

NORD/LB am Morgen

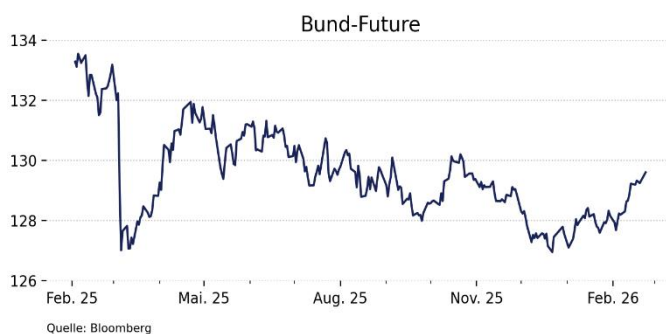
24. Februar 2026

Marktdaten

	23.02.2026	20.02.2026	31.12.2025	Ytd %
DAX	24.991,97	25.260,69	24.490,41	2,0
MDAX	31.379,41	31.823,39	30.617,67	2,5
TECDAX	3.689,66	3.721,50	3.622,27	1,9
EURO STOXX 50	6.113,92	6.131,31	5.791,41	5,6
STOXX 50	5.245,16	5.258,66	4.918,02	6,7
DOW JONES IND.	48.804,06	49.625,97	48.063,29	1,5
S&P 500	6.837,75	6.909,51	6.845,50	-0,1
MCSI World	4.517,31	4.555,11	4.430,38	2,0
MSCI EM	1.582,70	1.567,23	1.404,37	12,7
NIKKEI 225	56.732,93	56.825,70	50.339,48	12,7
Euro in USD	1,1793	1,1784	1,1745	0,4
Euro in YEN	182,51	182,68	183,58	-0,6
Euro in GBP	0,8737	0,8741	0,8717	0,2
Bitcoin (USD)	64.864,29	67.986,23	87.598,39	-26,0
Gold (USD)	5.230,79	5.107,45	4.319,37	21,1
Rohöl (Brent ICE USD)	71,49	71,76	60,85	17,5
Bund-Future	129,61	129,34	127,57	
Rex	125,23	125,18	124,38	
Umlaufrendite	2,66	2,66	2,78	
3M Euribor	2,034	2,024	2,026	
12M Euribor	2,205	2,205	2,243	
Bund-Rendite 10J.	2,711	2,737	2,855	
Bund-Rendite 20J.	3,276	3,297	3,383	
US-Treasuries 10J.	4,037	4,083	4,167	
CO2 Emissionsrechte	71,38	73,78	87,37	-18,3

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
08:45	FR	Insee-Industrievertrauen sa	Feb	104
08:45	FR	Insee-Produktionsaussichten sa	Feb	-5
11:30	EU	EZB-Ratsmitglied Kocher spricht in Wien		
14:00	US	Fed's Goolsbee spricht in Washington		
15:00	US	S&P/Case Shiller 20 City HPI M/M	Dez	0,2%
15:00	US	Fed's Collins spricht in Boston		
16:00	US	Richmond Fed Index	Feb	-2
16:00	US	Verbrauchervertrauen Conf. Board	Feb	87,0
Unternehmen				
05:00	GB	Standard Chartered	Jahreszahlen	
07:00	CH	Temenos Group	Jahreszahlen	
07:00	BE	Solvay	Jahreszahlen	
07:00	DE	FMC	Jahreszahlen	
07:25	IT	Telecom Italia	Jahreszahlen	
07:30	DE	Indus Holding	Q4-Umsatz	
07:30	DE	Elmos Semiconductor	Jahreszahlen	
07:30	ES	Telefonica	Jahreszahlen	
07:30	FR	Forvia	Jahreszahlen	
08:00	DE	MTU Aero Engines	Jahreszahlen	
09:00	ES	Endesa	Jahreszahlen	
12:00	US	Home Depot	Q4-Zahlen	
17:00	US	Apple	Hauptversammlung	
17:00	US	Texas Instruments	Capital Markets Day	
22:05	US	HP	Q1-Zahlen	

