

NORD/LB am Morgen

22. Januar 2026

Marktdaten

	21.01.2026	20.01.2026	31.12.2025	Ytd %
DAX	24.560,98	24.703,12	24.490,41	0,3
MDAX	30.945,30	30.803,23	30.617,67	1,1
TECDAX	3.641,50	3.646,83	3.622,27	0,5
EURO STOXX 50	5.882,88	5.892,08	5.791,41	1,6
STOXX 50	5.011,65	5.027,87	4.918,02	1,9
DOW JONES IND.	49.077,23	48.488,59	48.063,29	2,1
S&P 500	6.875,62	6.796,86	6.845,50	0,4
MCSI World	4.469,60	4.438,23	4.430,38	0,9
MSCI EM	1.480,35	1.480,63	1.404,37	5,4
NIKKEI 225	53.325,94	52.228,83	50.339,48	5,9
Euro in USD	1,1678	1,1724	1,1745	-0,6
Euro in YEN	185,02	185,52	183,58	0,8
Euro in GBP	0,8701	0,8725	0,8717	-0,2
Bitcoin (USD)	89.623,51	88.307,32	87.598,39	2,3
Gold (USD)	4.788,87	4.776,52	4.319,37	10,9
Rohöl (Brent ICE USD)	65,24	64,92	60,85	7,2
Bund-Future	127,81	127,97	127,57	
Rex	124,54	124,39	124,38	
Umlaufrendite	2,75	2,77	2,78	
3M Euribor	2,034	2,027	2,026	
12M Euribor	2,228	2,236	2,243	
Bund-Rendite 10J.	2,882	2,859	2,855	
Bund-Rendite 20J.	3,405	3,377	3,383	
US-Treasuries 10J.	4,241	4,285	4,167	
CO2 Emissionsrechte	87,06	84,96	87,37	-0,4

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
		Konjunktur/Sektor:		
00:50	JP	Handelsbilanz (bereinigt)	Dez	-15,5 Mrd.
14:30	US	BIP Preisdeflator sa ann.	Q3	3,8%
14:30	US	BIP sa ann.	Q3	4,3%
14:30	US	Erstanträge Arbeitslosenhilfe	W02	200K
14:30	US	PCE-Deflator M/M	Nov	0,3%
14:30	US	PCE-Kernrate M/M	Nov	0,2%
14:30	US	Persönliche Ausgaben M/M	Nov	0,5%
14:30	US	Persönliche Einkommen M/M	Nov	0,4%
16:00	EU	Verbrauchervertrauen, vorl.	Jan P	-13,1
		Unternehmen:		
07:30	DK	Tryg	GJ	
08:00	GB	Associated British Foods (ABF)	Trading Update	
08:00	SE	Investor	GJ	
12:30	US	GE Aerospace	Q4	
13:00	US	Procter & Gamble	Q2	
13:30	US	Abbott Laboratories	Q4	
17:00	US	Intuit	HV	
22:00	US	Alcoa	Q4	
22:00	US	Intel	Q4	
22:05	US	Capital One Financial	Q4	

Marktumfeld

- // Das Europäische Parlament hat am Mittwoch beschlossen, das **EU-Mercosur-Freihandelsabkommen** vom Europäischen Gerichtshof überprüfen zu lassen. Dieser Schritt könnte das Inkrafttreten verzögern oder sogar verhindern.
- // Zum Ende des 3. Quartals 2025 betrug die **Verschuldung des Öffentlichen Gesamthaushalts** gegenüber dem nicht-öffentlichen Bereich EUR 2.608,8 Mrd. Damit stieg sie im Vergleich zum Vorquartal um 2,1% bzw. EUR 54,8 Mrd. Der Bund erhöhte seine Schulden um EUR 44,0 Mrd. (+2,5%) auf EUR 1.808,4 Mrd. Dazu trug u.a. das „Sondervermögen Bundeswehr“ bei, dessen Verbindlichkeiten um EUR 4,9 Mrd. (+17,4%) auf EUR 33,2 Mrd. wuchsen. Die Länder standen zum Quartalsende mit EUR 613,9 Mrd. in der Kreide (+0,7% gegenüber dem Vorquartal).
- // **Tagesausblick:** Bei den heutigen BIP-Daten aus den USA handelt es sich um die erste Revision, bei der sich die Lage erfahrungsgemäß durchaus nochmal anders präsentieren kann, als die jüngst überraschend fulminanten ersten Q3-Daten signalisierten. Wir gehen zunächst aber von keiner größeren Veränderung der Datenlage aus. Wichtiger werden die Inflationsdaten zum PCE und der damit einhergehende Datenkranz, der allerdings noch mit einer Verzögerung aufgrund des Shutdowns auf November lautet.

