

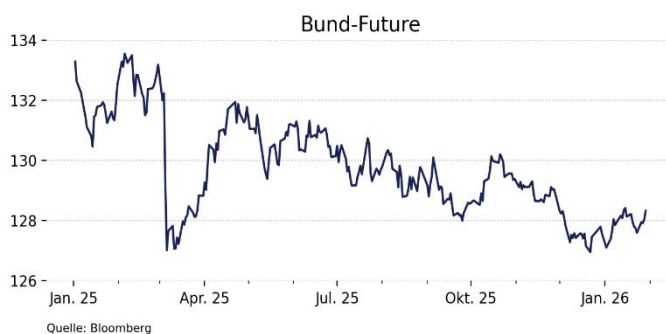
NORD/LB am Morgen

30. Januar 2026

Marktdaten	29.01.2026	28.01.2026	31.12.2025	Ytd %
DAX	24.309,46	24.822,79	24.490,41	-0,7
MDAX	31.233,68	31.640,37	30.617,67	2,0
TECDAX	3.577,09	3.723,54	3.622,27	-1,2
EURO STOXX 50	5.891,95	5.933,20	5.791,41	1,7
STOXX 50	5.043,68	5.045,41	4.918,02	2,6
DOW JONES IND.	49.071,56	49.015,60	48.063,29	2,1
S&P 500	6.969,01	6.978,03	6.845,50	1,8
MCSI World	4.546,29	4.552,76	4.430,38	2,6
MSCI EM	1.554,78	1.556,80	1.404,37	10,7
NIKKEI 225	53.447,10	53.274,82	50.339,48	6,2
Euro in USD	1,1969	1,1978	1,1745	1,9
Euro in YEN	183,33	183,38	183,58	-0,1
Euro in GBP	0,8666	0,8665	0,8717	-0,6
Bitcoin (USD)	84.408,89	88.966,49	87.598,39	-3,6
Gold (USD)	5.444,39	5.496,44	4.319,37	26,0
Rohöl (Brent ICE USD)	70,71	68,40	60,85	16,2
Bund-Future	128,33	128,03	127,57	
Rex	124,55	124,48	124,38	
Umlaufrendite	2,75	2,75	2,78	
3M Euribor	2,02	2,026	2,026	
12M Euribor	2,228	2,246	2,243	
Bund-Rendite 10J.	2,84	2,857	2,855	
Bund-Rendite 20J.	3,388	3,384	3,383	
US-Treasuries 10J.	4,247	4,237	4,167	
CO2 Emissionsrechte	83,98	86,54	87,37	-3,9

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
Konjunktur/Sektor:				
00:30	JP	Arbeitslosenquote sa	Dez	2,6%
00:50	JP	Einzelhandelsumsatz sa M/M	Dez	-0,3%
07:30	FR	BIP sa Q/Q	Q4	0,2%
07:30	FR	BIP sa Y/Y	Q4	1,2%
08:00	DE	Importpreise M/M	Dez	-0,4%
08:00	DE	Importpreise Y/Y	Dez	-2,6%
09:00	CH	KOF Konjunkturbarometer	Jan	102,0
09:55	DE	Arbeitslosenquote sa	Jan	3k
09:55	DE	Arbeitslosigkeit Veränderung sa M/M	Jan	6,3%
10:00	DE	BIP sa Q/Q, vorl.	Q4	0,2%
10:00	DE	BIP wda Y/Y, vorl.	Q4	0,4%
10:00	DE	BIP nsa Y/Y, vorl.	Q4	0,5%
11:00	EU	Arbeitslosenquote sa	Dez	6,3%
11:00	EU	BIP sa Q/Q, vorl.	Q4	0,3%
11:00	EU	BIP sa Y/Y, vorl.	Q4	1,2%
14:00	DE	CPI M/M, vorl.	Jan P	-0,3%
14:00	DE	CPI Y/Y, vorl.	Jan P	1,7%
14:00	DE	HVPI M/M, vorl.	Jan P	-0,4%
14:00	DE	HVPI Y/Y, vorl.	Jan P	1,8%
14:30	US	PPI ex Nahrung und Energie M/M	Dez	0,3%
14:30	US	PPI M/M	Dez	0,3%
15:45	US	Chicago Index	Jan	44,5
Unternehmen:				
07:30	SE	Electrolux	Jahreszahlen	
10:00	DE	Thyssenkrupp	Hauptversammlung	
11:00	DE	Bosch	Vorläufige Zahlen GJ 25	
11:30	US	Exxon Mobil	Q4-Zahlen	

