

NORD/LB am Morgen

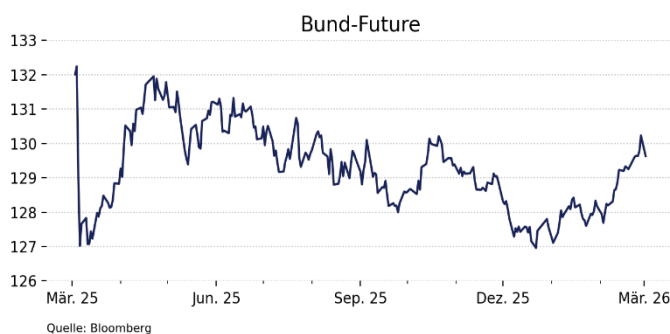
3. März 2026

Marktdaten

	02.03.2026	27.02.2026	31.12.2025	Ytd %
DAX	24.638,00	25.284,26	24.490,41	0,6
MDAX	30.863,12	31.560,34	30.617,67	0,8
TECDAX	3.721,86	3.787,92	3.622,27	2,7
EURO STOXX 50	5.986,93	6.138,41	5.791,41	3,4
STOXX 50	5.201,94	5.294,26	4.918,02	5,8
DOW JONES IND.	48.904,78	48.977,92	48.063,29	1,8
S&P 500	6.881,62	6.878,88	6.845,50	0,5
MCSI World	4.532,51	4.556,79	4.430,38	2,3
MSCI EM	1.585,78	1.610,70	1.404,37	12,9
NIKKEI 225	57.724,00	58.850,27	50.339,48	14,7
Euro in USD	1,1689	1,1812	1,1745	-0,5
Euro in YEN	183,99	184,36	183,58	0,2
Euro in GBP	0,8723	0,8764	0,8717	0,1
Bitcoin (USD)	68.847,91	65.994,45	87.598,39	-21,4
Gold (USD)	5.349,81	5.278,93	4.319,37	23,9
Rohöl (Brent ICE USD)	77,74	72,87	60,85	27,8
Bund-Future	129,63	130,23	127,57	
Rex	125,49	125,48	124,38	
Umlaufrendite	2,60	2,62	2,78	
3M Euribor	2,026	2,013	2,026	
12M Euribor	2,229	2,222	2,243	
Bund-Rendite 10J.	2,712	2,643	2,855	
Bund-Rendite 20J.	3,265	3,212	3,383	
US-Treasuries 10J.	4,033	3,938	4,167	
CO2 Emissionsrechte	70,57	70,29	87,37	-19,2

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
Konjunktur				
00:30	JP	Arbeitslosenquote sa	Jan	2,6%
11:00	EU	HVPI M/M, vorl.	Feb P	0,5%
11:00	EU	HVPI Y/Y, vorl. (CPI Flash Estimate)	Feb P	1,7%
11:00	EU	HVPI Kernrate Y/Y, vorl.	Feb P	2,2%
15:55	US	Fed's Williams spricht in Washington		
17:55	US	Fed's Kashkari spricht in New York		
20:00	US	Beige Book		
o. A.	US	Kfz-Absatz 02/26		
Unternehmen				
06:30	CH	VAT	Jahreszahlen	
07:00	CH	SIG Group	Jahreszahlen	
07:00	CH	Kühne & Nagel	Jahreszahlen	
07:00	FR	Thales	Jahreszahlen	
08:00	DE	Schaeffler	Jahreszahlen (detailliert)	
08:00	DE	Beiersdorf	Jahreszahlen	
10:30	DE	DZ-Bank	Bilanz-Pk	
10:30	DE	Hettich Holding GmbH und Co. KG	Jahreszahlen	
18:00	NL	ASM International	Jahreszahlen	
18:00	US	Warner Music Group	Hauptversammlung	
o. A.	US	Target	Q4-Zahlen	
o. A.	US	Best Buy	Q4-Zahlen	

Marktumfeld

// Die militärische Eskalation im Nahen Osten erhöht die **Risiken** für die **Weltwirtschaft** und die Finanzmärkte erheblich. Zwar waren bereits höhere Risikoprämien eingepreist, da sich der Konflikt in den vergangenen Wochen abgezeichnet hatte, gleichwohl sorgen die erweiterten Kriegsziele und die Konfliktrendite der ersten Tage – insbesondere Irans Versuch, den Konflikt auszuweiten und in die Länge zu ziehen – für neue Unsicherheiten (insbesondere an den **Energiemärkten**). Der Straße von Hormus kommt nun eine zentrale Bedeutung zu. Dauer und Intensität der Auseinandersetzung werden wesentlich von den ökonomischen und politischen Kosten des Krieges und der Bereitschaft der Beteiligten abhängen, diese zu tragen – was gerade mit Blick auf die US-Midterms im Herbst nur schwer prognostizierbar ist.

