

## NORD/LB am Morgen

25. Februar 2026

## Marktdaten

|                       | 24.02.2026 | 23.02.2026 | 31.12.2025 | Ytd % |
|-----------------------|------------|------------|------------|-------|
| DAX                   | 24.986,25  | 24.991,97  | 24.490,41  | 2,0   |
| MDAX                  | 31.409,50  | 31.379,41  | 30.617,67  | 2,6   |
| TECDAX                | 3.715,26   | 3.689,66   | 3.622,27   | 2,6   |
| EURO STOXX 50         | 6.116,60   | 6.113,92   | 5.791,41   | 5,6   |
| STOXX 50              | 5.255,21   | 5.245,16   | 4.918,02   | 6,9   |
| DOW JONES IND.        | 49.174,50  | 48.804,06  | 48.063,29  | 2,3   |
| S&P 500               | 6.890,07   | 6.837,75   | 6.845,50   | 0,7   |
| MCSI World            | 4.540,38   | 4.517,31   | 4.430,38   | 2,5   |
| MSCI EM               | 1.591,64   | 1.582,70   | 1.404,37   | 13,3  |
| NIKKEI 225            | 57.703,54  | 56.732,93  | 50.339,48  | 14,6  |
| Euro in USD           | 1,1776     | 1,1793     | 1,1745     | 0,3   |
| Euro in YEN           | 183,65     | 182,51     | 183,58     | 0,0   |
| Euro in GBP           | 0,8727     | 0,8737     | 0,8717     | 0,1   |
| Bitcoin (USD)         | 63.942,61  | 64.864,29  | 87.598,39  | -27,0 |
| Gold (USD)            | 5.139,92   | 5.230,79   | 4.319,37   | 19,0  |
| Rohöl (Brent ICE USD) | 70,77      | 71,49      | 60,85      | 16,3  |
| Bund-Future           | 129,64     | 129,61     | 127,57     |       |
| Rex                   | 125,37     | 125,23     | 124,38     |       |
| Umlaufrendite         | 2,63       | 2,66       | 2,78       |       |
| 3M Euribor            | 2,041      | 2,034      | 2,026      |       |
| 12M Euribor           | 2,206      | 2,205      | 2,243      |       |
| Bund-Rendite 10J.     | 2,707      | 2,711      | 2,855      |       |
| Bund-Rendite 20J.     | 3,271      | 3,276      | 3,383      |       |
| US-Treasuries 10J.    | 4,029      | 4,037      | 4,167      |       |
| CO2 Emissionsrechte   | 70,67      | 71,38      | 87,37      | -19,1 |

Quelle: Bloomberg

## Charts



## Termine

| Zeit               | CET | Land | Indikator                                       | für              | Prognose NORD/LB |
|--------------------|-----|------|-------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Konjunktur</b>  |     |      |                                                 |                  |                  |
| 08:00              |     | DE   | BIP sa Q/Q, endg.                               | Q4               | 0,3%             |
| 08:00              |     | DE   | BIP wda Y/Y, endg.                              | Q4               | 0,4%             |
| 08:00              |     | DE   | BIP nsa Y/Y, endg.                              | Q4               | 0,6%             |
| 08:00              |     | DE   | GfK Verbrauchervertrauen, vorl.                 | Mär              | -22,9            |
| 11:00              |     | EU   | HVPI M/M, endg.                                 | Jan F            | -0,5%            |
| 11:00              |     | EU   | HVPI Y/Y, endg.                                 | Jan F            | 1,7%             |
| 11:00              |     | EU   | HVPI Kernrate Y/Y, endg.                        | Jan F            | 2,2%             |
| 11:00              |     | EU   | EZB-Ratsmitglied Vujcic spricht im EU-Parlament |                  |                  |
| 16:40              |     | US   | Fed's Barkin spricht in Tysons                  |                  |                  |
| <b>Unternehmen</b> |     |      |                                                 |                  |                  |
| 05:00              |     | GB   | HSBC Holdings                                   | Jahreszahlen     |                  |
| 06:45              |     | DE   | Fresenius                                       | Jahreszahlen     |                  |
| 07:00              |     | DE   | Eon                                             | Jahreszahlen     |                  |
| 07:00              |     | DE   | Nordex                                          | Jahreszahlen     |                  |
| 07:00              |     | DE   | Heidelberg Materials                            | Jahreszahlen     |                  |
| 07:00              |     | DE   | Sandoz                                          | Jahreszahlen     |                  |
| 07:30              |     | DE   | Bayer                                           | Jahreszahlen     |                  |
| 07:30              |     | DE   | Auto1 Group                                     | Jahreszahlen     |                  |
| 08:00              |     | GB   | Diago                                           | Halbjahreszahlen |                  |
| 09:00              |     | ES   | Iberdrola                                       | Jahreszahlen     |                  |
| 10:00              |     | DE   | Thyssenkrupp Nucera                             | HV               |                  |
| 18:00              |     | DE   | Freenet                                         | Jahreszahlen     |                  |
| 22:00              |     | US   | Salesforce                                      | Q4               |                  |
| 22:20              |     | US   | Nvidia                                          | Q4               |                  |