Marktumfeld

- In Deutschland beklagt sich mehr als jedes 3. Unternehmen über ausbleibende Bestellungen. Einer Umfrage des Ifo-Instituts zufolge berichten im Januar 36,3% der Firmen von einer zurückhaltenden Nachfrage. Im Oktober lag dieser Wert noch bei 36,9%. Welche Sektoren sind stark betroffen? Die Hersteller von **elektronischen und optischen Erzeugnissen** sowie der **Maschinenbau**. Hier melden 46,8% (resp. 43,9%) der Unternehmen fehlende Aufträge (zuvor 40,7% resp. 41,4%). Auch in der Industrie bleibt die Nachfrage mit 35,9% reserviert. Laut dem Leiter der Ifo-Umfragen Klaus Wohlrabe wird die Belastung der dt. Wirtschaft aufgrund einer schwachen Nachfrage „durch **hohe Kosten** sowie einer **nachlassenden Wettbewerbsfähigkeit** zusätzlich verstärkt“.
- Gemäß den Angaben der Europäischen Zentralbank hat sich die **Kreditvergabe** von Finanzinstituten an Unternehmen im **Euro-Raum leicht verringert**. Während im November 2025 der Zuwachs an Darlehen noch bei 3,1% ggü. Jahresfrist gelegen hat, reichten Banken im vergangenen Dezember nur noch 3,0% an neuen Krediten aus.
- Tagesausblick:** Zum Wochenschluss werden noch einmal geldpolitisch höchst relevante Daten zur europäischen Wirtschaft gemeldet, darunter zum BIP des vierten Quartals 2025 und außerdem zur Inflation und zu den Arbeitsmarktdaten. Für Deutschland gehen wir bei der Konjunktur von einer Art „Jahresendrallye 2025“ aus, der Motor der Wirtschaft sollte also wieder zunehmend runter laufen. Außerdem werden aus den USA die Inflationsdaten der US-Unternehmen veröffentlicht, kurz die PPIs. Hier erwarten wir eher marginale Preiserhöhungsraten.

Aktien- und Rentenmärkte

- Wir antizipierten es ja bereits gestern in der NORD/LB am Morgen. Die Ergebnisse der FOMC-Sitzung tangierten die **Wall Street** am Donnerstag dann auch im weiteren Tagesverlauf nicht wirklich. Das Belassen der Target Rate auf dem Niveau von 3,75% war erwartet und entsprechend eingepreist. Viel wichtiger waren für die Anleger hingegen die neuen Bilanzzahlen der US-Technologiegiganten und deren Interpretation in keiner Weise trivial. Für Microsoft-Aktionäre gingen 10% Marktkapitalisierung sprichwörtlich in Luft auf! Reine Wachstumsversprechen zählen nicht mehr. Man stellt sich zunehmend die Frage wann Investitionen in Künstliche Intelligenz rentabel werden. Konträres (wenn gleich volatiles) Bild bei Meta und IBM. Nach Kurssprüngen über 10% resp. 7% wurde zum Handelsschluss aber auch hier Kasse gemacht. Dow +0,11%; S&P 500 -0,13%; Nasdaq C. -0,72%
- Die Wall Street gibt immer noch den Takt vor. Bei **DAX**-Anlegern zeigt sich das klar und deutlich. Die Unternehmensbilanzen enttäuschen und die Stimmung schlägt um. Schlusslicht im dt. Leitindex war gestern Schwergewicht SAP. Rd. minus 16% Kursverlust. Zwar konnte SAP seinen Gewinn in 2025 verdoppeln, der größte europ. Softwarekonzern schwächelt aber beim Wachstum in der bedeutenden Cloud-Sparte und die Börse preist bekanntlich die Zukunft. DAX -2,07%; MDAX -1,27%; TecDAX -3,93%
- Die roten Vorzeichen bei den Aktienmärkten sorgten für grüne Signale bei europ. Anleihen. Raus aus Aktien rein in Bonds. Europ. Staatsanleihen waren gesucht. Die Rendite dt. Bunds mit 10-jähriger Laufzeit fällt um 3 Basispunkte auf 2,83%.

Unternehmen

- Toyota** bleibt der weltgrößte Autohersteller. Im Jahr 2025 wurde ein neuer Absatzrekord erzielt. Weltweit konnten 11,3 Millionen Fahrzeuge verkauft werden (+4,6%). Auf Platz zwei folgt **Volkswagen**. Die Wolfsburger bringen im vergangenen Jahr aber nur noch rd. 9 Millionen Fahrzeuge an den Mann (ein Absatzrückgang von 0,5%). Für Toyota sind die Vereinigten Staaten sowie der Heimatmarkt Japan die Wachstumsstreiber (40% der Verkäufe). Besonders gefragt sind in den USA derzeit Hybridfahrzeuge.

Rohstoffe

- An den Edelmetallmärkten herrscht im Jahr 2026 ein regelrechter angstinduzierter Nachfrageboom. Man darf es sich auf der Zunge zergehen lassen. **Gold** springt derzeit von einem Rekordhoch zum Nächsten. USD 5.594,82 pro Feinunze wurden am Donnerstag verlangt. Auf Monatssicht hat sich das gelbe Edelmetall damit um mehr als 30% verteuert. Aber auch beim **Silberpreis** wird man langsam schwindelig. USD 121,64. Ein weiteres Allzeithoch. +67% Wertzuwachs allein im Januar (nach +148% im Jahr 2025). Angst ist normalerweise kein guter Anlageratgeber. Investoren bleiben aber zunächst weiter auf der Suche nach einem neutralen und zuverlässigen Wertspeicher. (an der Londoner Metallbörse wurden gestern für **Kupfer** Preise von bspw. USD 14.125 je Tonne fällig – auch hier ein neuer Rekord).

NORD/LB am Morgen

30. 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: 30. 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