

NORD/LB am Morgen

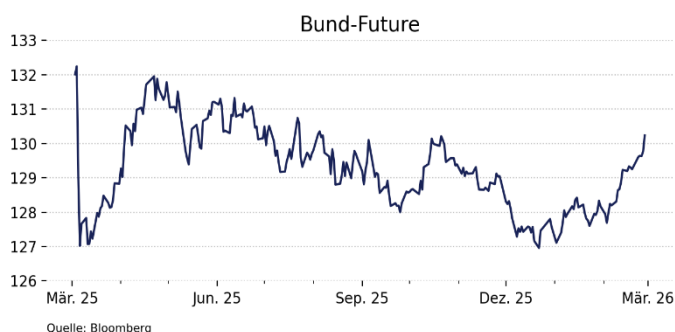
2. März 2026

Marktdaten

	27.02.2026	26.02.2026	31.12.2025	Ytd %
DAX	25.284,26	25.289,02	24.490,41	3,2
MDAX	31.560,34	31.452,62	30.617,67	3,1
TECDAX	3.787,92	3.754,52	3.622,27	4,6
EURO STOXX 50	6.138,41	6.161,56	5.791,41	6,0
STOXX 50	5.294,26	5.287,23	4.918,02	7,7
DOW JONES IND.	48.977,92	49.499,20	48.063,29	1,9
S&P 500	6.878,88	6.908,86	6.845,50	0,5
MSCI World	4.556,79	4.565,87	4.430,38	2,9
MSCI EM	1.610,70	1.619,28	1.404,37	14,7
NIKKEI 225	58.850,27	58.593,80	50.339,48	16,9
Euro in USD	1,1812	1,1802	1,1745	0,6
Euro in YEN	184,36	183,98	183,58	0,4
Euro in GBP	0,8764	0,8749	0,8717	0,5
Bitcoin (USD)	65.994,45	67.360,49	87.598,39	-24,7
Gold (USD)	5.278,93	5.186,29	4.319,37	22,2
Rohöl (Brent ICE USD)	72,87	70,75	60,85	19,8
Bund-Future	130,23	129,77	127,57	
Rex	125,48	125,37	124,38	
Umlaufrendite	2,62	2,64	2,78	
3M Euribor	2,013	2,013	2,026	
12M Euribor	2,222	2,217	2,243	
Bund-Rendite 10J.	2,643	2,691	2,855	
Bund-Rendite 20J.	3,212	3,254	3,383	
US-Treasuries 10J.	3,938	4,002	4,167	
CO2 Emissionsrechte	70,29	70,97	87,37	-19,5

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
CET		Konjunktur		
02:45	CN	RatingDog China Manufacturing	Feb	50,5
08:00	DE	Einzelhandelsumsätze sa M/M	Jan	0,1%
08:00	DE	Einzelhandelsumsätze nsa Y/Y	Jan	1,4%
09:30	CH	CS/procure.ch PMI	Feb	50,0
09:50	FR	HCOB PMI Industrie, endg.	Feb F	49,9
09:55	DE	HCOB PMI Industrie, endg.	Feb F	50,7
10:00	EU	HCOB PMI Industrie, endg.	Feb F	50,8
10:30	GB	S&P Global/CIPS UK PMI Manufacturing, endg.	Feb F	52,0
15:45	US	S&P Global PMI Manufacturing, endg.	Feb F	50,5
16:00	US	ISM PMI Manufacturing	Feb	51,0
16:00	US	ISM Preiskomponente	Feb	60,0
Unternehmen				
08:00	GB	Smith & Nephew	Jahreszahlen	
11:00	DE	Miele	Jahreszahlen	

