgängen kam. Sorgen um die Unabhängigkeit der US-Notenbank Federal Reserve sorgten weiter für Verunsicherung. Heute bleiben die US-Märkte wegen des Martin Luther King Day geschlossen.

// Dow Jones -0,17%; S&P 500 -0,06%; Nasdaq Comp. -0,06%

Unternehmen

// Fraport verzeichnete am **Frankfurter Flughafen** 2025 rund 63,2 Mio. Passagiere (+2,6%). Das Vor-Coronaniveau wurde damit aber noch nicht erreicht (89,6%). Im Dezember lag das Wachstum bei 5,3% (4,8 Mio. Reisende). Besonders stark stiegen die Passagierzahlen nach Südeuropa, vor allem nach Italien (+13,6%), Griechenland (+10,8%) und Spanien (+3,8%). Der USA-Verkehr blieb mit +0,3% nahezu unverändert. Das Frachtaufkommen wuchs um 1,1% (davon H2 +2,1%) auf 2,07 Mio. t. Rekordwerte erzielte der China-Verkehr: 290.000 t eingeflogene Fracht (+26,9%) sowie insgesamt 465.600 t im beidseitigen Verkehr (+21,0%). Dagegen sank das Frachtvolumen im USA-Handel im Gesamtjahr um 1,1%.

// Der US-Düngemittelkonzern **Mosaic** berichtete, dass die Nachfrage im vierten Quartal in Nordamerika weit stärker als saisonüblich zurückging und damit Verkaufsvolumen sowie Cashflow belastete. Die dortigen Phosphat-Lieferungen fielen im Jahresvergleich um rund 20 %, während die Kalinachfrage nur leicht schwächer war. Das schwierige Marktumfeld drückte die Quartalsergebnisse des **K+S**-Konkurrenten deutlich.

Rohstoffe

// Die **Ölpreise** legten mit sorgenvollem Blick auf den Iran wieder etwas zu.

NORD/LB am Morgen

19. 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

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 Markttrisiken 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: 19. 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