

NORD/LB am Morgen

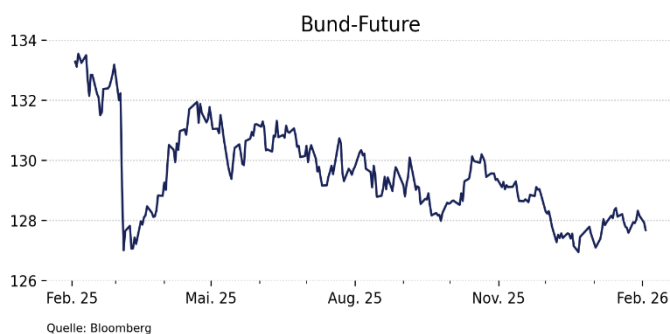
4. Februar 2026

Marktdaten

	03.02.2026	02.02.2026	31.12.2025	Ytd %
DAX	24.780,79	24.797,52	24.490,41	1,2
MDAX	31.537,33	31.512,09	30.617,67	3,0
TECDAX	3.605,72	3.641,51	3.622,27	-0,5
EURO STOXX 50	5.995,35	6.007,51	5.791,41	3,5
STOXX 50	5.133,43	5.141,13	4.918,02	4,4
DOW JONES IND.	49.240,99	49.407,66	48.063,29	2,5
S&P 500	6.917,81	6.976,44	6.845,50	1,1
MSCI World	4.523,15	4.538,49	4.430,38	2,1
MSCI EM	1.536,00	1.493,91	1.404,37	9,4
NIKKEI 225	54.282,69	53.307,74	50.339,48	7,8
Euro in USD	1,1812	1,1803	1,1745	0,6
Euro in YEN	184,16	183,52	183,58	0,3
Euro in GBP	0,8625	0,8632	0,8717	-1,1
Bitcoin (USD)	75.480,46	78.496,57	87.598,39	-13,8
Gold (USD)	4.989,85	4.795,51	4.319,37	15,5
Rohöl (Brent ICE USD)	67,33	66,30	60,85	10,6
Bund-Future	127,69	127,94	127,57	
Rex	124,39	124,56	124,38	
Umlaufrendite	2,78	2,74	2,78	
3M Euribor	2,029	2,022	2,026	
12M Euribor	2,225	2,218	2,243	
Bund-Rendite 10J.	2,891	2,868	2,855	
Bund-Rendite 20J.	3,446	3,417	3,383	
US-Treasuries 10J.	4,269	4,271	4,167	
CO2 Emissionsrechte	83,11	83,28	87,37	-4,9

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit	CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
Konjunktur/Sektor:					
09:50	FR	FR	HCOB France PMI Composite, endg.	Jan F	48,6
09:50	FR	FR	HCOB France PMI Services, endg.	Jan F	47,9
09:55	DE	DE	HCOB Germany PMI Composite, endg.	Jan F	52,5
09:55	DE	DE	HCOB Germany PMI Services, endg.	Jan F	53,3
10:00	EU	EU	HCOB Eurozone PMI Composite, endg.	Jan F	51,5
10:00	EU	EU	HCOB Eurozone PMI Services, endg.	Jan F	51,9
10:30	GB	GB	S&P Global/CIPS UK PMI Services, endg.	Jan F	54,3
11:00	EU	EU	HVPI M/M, vorl.	Jan P	-0,4%
11:00	EU	EU	HVPI Y/Y, vorl. (HICP Flash Estimate)	Jan P	1,8%
11:00	EU	EU	HVPI Kernrate Y/Y, vorl.	Jan P	2,3%
11:00	EU	EU	PPI M/M	Dez	-0,1%
11:00	EU	EU	PPI Y/Y	Dez	-2,1%
14:15	US	US	ADP Beschäftigungsänderung	Jan	50K
16:00	US	US	ISM PMI Services	Jan	53,5
Unternehmen:					
07:30	DE	DE	Infineon	Q1	
10:00	DE	DE	Maschinenbauverband VDMA	Auftragseingang Dez. 2025	
10:00	DE	DE	Stabilus	HV	
12:00	US	US	GE Healthcare Technologies	Q4	
11:45	US	US	Eli Lilly	Q4	
13:00	US	US	Uber Technologies	Q4	
13:45	US	US	AbbVie	Q4	
22:30	US	US	Alphabet	Q4	

NORD/LB am Morgen stellt eine Übersicht und Zusammenfassung ausgewählter Berichte und Meldungen dar.

Marktumfeld

- // Der Anstieg der **IT-Ausgaben** wird sich einer Prognose zufolge 2026 weiter beschleunigen. Die Experten der Beratungsfirma Gartner sagten ein Plus von knapp 11% auf 6,156 Billionen USD voraus. V. a. für **Software** und **IT-Dienstleistungen** nähmen Unternehmen und Verbraucher mehr Geld in die Hand. Hier falle der Zuwachs mit 13,3 und 8,7% jeweils etwa zwei Prozentpunkte höher aus als 2025. Mit 1,434 bzw. 1,867 Billionen USD seien diese Bereiche auch absolut betrachtet die größten Posten. Mit einem Plus von knapp 32% auf rund 650 Mrd. USD wüchsen die Investitionen in **Rechenzentren** zwar auch 2026 am stärksten, hieß es weiter. Im Vergleich zum Vorjahr (plus 48,9%) lasse die Dynamik jedoch nach. Bei den Ausgaben für **Server** sei dagegen ein beschleunigtes Wachstum von 36,9% zu erwarten.