Marktumfeld

- // Die Zahl der **Arbeitslosen** in **Deutschland** bleibt trotz eines leichten Rückgangs über der Marke von 3 Mio. Die Bundesagentur für Arbeit registrierte im Februar 3,07 Mio. Menschen ohne Job. Das waren 15.000 weniger als im Januar, aber 81.000 mehr als vor einem Jahr. Die Arbeitslosenquote sank um 0,1 Pkt. auf 6,5%.
- // Trotz der im vergangenen Jahr erneut kräftig gestiegenen **Real-löhne** liegt die Kaufkraft der deutschen Arbeitnehmer noch immer knapp unter dem Niveau von 2019. Die Bruttomonatslöhne wuchsen um durchschnittlich rund 4,2%, bei einer Inflationsrate von 2,2%. Daraus ergibt sich ein reales Lohnplus von 1,9%.
- // Die **deutschen Importpreise** sind auch zum Jahresauftakt gesunken. Sie fielen im Januar um 2,3% im Vergleich zum Vorjahresmonat, wie das Statistische Bundesamt mitteilte. Da die deutsche Wirtschaft sehr viele Vorprodukte und Rohstoffe aus dem Ausland bezieht, wirken sich Einfuhrpreise früher oder später auch auf die allgemeine Inflation aus. Für aus dem Ausland eingeführte Nahrungsmittel musste weniger Geld hingelegt werden: (im Schnitt -2,8%). Weniger als im Jan. 2025 u.a. Schweinefleisch (-15,9%), Olivenöl (-15,2%) sowie Milch und Milcherzeugnisse (-12,2%). Teurer als vor Jahresfrist waren v.a. geschälte Haselnüsse (+55,4%), Rindfleisch (+26,0%) und Kaffee mit +17,5%.
- // **Wochenausblick:** Nach dem Tod von Irans geistlichem Oberhaupt Ajatollah Ali Chamenei bei den US-amerikanischen und israelischen Luftangriffen wird der Nahost-Konflikt die Welt weiter beschäftigen. Neben politischen Konsequenzen werden auch Auswirkungen auf die Finanzmärkte erwartet. Analysten prognostizierten am Sonntag, dass der Ölpreis von zuletzt 73 USD je Barrel auf 100 USD oder mehr klettern könnte. Die kommende Handelswoche hat es zudem datenseitig in sich. Den Markt beschäftigen dabei insbesondere Einzelhandelsumsätze aus Deutschland bzw. auch der Eurozone und den USA, Inflationsdaten (Eurozone) und Arbeitsmarktberichte (Eurozone & USA). Die beiden extrem wichtigen Vorlaufindikatoren für die US-Ökonomie, die ISM PMIs für Industrie und Services, helfen einen Blick in die Zukunft zu werfen. Der heute erscheinende Manufacturing PMI hat dabei im letzten Monat sehr positiv überrascht, insbesondere in Bezug auf die Auftragsbücher. Heute wird sich zeigen, ob die Wirtschaft dort nachhaltig brummt oder der Index leicht überschoss. Im Wochenverlauf können noch weitere Impulse von der Berichtssaison ausgehen, die mit einer Vielzahl von Dax-Werten weitergeht. Genannt seien dabei morgen Beiersdorf sowie Adidas, Bayer, Continental und Symrise am Mittwoch.

Aktienmärkte

- // Zum Auftakt des Börsenmonats März dürfte die Eskalation im Nahen Osten die Stimmung an den Aktienmärkten belasten. Nach einem leichten Plus in den ersten beiden Monaten des Jahres wird der **DAX** heute vermutlich zunächst nachgeben und wieder unter die wichtige Marke von 25.000 Punkten rutschen.
- // Die **asiatischen Börsen** zeigten sich heute morgen bereits durch den eskalierende Konflikt im Nahen Osten belastet. Anleger flüchteten in als sicher geltende Anlagen wie den USD und Gold.

Unternehmen

- // **BASF** stellt sich nach einem deutlichen Ergebnissrückgang auf ein weiteres durchwachsenes Jahr ein und verschärft sein Sparprogramm. Für 2026 stellte der weltgrößte Chemiekonzern einen bereinigten Betriebsgewinn (EBITDA) zwischen 6,2 und 7,0 (Vorjahr: 6,6) Mrd. EUR in Aussicht. Die laufenden Kosteneinsparprogramme werden beschleunigt: Bis Ende 2026 rechnet BASF nun mit jährlichen Einsparungen von 2,3 Mrd. EUR statt der zuvor geplanten 2,1 Mrd. EUR.
- // Der Zementkonzern **Holcim** hat 2025 dank Kostensenkungen und dem Ausbau des Angebots an nachhaltigen Produkten mehr verdient. Währungsbereinigt wuchs der Umsatz um 3,0% auf 15,7 Mrd. CHF. Der bereinigte operative Gewinn (wiederkehrendes EBIT) stieg um 10,3% auf 2,88 Mrd. CHF. Mit Blick auf das laufende Jahr rechnet Holcim mit einem organ. Umsatzwachstum von 3 – 5% und einem organischen Ergebnis-Anstieg um 8 – 10%.

Rohstoffe

- // Wegen der Angriffe der Vereinigten Staaten und Israels auf den Iran könnten in nächster Zeit Liefermengen aus der ölreichen islamischen Republik wegfallen. Ein weitaus wichtigerer Faktor für das Risiko steigender **Ölpreise** ist jedoch die Lage an der Straße von Hormus. Durch diese Meerenge zwischen dem Iran und dem Oman wird täglich rund ein Fünftel der globalen Öltransporte verschifft. Nach Angaben einer iranischen Nachrichtenagentur haben Irans Revolutionsgarden den Schiffsverkehr in der Straße von Hormus nach Beginn der Angriffe auf den Iran eingeschränkt.

NORD/LB am Morgen

2. März 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: 2. März 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