

NORD/LB am Morgen

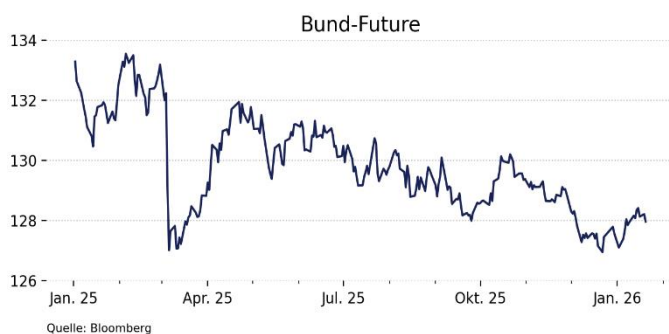
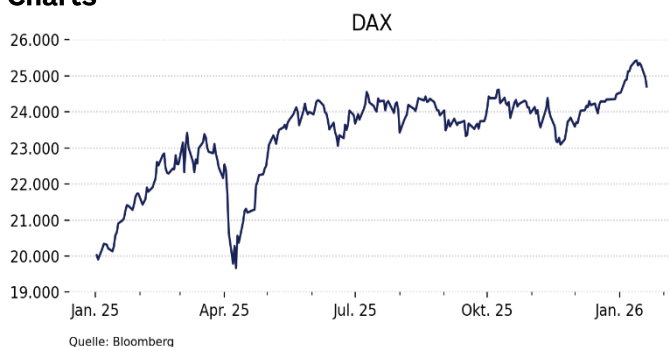
21. Januar 2026

Marktdaten

	20.01.2026	19.01.2026	31.12.2025	Ytd %
DAX	24.703,12	24.959,06	24.490,41	0,9
MDAX	30.803,23	31.385,57	30.617,67	0,6
TECDAX	3.646,83	3.673,90	3.622,27	0,7
EURO STOXX 50	5.892,08	5.925,82	5.791,41	1,7
STOXX 50	5.027,87	5.062,34	4.918,02	2,2
DOW JONES IND.	48.488,59	49.359,33	48.063,29	0,9
S&P 500	6.796,86	6.940,01	6.845,50	-0,7
MCSI World	4.438,23	4.509,41	4.430,38	0,2
MSCI EM	1.480,63	1.486,61	1.404,37	5,4
NIKKEI 225	52.228,83	53.324,25	50.339,48	3,8
Euro in USD	1,1724	1,1637	1,1745	-0,2
Euro in YEN	185,52	184,17	183,58	1,1
Euro in GBP	0,8725	0,8674	0,8717	0,1
Bitcoin (USD)	88.307,32	92.628,45	87.598,39	0,8
Gold (USD)	4.776,52	4.667,87	4.319,37	10,6
Rohöl (Brent ICE USD)	64,92	63,94	60,85	6,7
Bund-Future	127,97	128,22	127,57	
Rex	124,39	124,64	124,38	
Umlaufrendite	2,77	2,73	2,78	
3M Euribor	2,027	2,029	2,026	
12M Euribor	2,236	2,259	2,243	
Bund-Rendite 10J.	2,859	2,839	2,855	
Bund-Rendite 20J.	3,377	3,354	3,383	
US-Treasuries 10J.	4,285	4,255	4,167	
CO2 Emissionsrechte	84,96	88,14	87,37	-2,8

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
CET		Konjunktur/Sektor:		
08:00	GB	CPI M/M	Dez	0,2%
08:00	GB	CPI Y/Y	Dez	3,1%
08:30	EU	EZB-Präsidentin Lagarde spricht in Davos		
10:15	EU	EZB-Präsidentin Lagarde spricht in Davos		
16:00	US	Bauausgaben M/M	Okt	0,1%
16:00	US	Frühindikatoren	Dez	
17:45	EU	EZB-Präsidentin Lagarde spricht in Davos		
Unternehmen:				
07:00	CH	Barry Callebaut	Q1 Umsatz	
07:30	FR	Alstom	Q3 Umsatz	
08:00	GB	Burberry	Q3 Umsatz	
12:45	US	Halliburton	Q4	
12:45	US	Johnson & Johnson	Q4	
13:00	US	Travelers	Q4	
16:00	US	United Airlines	Q4	
17:45	FR	Atos	Q4	

Marktumfeld

// Die Ergebnisse der **ZEW-Befragungsrunde** zeigen zum Jahresstart eine **kräftige Stimmungsaufhellung** unter Finanzmarktexperten an. Die Konjunkturerwartungen für Deutschland sind auf einen Stand von 59,6 Punkten geklettert, dem höchsten Wert seit rund viereinhalb Jahren. Gleichzeitig hat sich auch die Lagebeurteilung aufhellen können. Die heutigen Daten unterstreichen die Aussicht auf eine wieder anziehende Binnenkonjunktur und Investitionstätigkeit mit der expansiven Fiskalpolitik im Jahr 2026. Dies scheint sich nun sukzessive im Stimmungsbild durchzusetzen. Gleichwohl bleiben geo- und handelspolitische Spannungen wie die jüngsten Zollandrohungen des US Präsidenten Belastungsfaktoren. Die Unsicherheit bleibt damit wohl auch in diesem Jahr gewissermaßen eine Konstante.