Renten- und Aktienmärkte

- // Die Kurse deutscher und europäischer **Staatsanleihen** gaben nach der Trump-Rede etwas nach.
- // Die Aussagen von US-Präsident Donald Trump auf dem Weltwirtschaftsforum in Davos haben die Anleger ein kleines bisschen beruhigt. Trump schloss Gewalt bei seiner geplanten Übernahme von Grönland aus. Später (nachbörslisch in Europa) zog er auch die Zolldrohungen zurück und stellte ein Rahmenabkommen in Aussicht, womit er zunächst eine weitere Eskalation vermied. Der **Dax** und der **EuroStoxx50**, die vor Trumps Auftritt um bis zu 1,4% bzw. 1,2% gefallen waren, machten einen Teil ihrer Verluste wieder gut. Da nicht alle Entwicklungen während der Handelszeiten verarbeitet werden konnten, dürften europäische Aktienindizes heute freundlich bis fest in den Tag starten
- // Die wichtigsten **US-Indizes** starteten leicht im Plus und bauten dieses nach den weiteren Entspannungssignalen in der Grönland-Frage weiter spürbar aus.
- // DAX -0,58%; MDAX +0,46%; TecDAX -0,15%
- // Dow Jones +1,21%; S&P 500 +1,16%; Nasdaq Comp. +1,18%

Unternehmen

- // Die **Deutsche Börse** erweitert ihr Fondsdienstleistungsgeschäft: Für insgesamt EUR 5,3 Mrd. will sie den spanisch-britischen Anbieter Allfunds übernehmen. Die Großaktionäre Hellman & Friedman (36,1%) und BNP Paribas (12,8%) wollen ihre Anteile verkaufen. Mit Allfunds ergänzt die Deutsche Börse ihre Tochter Clearstream Fund Services. Der Marktanteil in Europa könnte sich hierdurch etwa verdoppeln. Wegen der erwarteten Prüfung durch die EU-Wettbewerbsbehörden wird der Abschluss der Übernahme erst in rund einem Jahr erwartet.
- // **Continental** hat 2025 trotz schwächerer Ergebnisse der zum Verkauf stehenden Sparte Contitech seine eigenen Jahresziele erreicht. Der Konzern erzielte EUR 19,7 Mrd. Umsatz und traf damit das untere Ende der Prognose. Die bereinigte operative Marge lag mit 10,2% innerhalb des Zielskorridors von 10%-11%. Contitech verfehlte hingegen mit 4,9% die erwartete Marge von 6% bis 7% – unter anderem wegen ausbleibender Markterholung, Umbaukosten sowie Währungs- und Bewertungseffekten. Die Reifensparte erreichte eine Umsatzrendite von 13,6% und lag damit am oberen Ende der Prognosespanne.
- // **United Airlines** hat dank starker Nachfrage von Geschäftsreisenden und zahlungskräftigen Kunden einen optimistischen Ausblick vorgelegt. Für Q1 erwartet die Airline einen bereinigten Gewinn von USD 1,00 bis USD 1,50 je Aktie – im Schnitt über den Analystenschätzungen von 1,13 Dollar. Auch im abgelaufenen Q4 übertraf United die Erwartungen: Der bereinigte Gewinn lag bei USD 3,10 je Aktie statt erwarteten USD 2,94, der Umsatz stieg um 4,8% auf USD 15,4 Mrd. Für 2026 plant das Unternehmen einen bereinigten Gewinn von USD 12 bis USD 14 je Aktie.

Devisen und Rohstoffe

- // Der **USD** konnte sich nach den Meldungen aus Davos etwas erholen. Der **EUR** fiel unter die Marke von USD 1,17.
- // **Gold** als Save-Haven-Asset entfernte sich nach den Entspannungstendenzen in der Rhetorik von Donald Trump wieder etwas von dem zuvor erreichten frischen Allzeithoch.
- // Die **Ölpreise** legten gestern, gestützt durch die Mäßigung im Konflikt zwischen den USA und Europa, zu.

NORD/LB am Morgen

22. 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: 22. 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