

NORD/LB am Morgen

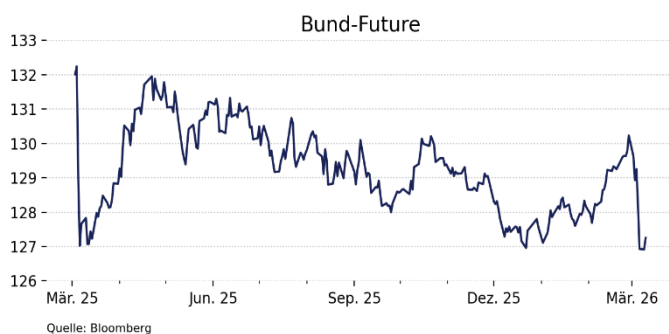
11. März 2026

Marktdaten

	10.03.2026	09.03.2026	31.12.2025	Ytd %
DAX	23.968,63	23.409,37	24.490,41	-2,1
MDAX	29.723,08	28.875,10	30.617,67	-2,9
TECDAX	3.626,02	3.565,41	3.622,27	0,1
EURO STOXX 50	5.837,17	5.685,20	5.791,41	0,8
STOXX 50	5.061,85	4.972,97	4.918,02	2,9
DOW JONES IND.	47.706,51	47.740,80	48.063,29	-0,7
S&P 500	6.781,48	6.795,99	6.845,50	-0,9
MCSI World	4.438,01	4.417,80	4.430,38	0,2
MSCI EM	1.504,33	1.454,57	1.404,37	7,1
NIKKEI 225	54.930,84	53.487,19	50.339,48	9,1
Euro in USD	1,1622	1,1616	1,1745	-1,0
Euro in YEN	183,60	183,39	183,58	0,0
Euro in GBP	0,8653	0,8654	0,8717	-0,7
Bitcoin (USD)	70.048,76	68.451,23	87.598,39	-20,0
Gold (USD)	5.193,30	5.134,99	4.319,37	20,2
Rohöl (Brent ICE USD)	90,23	91,33	60,85	48,3
Bund-Future	127,25	126,92	127,57	
Rex	124,44	124,32	124,38	
Umlaufrendite	2,79	2,84	2,78	
3M Euribor	2,138	2,078	2,026	
12M Euribor	2,552	2,367	2,243	
Bund-Rendite 10J.	2,836	2,859	2,855	
Bund-Rendite 20J.	3,359	3,356	3,383	
US-Treasuries 10J.	4,146	4,109	4,167	
CO2 Emissionsrechte	72,91	70,90	87,37	-16,6

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
Konjunktur				
08:00	DE	CPI M/M, endg.	Feb F	0,2%
08:00	DE	CPI Y/Y, endg.	Feb F	1,9%
08:00	DE	HVPI M/M, endg.	Feb F	0,4%
08:00	DE	HVPI Y/Y, endg.	Feb F	2,0%
09:30	EU	EZB-Vizepräsident de Guindos spricht in Madrid		
13:30	US	CPI ex Nahrung und Energie M/M	Feb	0,3%
13:30	US	CPI M/M	Feb	0,3%
16:00	EU	EZB-Direktorin Schnabel spricht in Frankfurt		
Unternehmen/Sektor				
07:00	DE	Henkel	Jahreszahlen	
07:00	DE	Klöckner & Co	Jahreszahlen	
07:00	DE	Wacker Chemie	Jahreszahlen	
07:20	IT	Telecom Italia	Jahreszahlen	
07:30	DE	Rheinmetall	Jahreszahlen	
07:30	ES	Inditex	Jahreszahlen	
07:30	DE	Uniper	Jahreszahlen	
07:30	DE	Porsche AG	Jahreszahlen	
08:00	GB	Legal + General Group	Jahreszahlen	
08:00	NL	ABN Amro	Jahreszahlen	
14:00	US	Analog Devices	Hauptversammlung	
o. A.	NL	Wolters Kluwer	Geschäftsbericht	

