

NORD/LB am Morgen

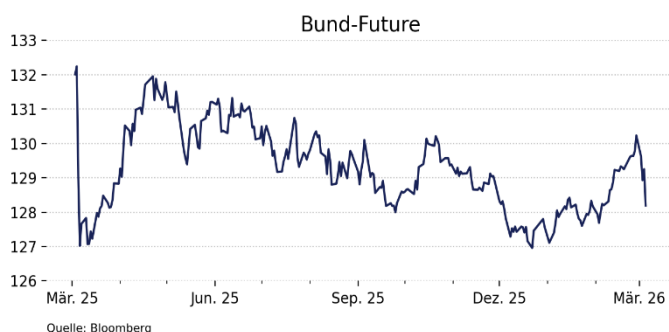
6. März 2026

Marktdaten

	05.03.2026	04.03.2026	31.12.2025	Ytd %
DAX	23.815,75	24.205,36	24.490,41	-2,8
MDAX	29.688,96	30.357,28	30.617,67	-3,0
TECDAX	3.663,37	3.718,13	3.622,27	1,1
EURO STOXX 50	5.782,89	5.870,92	5.791,41	-0,1
STOXX 50	5.037,60	5.101,67	4.918,02	2,4
DOW JONES IND.	47.954,74	48.739,41	48.063,29	-0,2
S&P 500	6.830,71	6.869,50	6.845,50	-0,2
MSCI World	4.458,16	4.487,45	4.430,38	0,6
MSCI EM	1.503,53	1.472,03	1.404,37	7,1
NIKKEI 225	54.631,54	55.206,26	50.339,48	8,5
Euro in USD	1,1609	1,1638	1,1745	-1,2
Euro in YEN	182,91	182,50	183,58	-0,4
Euro in GBP	0,869	0,8703	0,8717	-0,3
Bitcoin (USD)	71.019,34	72.749,31	87.598,39	-18,9
Gold (USD)	5.079,57	5.171,62	4.319,37	17,6
Rohöl (Brent ICE USD)	85,41	81,40	60,85	40,4
Bund-Future	128,19	129,25	127,57	
Rex	124,73	124,87	124,38	
Umlaufrendite	2,73	2,71	2,78	
3M Euribor	2,046	2,056	2,026	
12M Euribor	2,316	2,307	2,243	
Bund-Rendite 10J.	2,841	2,75	2,855	
Bund-Rendite 20J.	3,352	3,30	3,383	
US-Treasuries 10J.	4,134	4,092	4,167	
CO2 Emissionsrechte	70,35	70,76	87,37	-19,5

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit	CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
Konjunktur					
08:00		DE	Auftragseingang Ind. sa M/M	Jan	-4,1%
08:00		DE	Auftragseingang Ind. nsa Y/Y	Jan	14,3%
11:00		EU	BIP sa Q/Q, endg.	Q4	0,3%
11:00		EU	BIP sa Y/Y, endg.	Q4	1,3%
14:30		EU	EZB-Ratsmitglied Cipollone spricht in Frankfurt		
14:30		US	Arbeitslosenquote	Feb	4,4%
14:30		US	Beschäftigte Verarb. Gewerbe	Feb	5K
14:30		US	D'schn. Stundenlohn M/M	Feb	0,3%
14:30		US	D'schn. wöchentl. Stunden	Feb	34,3
14:30		US	Neugeschaffene Stellen ex Agrar	Feb	70K
14:30		US	Einzelhandelsums. ex Autos M/M	Jan	0,2%
14:30		US	Einzelhandelsumsätze M/M	Jan	0,1%
16:00		US	Lagerbestände M/M	Dez	0,3%
18:00		EU	EZB-Direktorin Schnabel spricht in New York		
19:30		US	Fed's Hammack spricht in New York		
Unternehmen/Sektor					
07:00		DE	Lufthansa	GJ	
10:00		CH	Novartis	HV	
17:45		FR	Atos	GJ	

