

NORD/LB am Morgen

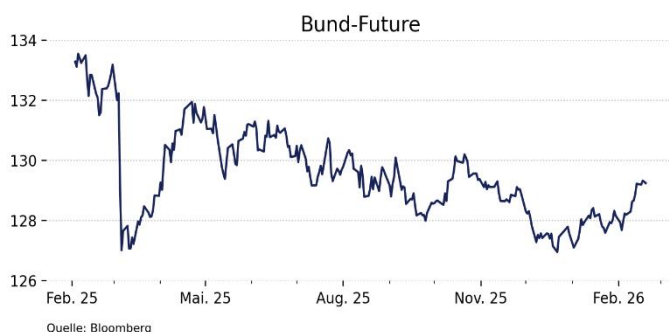
20. Februar 2026

Marktdaten

	19.02.2026	18.02.2026	31.12.2025	Ytd %
DAX	25.043,57	25.278,21	24.490,41	2,3
MDAX	31.479,01	31.742,22	30.617,67	2,8
TECDAX	3.698,20	3.721,82	3.622,27	2,1
EURO STOXX 50	6.059,62	6.103,37	5.791,41	4,6
STOXX 50	5.212,01	5.243,87	4.918,02	6,0
DOW JONES IND.	49.395,16	49.662,66	48.063,29	2,8
S&P 500	6.861,89	6.881,31	6.845,50	0,2
MCSI World	4.528,33	4.541,48	4.430,38	2,2
MSCI EM	1.563,34	1.560,88	1.404,37	11,3
NIKKEI 225	56.941,36	57.435,91	50.339,48	13,1
Euro in USD	1,1767	1,1788	1,1745	0,2
Euro in YEN	182,64	182,38	183,58	-0,5
Euro in GBP	0,8743	0,8736	0,8717	0,3
Bitcoin (USD)	67.217,80	66.391,13	87.598,39	-23,3
Gold (USD)	4.994,70	4.969,18	4.319,37	15,6
Rohöl (Brent ICE USD)	71,66	70,35	60,85	17,8
Bund-Future	129,25	129,30	127,57	
Rex	125,14	125,16	124,38	
Umlaufrendite	2,68	2,66	2,78	
3M Euribor	2,024	2,006	2,026	
12M Euribor	2,198	2,198	2,243	
Bund-Rendite 10J.	2,743	2,739	2,855	
Bund-Rendite 20J.	3,306	3,307	3,383	
US-Treasuries 10J.	4,073	4,081	4,167	
CO2 Emissionsrechte	71,34	71,57	87,37	-18,3

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit	Land	Indikator	für	Prognose
CET		Konjunktur		NORD/LB
00:30	JP	CPI Y/Y	Jan	1,7%
08:00	DE	PPI M/M	Jan	0,4%
08:00	DE	PPI Y/Y	Jan	-2,0%
09:15	FR	HCOB France PMI Industrie, vorl.	Feb P	51,3
09:15	FR	HCOB France PMI Services, vorl.	Feb P	48,4
09:15	FR	HCOB France PMI Composite, vorl.	Feb P	49,1
09:30	DE	HCOB Germany PMI Industrie, vorl.	Feb P	50,2
09:30	DE	HCOB Germany PMI Services, vorl.	Feb P	51,8
09:30	DE	HCOB Germany PMI Composite, vorl.	Feb P	52,3
10:00	EU	HCOB Eurozone PMI Industrie, vorl.	Feb P	50,0
10:00	EU	HCOB Eurozone PMI Services, vorl.	Feb P	51,4
10:00	EU	HCOB Eurozone PMI Composite, vorl.	Feb P	51,4
10:30	GB	S&P Global/CIPS UK PMI Manufact.	Feb P	52,0
10:30	GB	S&P Global/CIPS UK PMI Services	Feb P	54,0
14:30	US	BIP Preisdeflator sa Q/Q ann.	Q4	3,3%
14:30	US	BIP sa Q/Q ann.	Q4	2,6%
14:30	US	PCE-Deflator M/M	Dez	0,3%
14:30	US	PCE-Kernrate M/M	Dez	0,3%
14:30	US	Persönliche Ausgaben M/M	Dez	0,5%
14:30	US	Persönliche Einkommen M/M	Dez	0,4%
15:45	US	S&P Global PMI, vorl.	Feb P	52,5
16:00	US	Michigan Index, endg.	Feb F	57,3
16:00	US	Neubauverkäufe	Dez	
		Unternehmen		
07:00	BE	Umicore	Jahreszahlen	
07:20	FR	Air Liquide	Jahreszahlen	
07:30	FR	Danone	Jahreszahlen	

