

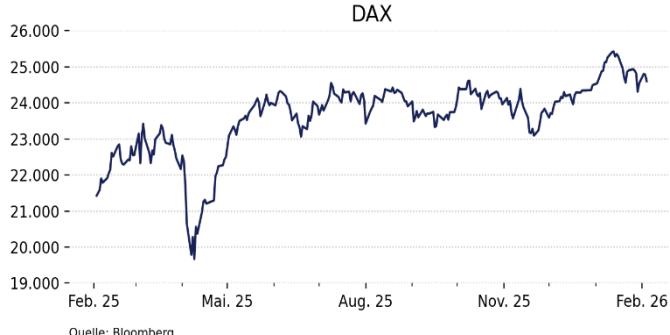
NORD/LB am Morgen

5. Februar 2026

Marktdaten

	04.02.2026	03.02.2026	31.12.2025	Ytd %
DAX	24.603,04	24.780,79	24.490,41	0,5
MDAX	31.524,63	31.537,33	30.617,67	3,0
TECDAX	3.613,05	3.605,72	3.622,27	-0,3
EURO STOXX 50	5.970,47	5.995,35	5.791,41	3,1
STOXX 50	5.114,45	5.133,43	4.918,02	4,0
DOW JONES IND.	49.501,30	49.240,99	48.063,29	3,0
S&P 500	6.882,72	6.917,81	6.845,50	0,5
MCSI World	4.505,15	4.523,15	4.430,38	1,7
MSCI EM	1.532,67	1.536,00	1.404,37	9,1
NIKKEI 225	54.243,01	54.282,69	50.339,48	7,8
Euro in USD	1,1801	1,1812	1,1745	0,5
Euro in YEN	185,20	184,16	183,58	0,9
Euro in GBP	0,8648	0,8625	0,8717	-0,8
Bitcoin (USD)	72.629,76	75.480,46	87.598,39	-17,1
Gold (USD)	5.003,53	4.989,85	4.319,37	15,8
Rohöl (Brent ICE USD)	69,46	67,33	60,85	14,1
Bund-Future	127,98	127,69	127,57	
Rex	124,44	124,39	124,38	
Umlaufrendite	2,77	2,78	2,78	
3M Euribor	2,04	2,029	2,026	
12M Euribor	2,234	2,225	2,243	
Bund-Rendite 10J.	2,859	2,891	2,855	
Bund-Rendite 20J.	3,419	3,446	3,383	
US-Treasuries 10J.	4,277	4,269	4,167	
CO2 Emissionsrechte	82,92	83,11	87,37	-5,1

Quelle: Bloomberg

Charts**Termine**

Zeit	CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
Konjunktur/Sektor:					
08:00		DE	Auftragseingang Ind. sa M/M	Dez	1,3%
08:00		DE	Auftragseingang Ind. nsa Y/Y	Dez	5,5%
10:30		GB	S&P Global/CIPS UK PMI Construction	Jan	40,5
11:00		EU	Einzelhandelsumsätze sa M/M	Dez	-0,4%
11:00		EU	Einzelhandelsumsätze wda Y/Y	Dez	1,5%
13:00		GB	BoE Zinssentscheidung		3,75%
14:15		EU	EZB Einlagesatz		2,00%
14:15		EU	EZB Hauptrefinanzierungssatz		2,15%
14:15		EU	EZB Spitzenrefinanzierungssatz		2,40%
14:30		US	Erstanträge Arbeitslosenhilfe	W04	210K
14:45		EU	EZB-Pressekonferenz mit C. Lagarde		
16:50		US	Fed's Bostic spricht in Atlanta		
Unternehmen:					
06:45		ES	BBVA	Jahreszahlen	
07:00		DE	Aurubis	Q1-Zahlen	
07:00		DE	Siemens Healthineers	Q1-Zahlen	
07:00		LU	ArcelorMittal	Jahreszahlen	
07:00		FR	BNP Paribas	Jahreszahlen	
07:00		SE	Volvo Car	Jahreszahlen	
07:30		JP	Sony	Q3-Zahlen	
07:30		DK	Danske Bank	Jahreszahlen	
07:30		DK	Vestas	Jahreszahlen	
07:30		SE	Saab	Jahreszahlen	
07:30		DE	Heidelberger Druckmaschinen	Q3-Zahlen	
08:00		DK	A.P. Moller-Maersk	Jahreszahlen	
08:00		GB	Anglo American	Q4-Umsatz	

Marktumfeld

// Laut einer neuen Umfrage des Münchener Ifo-Instituts haben sich die **Exporterwartungen der dt. Autoindustrie** zum Jahresstart verbessert. Das Barometer stieg im Januar auf +8,7 Punkte (Dezember: -8,0 Punkte). Auch beim Geschäftsklima hellt sich die Stimmung in der Autoindustrie auf, wenn auch nur leicht (Verbesserung von minus 19,8 Punkte auf minus 19,6 Punkte). Zwar hat die dt. Autoindustrie auf den Märkten außerhalb der EU seit 2024 an Wettbewerbsfähigkeit verloren (insbesondere ggü. China und den USA), neue Impulse erhofft sich der Verband der Automobilindustrie (VDA) aber insbesondere vom Handelsabkommen der Europäischen Union mit Indien.