Marktumfeld

- // Im Januar 2026 sank das saisonbereinigte **Einzelhandelsvolumen** gegenüber Dezember 2025 im **Euroraum** leicht um 0,1%, während es in der **EU** um 0,1% stieg. Im Jahresvergleich legten die kalenderbereinigten Einzelhandelsumsätze deutlich zu: um 2,0% im Euroraum und um 2,3% in der EU.
- // Der **Dienstleistungssektor in Deutschland** (ohne Finanz- und Versicherungsdienste) hat 2025 laut Statistischem Bundesamt real um 2,1% und nominal um 3,9% zugelegt. Die stärksten realen Zuwächse erzielten Information und Kommunikation mit plus 4,5% sowie das Grundstücks- und Wohnungswesen mit plus 2,5%. Auch freiberufliche, wissenschaftliche und technische Dienstleistungen (+2,2%) sowie Verkehr und Lagerei (+1,3%) verzeichneten höhere Umsätze. In den sonstigen wirtschaftlichen Dienstleistungen fiel das Wachstum mit 0,7% geringer aus.
- // Die Zahl der **Erstanträge auf Arbeitslosenhilfe** in den **USA** lag in vergangenen Woche unverändert bei 213.000. Ökonomen hatten im Schnitt mit einem leichten Anstieg gerechnet. Auch das am Mittwoch veröffentlichte Beige-Book der Fed bezeichnete das Beschäftigungsniveau als insgesamt stabil.
- // Die **US-Importpreise** stiegen im Januar wie erwartet nur leicht um 0,2% gegenüber dem Vormonat, lagen aber 0,1% unter dem Vorjahresniveau.
- // **Tagesausblick:** Heute stehen datenseitig die vielbeachteten Arbeitsmarktdaten in den USA fest auf dem Zettel der Marktteilnehmer. Auf die überraschend kräftigen Daten zu den neugeschaffenen Stellen ex Agrar im Januar folgend wird am aktuellen Rand mehrheitlich mit weniger Dynamik gerechnet. Daneben liefern die Januar-Einzelhandelsumsätze frische Impulse zur Lage der effektiven Nachfrage in US-amerikanischen Haushalten zu Jahresbeginn. In Deutschland stehen die Auftragseingänge in der Industrie auf dem Programm, wobei nach nunmehr einigen fulminanten Datenpunkten in Folge die Luft eindeutig dünner wird.

Aktienmärkte

- // **Europäische Aktienmärkte** begaben sich gestern auf eine Berg- und Talfahrt. Während Hoffnungen auf Verhandlungen zwischen den USA und dem Iran zunächst für steigende Kurse sorgten, ließen Ängste auf Versorgungsengpässe die Stimmung kippen. Nachdem auch die amerikanische Rohölsorte WTI über USD 80 je Fass stieg, machten sich auch an der **Wall Street** Ängste bzgl. der Geldpolitik der Fed breit. Eine anziehende Inflation könnte den Spielraum für Zinssenkungen begrenzen. In der Nacht stoppte der Ölpreisanstieg zunächst, was zu einem versöhnlichen Wochenklang an den **asiatischen Börsen** führte.
- // DAX -1,61%; MDAX -2,20%; TecDAX -1,47%
- // Dow Jones -1,65%; S&P 500 -0,56%; Nasdaq Comp. -0,26%
- // Zum nächsten **Anpassungstermin** am 23. März bleibt der deutsche Leitindex **DAX** unverändert, die Lufthansa muss damit weiter auf die Rückkehr in den Dax warten und Zalando verbleibt zunächst im Index. Im **MDAX** gibt es dagegen vier Änderungen. Bereits am 9. März scheidet Deutsche Wohnen wegen zu geringen Streubesitzes aus und wird durch Schaeffler ersetzt. Einhell zieht dafür in den **SDAX** nach. Zum regulären Termin am 23. März steigen Deutz, Salzgitter und Jenoptik in den MDAX auf. Dafür müssen Teamviewer, Fielmann und Carl Zeiss Meditec in den SDAX absteigen. Neu im SDAX ist außerdem der Karlsruher Softwareanbieter Init, der PSI Software ersetzt.

Unternehmen

- // **DHL** konnte die Folgen der US-Zollpolitik dank eines Sparprogramms abfedern. Trotz eines Umsatzrückgangs um 1,6% auf EUR 82,9 Mrd. stieg der operative Gewinn 2025 um 3,7% auf EUR 6,1 Mrd. Hauptgrund für den Umsatzrückgang waren geringere Sendungsmengen im US-Expressgeschäft. Die Dividende soll auf EUR 1,90 je Aktie steigen.
- // Währungseffekte belasteten die **Merck KGaA** 2025. Umsatz und bereinigtes EBITDA stagnierten bei EUR 21,1 Mrd. bzw. EUR 6,1 Mrd. Der Nettogewinn sank um 6% auf EUR 2,6 Mrd., die Dividende bleibt mit EUR 2,20 je Aktie stabil. Ohne Wechselkurs- und Portfolioeffekte hätte es deutliches Umsatz- und Gewinnwachstum gegeben. Im laufenden Jahr dürfte das Geschäft durch ein auslaufendes Patent auf ein Multiple-Sklerose-Mittel sowie negative Währungseffekte belastet werden. Merck erwartet daher ein bereinigtes EBITDA von nur EUR 5,5 Mrd. bis EUR 6,0 Mrd. sowie einen Umsatz maximal auf Vorjahresniveau.

Devisen

- // Der Iran-Krieg stärkt weiterhin den **USD**. Der Kurs des **EUR** gab entsprechend weiter nach und fiel gestern zeitweise unter die Marke von USD 1,16.

NORD/LB am Morgen

6. 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: 6. 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