

NORD/LB am Morgen

27. Februar 2026

Marktdaten

	26.02.2026	25.02.2026	31.12.2025	Ytd %
DAX	25.289,02	25.175,94	24.490,41	3,3
MDAX	31.452,62	31.431,62	30.617,67	2,7
TECDAX	3.754,52	3.749,00	3.622,27	3,7
EURO STOXX 50	6.161,56	6.173,32	5.791,41	6,4
STOXX 50	5.287,23	5.295,94	4.918,02	7,5
DOW JONES IND.	49.499,20	49.482,15	48.063,29	3,0
S&P 500	6.908,86	6.946,13	6.845,50	0,9
MCSI World	4.565,87	4.578,08	4.430,38	3,1
MSCI EM	1.619,28	1.614,58	1.404,37	15,3
NIKKEI 225	58.593,80	59.010,01	50.339,48	16,4
Euro in USD	1,1802	1,1814	1,1745	0,5
Euro in YEN	183,98	184,47	183,58	0,2
Euro in GBP	0,8749	0,8716	0,8717	0,4
Bitcoin (USD)	67.360,49	68.153,70	87.598,39	-23,1
Gold (USD)	5.186,29	5.169,31	4.319,37	20,1
Rohöl (Brent ICE USD)	70,75	70,85	60,85	16,3
Bund-Future	129,77	129,63	127,57	
Rex	125,37	125,29	124,38	
Umlaufrendite	2,64	2,65	2,78	
3M Euribor	2,013	2,011	2,026	
12M Euribor	2,217	2,208	2,243	
Bund-Rendite 10J.	2,691	2,707	2,855	
Bund-Rendite 20J.	3,254	3,273	3,383	
US-Treasuries 10J.	4,002	4,046	4,167	
CO2 Emissionsrechte	70,97	72,58	87,37	-18,8

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
CET		Konjunktur		
08:00	DE	Importpreise M/M	Jan	0,5%
08:00	DE	Importpreise Y/Y	Jan	-2,9%
00:50	JP	Einzelhandelsumsatz sa M/M	Jan	1,4%
08:45	FR	BIP sa Q/Q, endg.	Q4	0,2%
08:45	FR	BIP sa Y/Y, endg.	Q4	1,1%
09:00	CH	BIP sa Q/Q	Q4	0,2%
09:00	CH	BIP nsa Y/Y	Q4	0,5%
09:00	CH	KOF Konjunkturbarometer	Feb	103,2
09:55	DE	Arbeitslosenquote sa	Feb	6,3%
09:55	DE	Arbeitslosigkeit Veränderung sa M/M	Feb	0k
14:00	DE	VPI M/M, vorl.	Feb	0,4%
14:00	DE	VPI Y/Y, vorl.	Feb	2,1%
14:00	DE	HVPI M/M, vorl.	Feb	0,4%
14:00	DE	HVPI Y/Y, vorl.	Feb	2,1%
14:30	US	PPI ex Nahrung und Energie M/M	Jan	0,4%
14:30	US	PPI M/M	Jan	0,4%
15:45	US	Chicago Index	Feb	53,0
16:00	US	Bauausgaben M/M	Dez	0,2%
		Unternehmen		
06:30	CH	Holcim	GJ	
07:00	DE	Alzchem	GJ	
07:00	DE	BASF	GJ	
07:00	CH	Swiss Re	GJ	
07:30	DE	Delivery Hero	Q4	
07:45	ES	Amadeus IT	GJ	
08:00	GB	Pearson Group	GJ	
08:00	GB	International Consolidated Air	GJ	

Marktumfeld

- // Im Jahr 2025 ernteten **landwirtschaftliche Betriebe** in Deutschland 4,5 Mio. t **Gemüse** – so viel wie nie zuvor seit Beginn der Erhebung 1990. Das entsprach einem Plus von 8,1% ggü. 2024 und 13,2% gegenüber dem Durchschnitt der Jahre 2019 bis 2024. Die Anbaufläche wuchs um 3,9% auf 131.700 ha, davon rund 130.400 ha im Freiland. Erstmals seit 1990 waren Speisezwiebeln mit 903.300 t die ertragreichste Gemüseart, vor Möhren, Weißkohl und Einlegegurken. Ökologisch wirtschaftende Betriebe erzeugten auf 20.600 ha insgesamt 597.000 t Gemüse, was 15,6% der Fläche und 13,2% der Erntemenge entspricht – deutlich mehr als im Vorjahr und im mehrjährigen Durchschnitt.
- // **Tagesausblick:** Der heutige Kalender ist üppig bestückt und hat vor allem die deutsche Wirtschaft im Fokus. Mit der Arbeitslosenquote und der Inflationsrate werden gleich zwei für die Geldpolitik wichtige Zeitreihen veröffentlicht. Erstere steht am Vormittag an, wobei sich der Wert mit voraussichtlich 6,3% stabil seitwärts bewegen dürfte. Bei der Inflationsrate gehen wir von einer etwas ansteigenden Dynamik aus, welche aber nicht überinterpretiert werden sollte. Die Produzentenpreise in den USA rücken etwas später ebenfalls in den Blick der Märkte – wir gehen von einer schwach positiven Wachstumsrate aus, welche im Vergleich zum Vormonat geringer ausgeprägt sein dürfte.