Aktienmärkte

- // Ein Ausverkauf bei den Technologieaktien hat die **Wall Street** ins Minus gedrückt. Belastet wurden die Börsenbarometer von fallenden Datenanalyse- und Softwareaktien. Als Auslöser nannten Händler Sorgen über die Fortschritte bei Künstlicher Intelligenz nach der Einführung eines Zusatzmoduls für den Chatbot Claude des KI-Unternehmens Anthropic. Dabei handelt es sich um ein Plugin, mit dem sich das Sprachmodell für juristische Aufgaben einsetzen lässt. „Softwareunternehmen galten eigentlich als Gewinner des KI-Booms“, hieß es am Markt. „Aber plötzlich kommt die Sorge auf, ob sich die Investitionen überhaupt wieder einspielen - und ob man nicht von neuen Entwicklungen überholt wird.“
- // Am **deutschen Aktienmarkt** geriet die jüngste Erholung ins Stocken. Die Gewinne bröckelten bereits im Verlauf des späteren Vormittags ab. Weiterer Druck kam auf, als v. a. die Technologiebranche in den USA kräftig nachgab. DAX -0,1%; TecDAX -1,0%
- // Dow Jones -0,34%; S&P 500 -0,84%; Nasdaq Comp. -1,43%

Unternehmen

- // Der Labor- und Pharmazulieferer **Sartorius** stellt sich nach einem profitablen Geschäftsjahr 2025 auch für 2026 auf weiteres Wachstum ein. Die Belastungen durch den Abbau von Lagerbeständen bei den Kunden nach der Pandemie hätten klar an Gewicht verloren. Das Kundenverhalten sei jedoch zweigeteilt: Während die Nachfrage nach margenstarken Verbrauchsmaterialien wie Filtern und Einwegbeuteln zur Herstellung von Biopharmazeutika hoch sei, zeigten sich Kunden bei größeren Investitionen in Anlagen und Instrumente weiterhin zurückhaltend. Dieses Geschäft habe sich im Jahresverlauf jedoch zunehmend stabilisiert. Für 2026 peilt Sartorius ein währungsbereinigtes Umsatzwachstum von 5 - 9% an. Im vergangenen Jahr kletterte das Ergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen (EBITDA) um gut 11% auf 1,05 Mrd. EUR (Umsatz + 4,7% auf 3,5 Mrd. EUR).
- // Die Google-Mutter **Alphabet** hat für ihre Robotaxi-Tochter **Waymo** in einer neuen Finanzierungsrunde 16 Mrd. USD bei Investoren eingesammelt. Damit verdreifachte sich die Bewertung des Start-ups für autonomes Fahren in weniger als 2 Jahren auf 126 Mrd. USD.
- // Auslaufende Patente für wichtige Medikamente wie das Diabetesmittel Januvia belasten den US-Pharmakonzern **Merck & Co.** Das Unternehmen legte eine Umsatz- und Gewinnprognose für das Jahr 2026 vor, die unter den Erwartungen der Analysten lag. Der schwache Ausblick überschattet die Zahlen für Q4 2025, in dem Merck dank der anhaltend starken Nachfrage nach seinem Blockbuster-Krebsmedikament Keytruda die Prognosen übertraf. Für 2026 rechnet Merck & Co mit einem Umsatz zwischen 65,5 und 67,0 Mrd. USD. Selbst das obere Ende der Spanne bleibt damit unter den Analystenerwartungen von im Schnitt 67,6 Mrd. USD.
- // Der **deutsche Staat** steigt mit 3,3 Mrd. EUR beim größten Stromnetzbetreiber in Deutschland ein. Der Bund übernehme eine Minderheitsbeteiligung von 25,1 Prozent an der deutschen Sparte des niederländischen Staatskonzerns **Tennet**, teilte das Unternehmen mit. Mit rund 14.000 Kilometern an Leitungen ist Tennet in Deutschland der größte von 4 Übertragungsnetzbetreibern. Mit diesem lange geplanten Schritt will die Bundesregierung die Kontrolle über die kritische Energieinfrastruktur stärken und die Finanzierung für den Netzausbau sichern.

Devisen und Rohstoffe

- // Nach dem massiven Einbruch am Edelmetallmarkt gingen die Preise für **Gold** und **Silber** auf Erholungskurs. Eine Feinunze Gold verteuerte sich um 6,2% auf 4.952 USD. Silber legte um 7,5% auf 85,25 USD zu.
- // Neu entflammte Sorgen über den US-Iran-Konflikt stützten die Preise am **Ölmarkt**. Ein US-Kampffjet schoss nach US-Angaben eine iranische Drohne über dem Arabischen Meer ab.

NORD/LB am Morgen

4. Februar 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: 4. Februar 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