

NORD/LB am Morgen

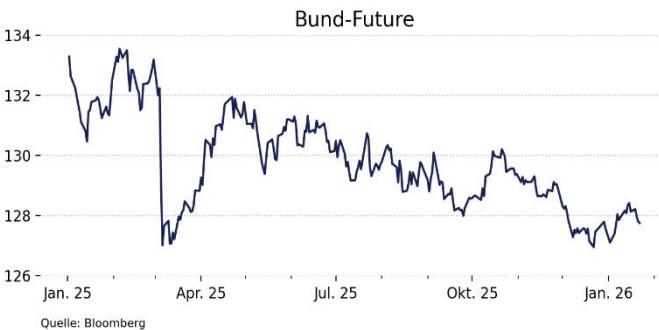
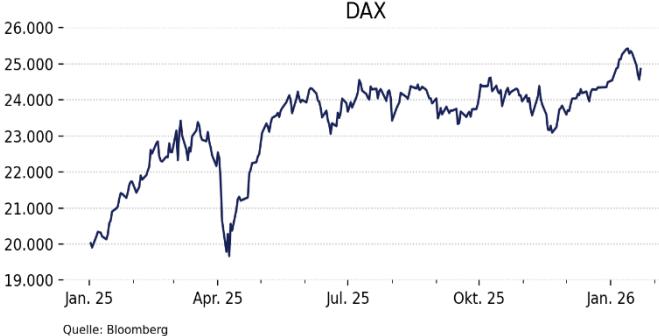
23. Januar 2026

Marktdaten

	22.01.2026	21.01.2026	31.12.2025	Ytd %
DAX	24.856,47	24.560,98	24.490,41	1,5
MDAX	31.687,04	30.945,30	30.617,67	3,5
TECDAX	3.704,99	3.641,50	3.622,27	2,3
EURO STOXX 50	5.956,17	5.882,88	5.791,41	2,8
STOXX 50	5.055,48	5.011,65	4.918,02	2,8
DOW JONES IND.	49.384,01	49.077,23	48.063,29	2,7
S&P 500	6.913,35	6.875,62	6.845,50	1,0
MCSI World	4.500,06	4.469,60	4.430,38	1,6
MSCI EM	1.495,16	1.480,35	1.404,37	6,5
NIKKEI 225	53.871,69	53.325,94	50.339,48	7,0
Euro in USD	1.1749	1.1678	1.1745	0,0
Euro in YEN	186,27	185,02	183,58	1,5
Euro in GBP	0,8705	0,8701	0,8717	-0,1
Bitcoin (USD)	89.448,84	89.623,51	87.598,39	2,1
Gold (USD)	4.950,65	4.788,87	4.319,37	14,6
Rohöl (Brent ICE USD)	64,06	65,24	60,85	5,3
Bund-Future	127,76	127,81	127,57	
Rex	124,39	124,54	124,38	
Umlaufrendite	2,76	2,75	2,78	
3M Euribor	2,03	2,034	2,026	
12M Euribor	2,216	2,228	2,243	
Bund-Rendite 10J.	2,888	2,882	2,855	
Bund-Rendite 20J.	3,398	3,405	3,383	
US-Treasuries 10J.	4,247	4,241	4,167	
CO2 Emissionsrechte	88,47	87,06	87,37	1,3

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit CET	Land	Indikator Konjunktur/Sektor:	für	Prognose NORD/LB
00:30	JP	Bank of Japan Zinsentscheidung		0,75%
08:45	FR	Insee-Industrievertrauen sa	Dez	2,2%
08:45	FR	Insee-Produktionsaussichten sa	Jan	102
09:15	FR	HCOB France PMI Industrie, vorl.	Jan P	-7
09:15	FR	HCOB France PMI Services, vorl.	Jan P	50,9
09:15	FR	HCOB France PMI Composite, vorl.	Jan P	50,5
09:30	DE	HCOB Germany PMI Industrie, vorl.	Jan P	50,4
09:30	DE	HCOB Germany PMI Services, vorl.	Jan P	47,9
09:30	DE	HCOB Germany PMI Composite, vorl.	Jan P	53,7
10:00	EU	HCOB Eurozone PMI Industrie, vorl.	Jan P	52,3
10:00	EU	HCOB Eurozone PMI Services, vorl.	Jan P	49,5
10:00	EU	HCOB Eurozone PMI Composite, vorl.	Jan P	53,1
10:30	GR	S&P Global/CIPS UK PMI Manufacturing, vorl.	Jan P	52,2
10:30	GB	S&P Global/CIPS UK PMI Services, vorl.	Jan P	50,5
11:00	EU	EZB-Präsidentin Lagarde spricht in Davos		
15:45	US	S&P Global PMI, vorl.	Jan P	51,5
16:00	US	Michigan Index, endg.	Jan F	54,5
07:00	SE	Unternehmen: Ericsson	Jahreszahlen	

Marktumfeld

// Trotz Anrufung des Europ. Gerichtshofes soll das **Mercosur-Abkommen im März vorläufig in Kraft treten** (die Ratifizierung des ersten Mercosur-Staates Paraguay ist für März terminiert). Hier liegt politischer Sprengstoff. Im Europäischen Parlament ist ein weiteres Misstrauensvotum gegen die EU-Kommissionspräsidentin Ursula von der Leyen damit wahrscheinlicher geworden.

