

NORD/LB am Morgen

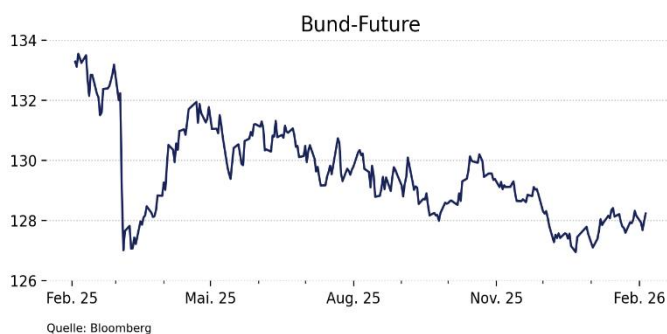
6. Februar 2026

Marktdaten

	05.02.2026	04.02.2026	31.12.2025	Ytd %
DAX	24.491,06	24.603,04	24.490,41	0,0
MDAX	31.434,51	31.524,63	30.617,67	2,7
TECDAX	3.628,05	3.613,05	3.622,27	0,2
EURO STOXX 50	5.925,70	5.970,47	5.791,41	2,3
STOXX 50	5.071,44	5.114,45	4.918,02	3,1
DOW JONES IND.	48.908,72	49.501,30	48.063,29	1,8
S&P 500	6.798,40	6.882,72	6.845,50	-0,7
MCSI World	4.452,13	4.505,15	4.430,38	0,5
MSCI EM	1.507,53	1.532,67	1.404,37	7,3
NIKKEI 225	53.423,45	54.243,01	50.339,48	6,1
Euro in USD	1,1772	1,1801	1,1745	0,2
Euro in YEN	184,47	185,20	183,58	0,5
Euro in GBP	0,8712	0,8648	0,8717	-0,1
Bitcoin (USD)	60.431,41	72.629,76	87.598,39	-31,0
Gold (USD)	4.679,26	5.003,53	4.319,37	8,3
Rohöl (Brent ICE USD)	67,55	69,46	60,85	11,0
Bund-Future	128,24	127,98	127,57	
Rex	124,45	124,44	124,38	
Umlaufrendite	2,76	2,77	2,78	
3M Euribor	2,02	2,04	2,026	
12M Euribor	2,225	2,234	2,243	
Bund-Rendite 10J.	2,843	2,859	2,855	
Bund-Rendite 20J.	3,401	3,419	3,383	
US-Treasuries 10J.	4,158	4,277	4,167	
CO2 Emissionsrechte	78,20	82,92	87,37	-10,5

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
Konjunktur/Sektor:				
08:00	DE	Exporte sa M/M	Dez	-0,1%
08:00	DE	Importe sa M/M	Dez	-2,1%
08:00	DE	Industrieproduktion sa M/M	Dez	1,4%
08:00	DE	Industrieproduktion wda Y/Y	Dez	3,7%
14:30	US	Arbeitslosenquote	Jan	4,4%
14:30	US	Beschäftigte Verarb. Gewerbe	Jan	-5K
14:30	US	D'schn. Stundenlohn M/M	Jan	0,3%
14:30	US	D'schn. wöchentl. Stunden	Jan	34,2
14:30	US	Neugeschaffene Stellen ex Agrar	Jan	75K
16:00	US	Michigan Index, vorl.	Feb P	56,0
Unternehmen:				
06:30	JP	Toyota	Q3	
06:30	FR	Société Générale	GJ	
07:00	NO	Telenor	GJ	
07:30	SE	Skanska	GJ	
12:00	US	Biogen, Inc	Q4	
12:55	US	Under Armour	Q3	
13:00	US	Philip Morris	Q4	