Aktienmärkte

- // Trotz ordentlicher Nvidia-Wachstumszahlen vom Vorabend gaben die meisten europäischen Aktienindizes gestern leicht nach. Dem **DAX** verhalfen Kursgewinne bei SAP zum Plus, nachdem US-Konkurrent Salesforce über eine steigende Nachfrage nach KI-gestützter Software berichtete. Bremsend wirkten schwache Kursreaktionen deutscher Versicherer: Die Allianz verlor trotz Rekordgewinns, da der Ausblick für 2026 enttäuschte. Die Münchener Rück gab nach, weil das Ergebnis unter den Analystenerwartungen lag.
- // DAX +0,45%; MDAX +0,07%; TecDAX +0,15%
- // In den **USA** veränderte sich die Interpretation der NVIDIA-Zahlen im Handelsverlauf. Nach einer zunächst positiven Wertung der überbotenen Analystenprognosen, belasteten ein sich verlangsamendes Umsatzwachstum sowie ein schwieriger Vorjahresvergleich die Stimmung zunehmend.
- // Dow Jones +0,13%; S&P 500 -0,54%; Nasdaq Comp. -1,18%

Unternehmen

- // Ein starkes Auslandsgeschäft verleiht der **Deutschen Telekom** Rückenwind. 2025 stiegen Umsatz (organisch) und operativer Gewinn (ber. EBITDA AL) um jeweils knapp 3% auf EUR 119,08 Mrd. bzw. EUR 44,24 Mrd. Für 2026 erwartet die Telekom ein Plus beim Betriebsgewinn von rund 7% auf EUR 47,4 Mrd. Wachstumstreiber blieb die US-Tochter T-Mobile mit einem Umsatzanstieg von 4,1%, während die europäischen Auslandsgesellschaften sowie T-Systems um jeweils 2,5% zulegten. In Deutschland ging der Umsatz hingegen leicht um 0,4% zurück.
- // Die **Allianz** erzielte 2025 erneut Rekordwerte. Das operative Ergebnis stieg um 8% auf EUR 17,4 Mrd. und lag damit am oberen Ende der zwischenzeitlich erhöhten Zielspanne. Auch das Geschäftsvolumen wuchs um 8% auf EUR 186,9 Mrd. Der bereinigte Gewinn erreichte EUR 11,11 Mrd., begünstigt durch den Verkauf einer Italien-Tochter. Die Dividende soll auf EUR 17,10 je Aktie steigen, zudem kündigte der Konzern ein Aktienrückkaufprogramm über EUR 2,5 Mrd. an. Für 2026 rechnet die Allianz mit einem operativen Ergebnis von EUR 17,4 Mrd. plus/minus eine Milliarde. Haupttreiber war erneut die Sachversicherung mit EUR 9,0 Mrd. operativem Gewinn und einer verbesserten Schaden-Kosten-Quote von 92,2%.
- // Der Rüstungszulieferer **Hensoldt** rechnet angesichts der Aufrüstung in Europa mit weiterem Wachstum. 2025 stieg der Auftragseingang um 62% auf EUR 4,71 Mrd., der Auftragsbestand wuchs auf EUR 8,83 Mrd. Der Umsatz legte um knapp 10% auf EUR 2,46 Mrd. zu und blieb damit leicht unter den Erwartungen. Das bereinigte EBITDA stieg um 12% auf EUR 452 Mio., die Marge verbesserte sich auf 18,4%. Haupttreiber waren Aufträge der Bundeswehr. Die Dividende soll auf 55 Ct je Aktie steigen. Für 2026 hebt Hensoldt die Prognose an und erwartet einen Umsatz von EUR 2,75 Mrd. sowie eine EBITDA-Marge von bis zu 19%.

Devisen und Rohstoffe

- // In der Währungsrelation **EUR/USD** gab es gestern kaum Impulse. Der EUR pendelte um die Marke von USD 1,18.
- // Nachdem **Silber** in den vergangenen Tagen die Marke von USD 90 je Feinunze zurückerobert hatte, kam es gestern zu Gewinnmitnahmen.

NORD/LB am Morgen

27. 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: 27. 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