// Aus den gestern veröffentlichten Protokollen der letzten EZB-Ratssitzung geht hervor, dass ungeachtet der zunehmenden **geopolitischen Spannungen** für die Europäische Zentralbank derzeit **kein Handlungsdruck beim Zinskurs** besteht. Insgesamt bleiben die Inflationsaussichten unsicherer als üblich, deshalb sind mögliche Inflations- und Wachstumsschocks in beide Richtungen weiter gegeben.

// **Tagesausblick:** Ins Wochenende entlassen werden die Marktteilnehmer heute zum einen mit frischen Daten zu den Einkaufsmanagerindizes im Januar. Gerade mit Blick auf Deutschland dürfte spannend sein, ob die in den anderen Stimmungsindikatoren seit Jahresbeginn beobachtbare Aufhellung weiter Tritt fassen kann. Zum anderen steht eine Zinsentscheidung der Bank of Japan an. Für diesen Termin werden die Währungshüter allerdings das Werkzeug im Hinblick auf die Zinsschraube wohl nicht aus der Schreibtischschublade holen. Die Notenbanker in Tokio könnten zwar angesichts der Währungsentwicklung unter einen gewissen Handlungsdruck kommen, doch werden sie die Zinsen perspektivisch nur sehr vorsichtig anpassen wollen.

Aktienmärkte

// **TACO – Trump Always Chickens Out.** An den Börsen kam es am Donnerstag zu einer kleinen Erleichterungsrallye. Die angedrohten Strafzölle gegen acht europ. Staaten werden nicht verhängt und auch bei den Ukraine-Friedensverhandlungen kommt neuer Schwung auf. Konsequenz: Alle weltweiten großen Leitindizes schliessen mit grünen Vorzeichen.

// DAX +1,20%; MDAX +2,40%; TecDAX +1,74%
// Dow Jones +0,62%; S&P 500 +0,55%; Nasdaq Comp. +0,91%

Unternehmen

// **Holcim** (Baustoffkonzern aus der Schweiz) plant für 2026 mit weiteren Zukäufen. Im laufenden Jahr sollen rd. 15 Unternehmen akquiriert werden (dabei verstärkt kleinere Zukäufe). Die Shoppingtour setzt sich damit unvermindert fort (der Zementkonzern hatte schon im Jahr 2025 neben Aktienrückkäufen Akquisitionen i. H. v. bis zu CHF 6 Mrd. für die kommenden fünf Jahre in Aussicht gestellt).

// **Carl Zeiss Meditec** (Medizintechnikkonzern) erleidet einen Gewinneinbruch und streicht seine Jahresprognose. Im ersten Quartal des Geschäftsjahres (Oktober bis Dezember 2025) fällt das EBITDA auf nur noch EUR 8,0 Mio. (Vorjahreszeitraum EUR 35 Mio.), der Q1-Umsatz sinkt um 4% (auf EUR 467 Mio.). Offizielle Q1-Zahlen publiziert Carl Zeiss Meditec am 12. Februar. Am 12. Mai folgen die Halbjahreszahlen. Unternehmensangaben zufolge werden dann auch neue Prognosen sowie Informationen über Reorganisations- und Kostensenkungemaßnahmen veröffentlicht. Die Aktie verlor gestern deutlich - in der Spalte über 18% und sackt auf ein Zehnjahrestief.

Rohstoffe

// Die Entspannungssignale im Grönland-Konflikt zeigen auch beim **Kupferpreis** Wirkung. Gestern korrigierte der Kurs auf USD 12.621 pro Tonne (minus 1,5%). Das Industriemetall fällt Intraday auf ein 2-Wochentief. Die Flucht in sichere Hafen Assets (Edelmetalle) wird von den Anlegern hingegen noch nicht rückabgewickelt. **Silber** und **Gold** verharren weiter auf hohem Niveau (Goldpreise zogen am Donnerstag bspw. weiter an; die USD 5.000er-Marke pro Feinunze bleibt in Reichweite, zum Handelsschluss wurde sogar das USD 4.900Niveau übersprungen).

// In den Vereinigten Staaten sind die **Rohöl-** und **Bezinbestände** gestiegen. Laut American Petroleum Institute (API)-Daten betragen die Rohölbestände in der Woche bis zum 16. Januar 3,05 Mio. Barrel. Dies belastet die derzeitige Preisentwicklung von **WTI** als auch der Nordseesorte **Brent**. Der Markt bleibt in einem Überangebot. Preise für WTI und Brent fallen gestern um rd. 2,5%. In diesem Umfeld senden die USA fossile Signale aus dem Weltwirtschaftsforum in Davos. Der US Energieminister Chris Wright kritisiert die EU-Klimapolitik scharf. Amerika (die US-Regierung) präferiert eine Verdopplung der weltweiten Ölproduktion und warnt vor den negativen Folgen europäischer Umweltauflagen. Explizit benannte Wright die EU-Vorschriften zur Überwachung von **Methanemissionen** und nannte in einem Zug Haftungsrisiken von US-Produzenten bei **Erdgaslieferungen**.

NORD/LB am Morgen

23. Januar 2026

Wichtige Hinweise:

Dieses **Informationseschreiben** (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. 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 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: 23. 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