Marktumfeld

- // Der preisbereinigte **Auftragseingang im Verarbeitenden Gewerbe** stieg im Dezember 2025 saison- und kalenderbereinigt um 7,8% gegenüber dem Vormonat. Ohne Großaufträge betrug das Plus 0,9%. Der Novemberwert wurde auf 5,7% (5,6%) revidiert. Der Zuwachs im Dezember ist vor allem auf starke Auftragseingänge bei Metallerzeugnissen (+30,2%) und im Maschinenbau (+11,5%) zurückzuführen, jeweils begünstigt durch mehrere Großaufträge. Auch die Herstellung elektrischer Ausrüstungen (+9,8%) sowie von Datenverarbeitungs-, elektronischen und optischen Erzeugnissen (+5,7%) trug positiv bei. Rückgänge verzeichneten dagegen die Automobilindustrie (-6,3%) und der sonstige Fahrzeugbau (-18,7%). Die Auslandsaufträge nahmen insgesamt um 5,6% zu, wobei Bestellungen aus der Eurozone leicht sanken (-0,6%) und Aufträge aus Nicht-Euro-Ländern deutlich stiegen (+9,7%). Die Inlandsaufträge legten um 10,7% zu.
- // Im Dezember 2025 ging das saisonbereinigte **Einzelhandelsabsatzvolumen im Euroraum** und in der **EU** jeweils um 0,5% gegenüber Vormonat zurück. Im November 2025 war noch ein leichter Anstieg verzeichnet worden. Im Jahresvergleich lag der kalenderbereinigte Einzelhandelsindex im Dezember 2025 um 1,3% im Euroraum und um 1,7% in der EU über dem Vorjahresniveau. Im Durchschnitt des Jahres 2025 stieg der Einzelhandelsindex in beiden Regionen um 2,3% gegenüber 2024.
- // **Tagesausblick:** Zum Ende der Woche wird für die deutsche Wirtschaft über die Ein- und Ausfuhren im Dezember berichtet. Das Handelsaufkommen dürfte etwas zurückgegangen sein, was auch an der Schwäche des US-Dollars liegen dürfte. Dennoch gehen wir gleichzeitig von einer Ausweitung der Industrieproduktion im Vergleich zum Vormonat aus. US-seitig werden die Arbeitsmarktdaten aufgrund eines erneuten Shutdowns verschoben. Der (teilweise) Regierungsschutdown ist zwischenzeitlich beigelegt, eine zeitnahe Veröffentlichung halten wir deshalb für möglich.

Aktienmärkte

- // Die EZB hat wie erwartet ihren Leitzins nicht angetastet. Allerdings blieben Hinweise auf den weiteren geldpolitischen Kurs aus, was die **europäischen Aktienanleger** verunsicherte.
- // An der **Wall Street** weiteten sich anfängliche Verluste nach schwach aufgenommen Quartalsberichten im Handelsverlauf weiter aus. Sorgen zum Thema KI machten sich nach der Ankündigung weiterer massiver Investitionen bei Alphabet sowie einem enttäuschenden Ausblick von Qualcomm breit. Hinzu kamen noch schwache US-Arbeitsmarktdaten sowie der Verfall des Bitcoin, der auch Druck auf den Aktienmarkt auslöste.
- // DAX -0,46%; MDAX -0,29%; TecDAX +0,42%
- // Dow Jones -1,20%; S&P -1,23%; Nasdaq Comp. -1,59%

Unternehmen

- // **Siemens Healthineers** rechnet im laufenden Geschäftsjahr mit Gegenwind durch Veränderungen im chinesischen Gesundheitswesen und den schwachen USD. Dennoch wurde das Ziel, im GJ 2025/26 ein Ergebnis je Aktie von EUR 2,20 bis EUR 2,40 zu erreichen und damit nahezu das Vorjahresniveau (EUR 2,39), bekräftigt. Belastend wirkt vor allem die Diagnostics-Sparte in China, während andere Bereiche dies voraussichtlich ausgleichen können. In Q1 stieg der Umsatz auf vergleichbarer Basis um knapp 4% auf EUR 5,40 Mrd., währungsbereinigt ergab sich jedoch ein Rückgang von 1,5%. Das bereinigte EBIT sank leicht auf 809 Millionen Euro, Die EBIT-Marge blieb mit 15,0% stabil. Der Konzerngewinn verringerte sich um knapp 5% auf EUR 456 Mio.
- // **Hannover Rück** steigerte im GJ 2025 dank eines vergleichsweise schadensarmen Naturkatastrophenjahres den Nettogewinn um 13% auf EUR 2,64 Mrd. Für 2026 erwartet der Rückversicherer einen weiteren Anstieg auf mindestens EUR 2,7 Mrd. Der Wettbewerbsdruck bleibt jedoch hoch: Geringe Schäden führten zu sinkenden Preisen, die bei den Vertragserneuerungen im Januar insbesondere in den USA und international um 10 bis 20% nachgaben, laut Unternehmen aber weiterhin profitabel sind.
- // **Aurubis** startete mit einem operativen EBT von EUR 105 Mio. (Vj. EUR 130 Mio.) in das GJ 2025/26. Höhere Metallpreise stützten, während niedrigere Schmelz- und Raffinierlöhne sowie höhere Projektkosten belasteten. Der ROCE sank auf 7,8%. Aufgrund verbesserter Marktbedingungen hebt Aurubis die EBT-Prognose auf EUR 375 Mio. bis EUR 475 Mio. an. Der Umsatz stieg in Q1 dank höherer Edelmetallerlöse deutlich auf EUR 5,28 Mrd.

Devisen und Rohstoffe

- // Vereinbarte Gespräche zwischen den USA und dem IRAN im Oman drückten auf **Ölpreise** und **Edelmetalle**. **Bitcoin** fiel über 12% auf den tiefsten Stand seit über einem Jahr.

NORD/LB am Morgen

6. 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: 6. 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