Marktumfeld

- // Die Wirtschaftsstimmung der deutschen Unternehmen zu Jahresbeginn lässt im Februar die Jahresstart-Lethargie hinter sich. Der **ifo-Geschäftsklimaindex** konnte sich auf ein Niveau von 88,6 Punkten **verbessern**. Eine erfreuliche Bewegung gab es auch bei den Teilkomponenten: Sowohl aktuelle Lage- als auch Erwartungskomponenten haben sich freundlicher präsentiert. Die seichte aber seltene gleichzeitige Verbesserung ist insofern eine gute Nachricht! Allerdings dürften die Unternehmenslenker im aktuellen Befragungszeitraum wohl kaum Gelegenheit mehr gehabt haben, die jüngste Zollunsicherheit einzupreisen. Mit dem Wegfall der rechtlichen Basis vieler bestehender Handelsabsprachen – unter anderem mit der EU – erwachsen neue Abwärtsrisiken aus dem Umgang der Konfliktparteien miteinander. Diese könnten nicht nur für die Konjunkturstimmung in Deutschland dann schnell zu größeren Problemen führen.
- // Trotz ermutigender, positiver ifo-Signale verbessert sich die Stimmung der dt. Unternehmen nicht flächenübergreifend. Bei den **Maschinenbauern** bleibt man vorsichtig. Die exportorientierte Branche mit rund einer Millionen Beschäftigten befürchtet auch im Jahr 2026 kräftigen Gegenwind aufgrund von US-Zöllen. Der Verband Deutscher Maschinen- und Anlagenbau (VDMA) fasst es wie folgt zusammen. „Die handels- und geopol. Unsicherheiten dürften fortbestehen und die Maschinenexporte auch im laufenden Jahr spürbar unter Druck setzen“. Auf der gestrigen Vorstellung der Bilanz für Maschinenbauexporte 2025 wird deutlich, dass die Ausfuhren um 1,8% auf EUR 198,5 Mrd. gefallen sind.
- // **Tagesausblick:** Diese Woche ist sehr von Stimmungsbarometern geprägt, weshalb auch heute Befragungsergebnisse präsentiert werden. Das Insee-Institut wird voraussichtlich ein verhaltenes Bild für die französische Wirtschaft präsentieren. Außerdem wird der Case-Shiller Hauspreisindex offenbaren, wie es um die US-Immobilienwirtschaft bestellt ist, bzw. wie dynamisch der Markt bei privat bewohnten Bestandsimmobilien ist. Das vom Conference Board erhobene Verbrauchervertrauen wird außerdem noch einmal spannend für die US-Ökonomie, wobei insbesondere die Inflationserwartungen der Wirtschaftssubjekte von gesteigertem Interesse sind.

Aktien- und Rentenmärkte

- // Sicher ist nach den Zöllen nur Eines. Die Unsicherheit verharrt auf einem hohen Niveau. Und Unsicherheit ist Gift für Investitionen. Zwar blieb an den Börsen ein Ausverkauf analog dem Liberation Day 2025 zu Beginn der Woche aus, richtig vertreiben konnten oder wollten die Marktteilnehmer indes das Zollgespenst nicht. Auch an den **Rentenmärkten** klingt ein vorsichtiges Beobachtungsrauschen mit. Sollten bisher vereinnahmte Zölle zurückgezahlt werden müssen, wäre dies für den Haushalt der Vereinigten Staaten zumindest kein Zuckerschlecken. Der **deutsche Leitindex** verliert in diesem Umfeld rd. 270 Punkte (minus 1%), die 25.000-er Marke wurde gerissen. Auch an der **Wall Street** eher Molltöne. Sicher ist weiter beständige Unsicherheit.

Unternehmen

- // Der Autokonzern **Renault** erwirbt von **CMA CGM** und **Volvo** dessen Anteile am Gemeinschaftsunternehmen für Elektro-Transporter (Flexis). **Flexis** wurde im Jahr 2024 als Joint Venture gegründet. Renault und Volvo hielten bisher je 45% der Anteile, CMA CGM die verbleibenden 10%. Mit der Übernahme treibt der neue Renault CEO François Provost die Straffung beim französischen Autobauer voran.
- // **Forvia Hella** (Scheinwerferhersteller aus Lippstadt) verbessert im abgelaufenen Geschäftsjahr (2025) sein Ergebnis (Operating Income) auf EUR 474 Mio. (Vorjahr: EUR 446 Mio.). Die Marge konnte bei stabilem Umsatz auf 6,0% (Vorjahr: 5,6%) erhöht werden. Trotz „globaler Lieferkettenprobleme und in einem von Handelsrisiken geprägten Marktumfeld konnte der Unternehmensausblick damit vollständig eingehalten werden“. Für das Jahr 2026 erwartet der zum franz. Forvia-Konzern gehörende Scheinwerferspezialist einen währungsbereinigten Umsatz in der Bandbreite zw. EUR 7,4 Mrd. bis EUR 7,9 Mrd.

Devisen und Rohstoffe

- // Die Krisenwährung **Gold** profitiert zum Anfang der Woche nach der Entscheidung des Obersten Gerichtshofes der USA zu den Zöllen und klettert auf den höchsten Stand seit drei Wochen (USD 5.237,54 pro Feinunze).
- // Kryptowährungen leiden in diesem Umfeld. Scheinbar misstrauen Investoren die Werthaltigkeit von Cyber-Devisen in einer Phase der Unsicherheit. **Bitcoin** fällt zu Beginn der Woche die USD 65.000-er Marke.

NORD/LB am Morgen

24. 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: 24. 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