// **China** will mit neuen **Maßnahmen** den **Binnenkonsum** bis 2030 ankurbeln. Dabei rücke der Dienstleistungssektor in den Mittelpunkt, sagte Changlin, Vize-Chef der staatlichen Planungskommission. Chinas Wirtschaft ist im vergangenen Jahr um 5% gewachsen - genau wie von der Regierung vorgegeben. Ein Exportboom glich dabei den schwachen Binnenkonsum aus. Die Industrieproduktion stieg um 5,9% und übertraf damit das Wachstum der Einzelhandelsumsätze von 3,7%, was das Ungleichgewicht unterstreicht.

// **Tagesausblick:** Wichtige Redebeiträge in Davos werden heute von der EZB-Präsidentin Christine Lagarde erwartet. Besonders genau werden Beobachter auf mögliche Äußerungen achten, inwieweit sich die EZB selbst um die Unabhängigkeit der Fed in den USA sorgt, nachdem die Versuche politischer Einflussnahme zuletzt stark zugenommen haben und auch perspektivisch der Druck weiter steigen dürfte. Inmitten der zunehmenden Spannungen um die Zukunft Grönlands wird zudem US-Präsident Trump beim Weltwirtschaftsforum in Davos erwartet. Dessen Rede am Nachmittag dürfte für Aufsehen vor Ort und an den Finanzmärkten sorgen. Von Seiten der Konjunkturdaten rücken britische Inflationsdaten für den Dezember in den Fokus, wobei allerdings am aktuellen Rand mit wenig Dynamik zu rechnen ist.

Aktienmärkte

// Die jüngste Eskalation im Streit um Grönland sorgte auch an der **Wall Street** für fallende Kurse. Die neu entflammten Sorgen über die Geo- und Handelspolitik belasteten neben Konsumaktien u.a. die Titel der US-Kreuzfahrtanbieter. Die Aktien von Norwegian Cruise Line Holdings, Carnival und Royal Caribbean verloren zwischen 2,2 und 7,5%. Für Gesprächsstoff sorgte zudem 3M mit einem Kursrutsch von knapp 7%. Der Hersteller von Klebeband, Post-it-Notizzetteln und Elektrowerkzeugen hat eine pessimistische Prognose für 2026 abgegeben.

// Dow Jones -0,58%; S&P 500 -2,06%; Nasdaq Comp. -2,39%

// DAX -1,03%; MDAX -1,86%; TecDAX -0,74%

Unternehmen

// Der Erfolg der finalen Staffel "Stranger Things" und des neuen Films der Krimireihe "Knives Out" haben **Netflix** zu einem überraschend starken Quartalsergebnis verholfen. Mit seinem Ausblick enttäuschte der Streamingdienst jedoch. Der Umsatz werde im laufenden Vierteljahr voraussichtlich bei etwa 12,16 Mrd. USD und der Gewinn bei 0,76 USD je Aktie liegen. Analysten hatten mit 12,19 Mrd. USD bzw. mit 0,81 USD je Aktie gerechnet.

Devisen und Rohstoffe

// Der **USD** gab stark nach. Grund: die geopolitischen Spannungen rund um den Grönland-Streit. Eine weitere Eskalation des Grönland-Konflikts würde dem EUR neuen Auftrieb verleihen.

// Angesichts der Unsicherheit und der Furcht vor einem eskalierenden Handelskonflikt hielt die Flucht in als sicher geltende Anlagen an. Der **Goldpreis** sprang erstmals über die Marke von 4.700 USD je Feinunze. Auch den **Silberpreis** trieb die Rally weiter voran. Mit einem Rekordhoch von 95,87 USD robbte sich Silber an die 100-USD-Marke heran.

// Die **Ölpreise** haben etwas zugelegt. Wie bereits am Vortag hielten sich die Kursbewegungen in einer vergleichsweise engen Handelsspanne. Noch habe der Markt keine Eskalation des Grönlandstreits mit gegenseitigen Zöllen eingepreist, hieß es.

// **Energie:** Der Betreiber des Unglückskraftwerks Fukushima, Tepco, will heute erstmals seit der Katastrophe von 2011 wieder einen Reaktor hochfahren. Im weltgrößten Atomkraftwerk Kashiwazaki-Kariwa solle der Reaktor Nummer sechs wieder ans Netz gehen. Für den Konzern ist es die erste Wiederinbetriebnahme eines Reaktors seit der von ihm verursachten Kernschmelze in Fukushima – und der damit einhergehenden Wende in der Energiepolitik Deutschlands.

NORD/LB am Morgen

21. 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: 21. 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