In Deutschland erreicht die **Produktion von E-Autos** im Jahr 2025 ein neues Rekordniveau (Wachstum von 23%). Insgesamt wurden 1,67 Mio. Fahrzeuge mit elektrifiziertem Antriebe hergestellt, davon 1,22 Mio. reine Batterie-Pkw (+15%) sowie 0,45 Mio. Plug-in-Hybride (+54%). Für 2026 rechnet der VDA mit einem weiteren Zuwachs von 6%. Insgesamt liefern im Jahr 2025 in Deutschland 4,15 Mio. Fahrzeuge vom Band (+2%). Verbrenner verlieren dabei in der Herstellung immer mehr an Bedeutung. Der Anteil von E-Autos beträgt jetzt schon rd. 40%!

// **Tagesausblick:** Heute dürfen wir gleich zwei geldpolitische Highlights erwarten, und zwar tagen die Bank of England sowie im Anschluss die EZB. Bei beiden Notenbanken gehen wir davon aus, dass zunächst nicht an der Zinsschraube gedreht wird. Während unsere grundsätzliche Prognose für die BoE lautet, dass in diesem Jahr noch mehrere Schritte nach unten erfolgen sollten, dürfen die Notenbanker des Euroraums bereits den Boden bei diesem Senkungszyklus erreicht sehen. Von weiteren Senkungen gehen wir bei den Leitzinsen der EZB demnach nicht aus.

Rentenmärkte

// Dem geneigten Rentenmarktbeobachter ist es natürlich nicht entgangen, dennoch ist ein prüfender Blick auf das lange Ende der Renditestrukturkurve von Zeit zu Zeit empfehlenswert. **Deutsche Staatsanleihen** mit 30-jähriger Laufzeit flirten gerade mit der 3,5%-Renditemarke und damit auf den höchsten Niveau seit 15 Jahren. Die Gründe sind leicht zu identifizieren. Erstens benötigt der dt. Michel über EUR 500 Mrd. für Investitionen in Infrastruktur und die Verteidigung. Zweitens führt die Rentenreform in den Niederlanden zu einer geringeren Nachfrage nach Duration. Resultat: Investoren fordern nun auch bei dt. Bunds mit langer Laufzeit (30J) höhere Risikokompensation (beachtliche +93bp mehr als noch vor einem Jahr).

Unternehmen

// **Henkel** (Konsumgüterkonzern aus Düsseldorf) baut sein Klebstoffgeschäft im Bereich der Spezialbeschichtungen durch die Übernahme von **Stahl Holdings** aus den Niederlanden aus. Stahl wird zu rd. 70% von dem franz. Finanzinvestor **Wendel** kontrolliert (die verbleibenden Anteile liegen bei **BASF** (rd. 16%) und **Clariant** (rd. 15%)) und produziert Beschichtungen für die Automobil-, Bekleidungs-, Möbel- und Verpackungsindustrie. Der Kaufpreis wurde mit EUR 2,1 Mrd. angegeben. Für Henkel generiert die Klebstoffsparte (bspw. Loctite, Pattex, Pritt) rd. die Hälfte des Umsatzes. Erst kürzlich hatte Henkel die Acquisition von **ATP Adhesive Systems** (Schweiz) vermeldet. Mit den beiden Übernahmen wird der Klebstoffbereich bei Henkel noch bedeutender.

Devisen und Rohstoffe

// Gehen Sie zurück auf Los, begeben Sie sich direkt dort hin, ziehen Sie keine USD 5.000 ein. Das Gelbe Edelmetall hat jedenfalls pro Feinunze innerhalb von nur einem Monat rd. USD 1.250 Schwankungsbreite (Tief: USD 4.332,25 Hoch: USD 5.594,82). Bekannt als sicherer Hafen ist eine 1-Monatsvolatilität von rd. 40% bemerkenswert. Gestern ging es bei **Gold** im Kreis herum. Erst rauf über die USD 5.000; Intraday blieb dennoch kein Gewinn übrig (USD 4.962,39).

// Entspannungssignale kommen derzeit von den **Rohkakaopreisen**. Während im Januar 2025 noch Tagespreise von mehr als EUR 10.000 pro Tonne üblich waren, sind derzeit nur noch rd. 3.600 pro Tonne fällig. Der Grund ist trivial. In Westafrika sind die Ernten (bspw. Ghana und Elfenbeinküste) wesentlich besser ausgefallen als antizipiert. Dies treibt den Export und senkt die Preise. Die Daten der Einkaufsmanagerbefragung aus dem US-Dienstleistungsbereich präsentierten sich am Mittwoch robust. Die zuletzt zu beobachtende **Dollarschwäche** macht sich – anders als in der Industrie – jedenfalls nicht bemerkbar. Perspektivisch könnte die robuste Konjunktur paradoxe Weise noch dazu führen, dass der **Greenback** wieder an Stärke gewinnt. Gestern ein Vorgeschmack: Der USD fällt wieder unter die 1,18 (ggü. dem EUR).

NORD/LB am Morgen

5. Februar 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

Verkaufentscheidung 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: 5. 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