## Marktumfeld

- // Das **Verbrauchervertrauen** in den **USA** hat sich im Februar überraschend aufgehellt. Das Barometer für die Konsumlaune stieg um 2,2 Punkte auf 91,2 Zähler, wie das Conference Board mitteilte. Befragte Ökonomen hatten nur einen Index von 87,0 Punkten erwartet. "Das Vertrauen erholte sich im Februar nach dem Rückgang im Januar leicht, da sich die pessimistischen Zukunftserwartungen der Verbraucher etwas abschwächten", sagte Peterson, Chefökonomin des Conference Board. "Vier von fünf Komponenten des Index legten zu." Dennoch bleibe der Wert deutlich unter dem Vierjahreshoch vom November 2024 mit 112,8 Punkten. "Die Antworten der Verbraucher zu den wirtschaftsrelevanten Faktoren tendierten weiter eher zu Pessimismus", hieß es.
- // **Tagesausblick:** Nachdem der ifo-Index am vergangenen Montag ein positives Bild für die hiesige Wirtschaft zeichnete, dürfen wir heute erfahren, wie sich das vom GfK erhobene Verbrauchervertrauen entwickelt. Wir gehen für den März von einer wachsenden Tendenz aus, was sich potentiell positiv auf das deutsche Konsumklima auswirken sollte. Außerdem werden finale Inflationsdaten für die Eurozone gemeldet, wobei wir nicht von nennenswerten Änderungen ausgehen. Die Zinspolitik der EZB dürfte sich weiterhin auf einem stabilen Seitwärtspfad bewegen. Unternehmenseitig wird es heute abend mit Nvidia besonders spannend: Die Quartalsergebnisse des Chipkonzerns gelten als Stimmungsbarmeter für Künstliche Intelligenz. Börsianer erhoffen sich Hinweise darauf, ob der aktuelle Boom dieser Technologie anhält. Befürchtungen, dass sich die milliarden schweren Investitionen in neue Rechenzentren nicht auszahlen werden, haben in den vergangenen Monaten immer wieder für Unruhe gesorgt. Auf deutscher Seite legt E.ON seine Bilanz für das Geschäftsjahr 2025 vor. Nach deutlichen Zuwächsen in den ersten neun Monaten wird damit gerechnet, dass auch im Gesamtjahr die Gewinne kräftig gestiegen sind. E.ON will in den kommenden Jahren Milliardensummen in den Ausbau und die Modernisierung der Stromnetze investieren.

## Aktienmärkte

- // Der **deutsche Leitindex** kämpfte gestern (glücklos) um seine 25.000 Punkte-Marke. Unternehmenseitig sorgte die Berichtssaison für deutlich mehr Nachrichten als zum ruhigen Wochenauftakt. Fresenius Medical Care verloren z.B. 3,7%. Der Dialyseanbieter berichtete zwar für 2025 einen Gewinnsprung und schnitt damit einem Händler zufolge ein wenig besser als erwartet ab. Analysten bemängelten aber die Gewinnaussichten für 2026.
- // DAX -0,02%; MDAX +0,10%; TecDAX +0,69%
- // Nach dem Rücksetzer zum Wochenstart ging die **Wall Street** auf Stabilisierungskurs. Zu den größten Gewinnern gehörten nach einem weiteren Multimilliarden-Auftrag zur Lieferung von KI-Prozessoren die Aktien von Advanced Micro Devices, die um 8,8% zulegten. Der Chiphersteller teilte mit, er habe mit dem Facebook-Mutterkonzern Meta einen Vertrag über die Lieferung von KI-Chips im Wert von bis zu 60 Mrd. USD über 5 Jahre geschlossen. Besonders im Fokus stand der Software-Sektor, der am Montag um 4,3% eingebrochen war und seit Jahresbeginn fast ein Viertel seines Wertes verloren hat. Für Entspannung sorgte die Nachricht, dass das KI-Startup Anthropic die Reichweite seines Chatbots Claude ausweiten wird, um Partnerschaften im Software- und Dienstleistungssektor aufzubauen.
- // Dow Jones +0,76%; S&P 500 +0,77%; Nasdaq Comp. +1,05%

## Unternehmen

- // Die auf den Erwerb mittelständischer Unternehmen spezialisierte Beteiligungsgesellschaft **Indus** hat 2025 trotz des schwierigen Wirtschaftsumfelds ihre Ziele erreicht. Der Umsatz stieg auf 1,74 Mrd. EUR, wie der Konzern mitteilte. Das bereinigte operative Ergebnis (EBITDA) sank jedoch auf 147,8 Mio. EUR. Zum Ergebnis trugen Zukäufe und eine positive Entwicklung in den Segmenten Engineering und Infrastructure bei. Das Segment Materials Solutions war zwar mit Marktverwerfungen konfrontiert, konnte den Ergebnisbeitrag in H2 aber steigern.
- // Der US-KI-Entwickler **Anthropic** wirft 3 chinesischen Konkurrenten vor, im großen Stil Fähigkeiten seines Chatbots Claude abgegriffen zu haben, um ihre eigenen Modelle zu verbessern. Die Firmen DeepSeek, Moonshot und MiniMax hätten über 24.000 gefälschte Konten genutzt, um mehr als 16 Mio. Interaktionen mit der Künstlichen Intelligenz zu generieren, teilte Anthropic mit.

## Devisen

- // Die Zahlen zum US-Verbrauchervertrauen bewegten den Devisenmarkt nicht, der **EUR** zeigte sich entsprechend wenig verändert.

# NORD/LB am Morgen

25. 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](http://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](http://www.dsgv.de/sicherungssystem).

## Redaktionsschluss: 25. Februar 2026

Für die in unseren Studien verwendeten sprachlichen Formulierungen verweisen wir auf die Erklärung zur gendersensiblen Sprache auf [www.nordlb.de/impressum](http://www.nordlb.de/impressum)

## Ansprechpartner:

Silke Günther: +49 511 361 – 2413

Wolfgang Donie: +49 511 361 – 5375

Martin Strohmeier: +49 511 361 – 4712