Marktumfeld

- // Die **deutsche Wirtschaft** wird sich nach Prognose der **Bundesbank** zu Jahresbeginn in der Wachstumsspur halten. „In Q1 dürfte die Wirtschaft die Expansion fortsetzen, wenngleich nur mit schwacher Dynamik“, heißt es im Monatsbericht. Sowohl Industrie als auch Exporte dürften zulegen, nachdem sich die Auftragslage zuletzt deutlich gebessert hat. Ab dem Frühjahr erwartet die Bundesbank dann mehr Schwung – „getragen v. a. durch fiskalische Impulse“, staatl. Investitionen in Infrastruktur und Rüstung.
- // Das **Auftragsspolster der deutschen Industrie** ist im Dezember den 5. Monat in Folge gewachsen und nunmehr so dick wie zuletzt vor gut 3 Jahren. Der Bestand an offenen Bestellungen stieg um 1,2% im Vergleich zum Vormonat, wie das Statistische Bundesamt mitteilte. Verglichen mit dem Vorjahresmonat lag das Plus sogar bei 7,0%. Die Reichweite des Auftragsbestands stieg im Dezember auf 8,2 Monate - das ist der höchste Wert seit Beginn der Statistik 2015. Der Wert gibt an, wie viele Monate die Betriebe bei gleichbleibendem Umsatz ohne Neugeschäft theoretisch produzieren müssten, um vorhandene Bestellungen abzuarbeiten.
- // **Tagesausblick:** Am heutigen Vormittag kommt eine ganze Reihe von Einkaufsmanagerdaten aus der Eurozone und auch aus dem Vereinigten Königreich. Wir gehen teilweise von einer minimalen Verbesserung aus, die Bäume wachsen aber (noch) nicht in den Himmel. Außerdem werden erstmals Q4 Zahlen für die USA präsentiert, wobei wir von einer annualisierten Wachstumsrate von 2,6% ausgehen. Zwar ist unsere Prognose deutlich niedriger als die beiden Vorquartale aber voraussichtlich immer noch verhältnismäßig stark. Außerdem wird mit dem PCE-Preisdeflator eines der statistischen Lieblingszahlen der Fed veröffentlicht. Wir gehen hierbei von einer leicht erhöhten, aber nicht kritischen Inflationsrate aus.

Aktienmärkte

- // Nach seinem starken Vortag mit einem Befreiungsschlag über der Marke von 25.000 Punkten hat der **DAX** wieder den Rückwärtsgang eingelegt. Auffallend waren hohe Kursverluste für Airbus. Etwas getrübt wurde die Laune am Donnerstag von der US-Notenbank, die im Protokoll ihrer jüngsten Sitzung die Risiken betonte, die von einer zu hohen Inflation ausgehen können. Zuletzt hatte sich die Hoffnung auf eine Zinssenkung der Fed bereits nach hinten verschoben.
- // DAX -0,93%; MDAX -0,83%; TecDAX -0,63%
- // Die Wall Street ist mit Verlusten aus dem Handel gegangen. Belastet wurde der Markt vor allem durch Kursverluste bei Private-Equity-Firmen und Technologieaktien, während starke Ergebnisse aus dem Industriesektor die Abgaben begrenzten.
- // Dow Jones -0,54%; S&P 500 -0,28%; Nasdaq Comp. -0,31%

Unternehmen

- // Der Hamburger Hafenbetreiber **HHLA** hat im abgelaufenen Geschäftsjahr Umsatz und Ergebnis gesteigert. Nach vorläufigen Zahlen stiegen die Erlöse im Konzern um 9,9% auf 1,756 Mrd. EUR und das Konzern-Betriebsergebnis (EBIT) um 19,5% auf 161 Mio. EUR.
- // Der weltgrößte Abfallanlagenbauer **Krones** trotz des schwachen USD. Der Umsatz habe im vergangenen Jahr um 7,0% auf 5,66 Mrd. EUR zugelegt, teilte das Familienunternehmen mit. Das operative Ergebnis (EBITDA) legte um 12% auf 602,3 Mio. EUR zu, die operative Umsatzrendite lag mit 10,6% (2024: 10,1%) in der oberen Hälfte der angepeilten Spanne von 10,2 bis 10,8%.

Devisen und Rohstoffe

- // Nach seinem jüngsten Kursrutsch hat sich der **EUR** stabilisiert. Zuvor hatten Spekulationen auf ein vorzeitiges Ausscheiden von EZB-Chefin Lagarde den Euro abrutschen lassen. Aus Sicht von Analysten bleibt die Gemeinschaftswährung in den kommenden Wochen verwundbar, sollten schwächer als erwartete Fundamentalt- und Preisdaten Zinssenkungsfantasien anheizen.
- // Nach dem zuletzt deutlichen **Ölpreisanstieg** bleiben die Anleger am Donnerstag auf der Hut. Die größte Sorge der Öl-Anleger ist, dass eine Eskalation der Spannungen zwischen den USA und Iran den Schiffsverkehr in der Straße von Hormus beeinträchtigen könnte. Rund 20% des weltweiten Ölverbrauchs werden über diese Wasserstraße abgewickelt.
- // Die anhaltenden Spannungen zwischen den USA und dem Iran lassen Anleger bei **Gold** und **Silber** zugreifen. Gold verteuerte sich um 0,9% auf 5.021 USD je Feinunze, Silber wurde mit bis zu 79,15 USD je Feinunze 2,6% höher gehandelt. Die Furcht vor einem Konflikt im Nahen Osten dürfte die Nachfrage nach sicheren Anlagen erhöhen.

NORD/LB am Morgen

20. 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: 20. 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