// **Tagesausblick:** Von Seiten der Konjunkturdaten laufen heute die vorläufigen Inflationszahlen für die Eurozone über die Ticker. Die bislang vorliegenden nationalen Preisdaten für Februar fielen zwar heterogen aus. Insgesamt dürften sich die Effekte aber weitgehend ausgleichen, weshalb wir für den gemeinsamen Währungsraum im Februar im Grunde von einer unveränderten HVPI-Inflationsrate ausgehen. Am Abend werden in den USA mit dem Beige Book noch frische regionale Konjunkturdaten aus den Fed-Distrikten veröffentlicht. Daneben werden Marktteilnehmer – besonders im aktuellen Umfeld – mit mindestens einem Ohr den Kommentaren der Fed-Offiziellen Williams und Kashkari folgen.

Aktien- und Rentenmärkte

// Die kriegerischen Handlungen im Nahen Osten belasten zu Wochenbeginn die Aktienmärkte. Insbesondere Unternehmen aus der Reise- und Luftfahrtbranche standen unter Druck und flogen sprichwörtlich aus den Portfolien. Die Aktien von **TUI** (Touristik) und der **Deutschen Lufthansa** verloren am Montag vor Börsenstart sogar zweistellig, konnten ihre Verluste im Tagesverlauf aber begrenzen. Reisen in die Region werden verstärkt storniert. Die Deutsche Lufthansa hat bis zum 08. März zahlreiche Flüge in den Nahen Osten gestrichen. Trotzdem ist die Gesamtsituation an den Finanzmärkten als insgesamt abgestumpft zu bewerten. In der Vergangenheit haben **geopolitische Konflikte** nämlich nicht wirklich nachhaltig die langfristige Stimmung belasten können. Es bleibt abzuwarten, wie lange sich der militärische Konflikt hinziehen wird. Je länger die Interventionen anhalten und je weiter sich die Angriffe auf andere Länder in der Region ausweiten, desto höher ist das Risiko, um von einem echten, belastenden Event für die Kapitalmärkte auszugehen. Derzeit verhalten sich die Anleger aber besonnen und setzen auf einen nur eher kurzen Konflikt. Die psychologisch wichtige Marke von 25.000 Punkten beim DAX bleibt damit grundsätzlich im Blickfeld.

// Der Risk-off Modus an den Börsen trifft die **Rentenmärkte** dieses Mal unglücklich. Während man früher getrost den Trade, „raus aus Aktien, rein in Renten“ spielen konnte, sorgt nun das Inflationsgespenst für Unruhe. Bei länger anhaltenden, hohen Energiepreisen kommen Investoren gar nicht umhin, auch höhere Verzinsungen im Fixed Income Markt einzufordern.

Unternehmen

// Der größte Produzent von **LNG** (Flüssigerdgas) **Qatar Energy** hat gestern die Herstellung gestoppt. Als Ursache der Unterbrechung in den Industriegebieten Ras Laffan und Messaieed wurden iranische Angriffe auf dortige Produktionsanlagen genannt. Ein möglicher Zeitpunkt für die Wiederaufnahme wurde nicht kommuniziert.

Devisen und Rohstoffe

// Der **US-Dollar** bleibt die weltweite Krisenwährung Nummer eins. Die europ. Gemeinschaftswährung wird veräußert. Für einen Euro bekommt man jetzt nur noch USD 1,1680. US-Dollar waren am Montag gesucht. Aber auch der Schweizer Franken bleibt in der Gunst der Investoren. Traditionell verlagern Anleger in Krisensituationen ihre Gelder zu den Eidgenossen. Mit CHF 0,9016 steigt der Franken ggü. dem Euro auf den höchsten Stand seit 2015.

// Wohin mit dem ganzen Geld, wenn es knallt? Man vergoldet es. Entsprechend stieg der Preis des gelben Edelmetalls Intraday auf USD 5.4108,50 pro Feinunze (+2,5%).

// Auch wenn es offiziell nicht so verlautbart wird, die Strasse von Hormus ist derzeit für den **Öl-** und **Gasverkehr** effektiv geschlossen. Normalerweise werden täglich bis zu 20 Mio. Barrel Öl und ca. 290 Mio. cbm LNG durch die Meerenge transportiert. Ein Ersatz aus anderen Quellen ist daher nicht möglich. Entsprechend sprangen die Preise für Öl und Gas instantan. Das schwarze Gold legt zu Wochenbeginn einen Kickstart hin (Brent: +7,69%). Bei den Preisen für TTF Gas kam es zu einer wahren Preisexplosion. TTF Gas katapultierte sich bis auf EUR 47,65/MWh (+49,11%).

NORD/LB am Morgen

3. 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: 3. 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