Marktumfeld

- // **Stimmung mau:** Im deutschen Einzelhandel hat sich die **Stimmung eingetrübt**. Laut dem Münchner Ifo-Institut sinkt das Geschäftsklimabaronometer im Februar von minus 24,1 Punkte auf minus 27,7 Zähler. Die Zahlen beinhalten noch nicht mögliche energieinduzierte Verbrauchersorgen aufgrund des anhaltenden Iran-Kriegs. Beim Blick auf die Unterbranchen ergibt sich folgendes Bild: Während es im Lebensmitteleinzelhandel und bei den Autohäusern eine leichte Verbesserung gibt, kühlt sich die Stimmung bspw. im Bekleidungshandel und bei Möbelhäusern ab.
- // **Exporte rückläufig:** Die **dt. Exporteure** beginnen das Jahr 2026 mit angezogener Handbremse. Gestern veröffentlichte Daten des Stat. Bundesamtes zeigen im Januar **rückläufige Ausfuhren** ggü. Dezember (minus 2,3% auf EUR 130,5 Mrd.) und damit den stärksten Rückgang seit Mai 2024. Was ist der Grund? Aus China bricht die Nachfrage weg. Hier fallen die Exporte sogar zweistellig (um 13,2% auf EUR 6,3 Mrd.). Lichtblick hingegen USA: In die Ver. Staaten wurden im Januar Waren i. H. v. EUR 13,2 Mrd. ausgeführt. Ein Plus von 11,7%. Zwar startet der Februar bei den Exporterwartungen mit positiven Vorzeichen (das Ifo-Barometer steigt hier auf 2,6 Zähler), der neue Unsicherheitsfaktor Naher Osten ist in den Februar Zahlen aber noch gar nicht enthalten.
- // **Anhaltend hohe Firmenpleiten:** Das Leibniz-Institut für Wirtschaftsforschung Halle (IWH) meldet **weiter steigende Unternehmensinsolvenzen**. Im letzten Monat haben 1.466 Personen- und Kapitalgesellschaften den Schlüssel umgedreht (+5% ggü. Januar). Bemerkenswert: Betrachtet man einen durchschnittlichen Februar vor Corona (Zeitraum 2016 bis 2019) dann notiert die Anzahl an Insolvenzen um beachtliche 58% höher. Ist Entspannung in Sicht? Leider nein. Steffen Müller (IWH-Experte): „Im März sind weiterhin hohe Insolvenzzahlen zu erwarten. Im April und Mai ist ein weiterer Anstieg der Zahlen wahrscheinlich“. Unter den größten Firmenpleiten befinden sich auffällig viele Kliniken, Krankenhäuser sowie andere Gesundheitsdienstleister.
- // **Zinsen in diesem Umfeld hoch oder runter?** Am 19. März ist die nächste EZB-Zinssitzung. Die EZB wirbt derzeit verstärkt für eine Zurückhaltung bei der zukünftigen Zinsentwicklung. Zeitgleich wird aber auch auf die geldp. Flexibilität verwiesen. Die Finanzmärkte preisen in dieser Gemengelage derzeit ein Stillhalten auf der nächsten Sitzung im März ein. Eines kann man auf jeden Fall schon jetzt sagen. Entscheidend für den weiteren Verlauf des Zinspfades wird auf jeden Fall sein, ob der aktuelle Energiepreisschock eher temporärer oder von längerfristiger Natur sein wird.
- // **Tagesausblick:** In den USA stehen heute die Februar-Daten zum Verbraucherpreisindex an. Deutlichere Signale eines zunehmenden Preisauftriebs würden den Fed-Falken am aktuellen Rand zusätzliche Argumente liefern. Zinsanpassungen aufgrund der volatilen Perspektive an den Energiemärkten ohnehin weiter aufzuschieben. Auch auf der anderen Seite des Atlantiks werden Marktteilnehmer die Einschätzungen der beiden EZB-Redner (Vizepräsident de Guindos und Direktorin Schnabel) zur Inflationslage vor diesem Hintergrund eng verfolgen.

Renten- und Aktienmärkte

- // Derzeit bestimmt die **Entwicklung der Ölpreise** das Sentiment und den **Risikoappetit** an den Märkten. Aus Angst vor einem Energiepreis-Inflationsschock standen seit dem Beginn des Iran-Kriegs die normalerweise als extrem sicher geltenden Staatsanleihen verstärkt unter Abgabedruck. Gestern machte Trump mit seiner erratischen Art der Kommunikation, über ein Ende und die mögliche, doch eher kurze Dauer des Iran-Kriegs, aber alle Ehre. Prompt reagieren die Kurse beim schwarzen Gold. Instantan die Reaktion am **Rentenmarkt**. Kurze Renditen im freien Fall. Bekam man am Montag für dt. Kurzläufer (2 Jahre) noch 2,46% Rendite, wurden gestern nur noch 2,25% verlangt (-21 Basispunkte!).
- // Risk-on an den weltw. Aktienmärkten. Der Optimismus überwiegt.
- // DAX +2,39%; MDAX +2,94%; TecDAX +1,70%
- // Dow Jones -0,07%; S&P 500 -0,21%; Nasdaq Comp. +0,01%

Unternehmen

- // Der am Dienstag kommunizierte Gewinneinbruch bei **Volkswagen** (op. Gewinn hat sich halbiert) ist der Blick in den Rückspiegel. In Summe sind immerhin noch EUR +6,9 Mrd. hängen geblieben. Aber an der Börse wird die Zukunft gepreist; und die macht Hoffnung. Der Sparkurs wird fortgesetzt, der Konzern neu aufgestellt. VW-Papiere verließen den Handel gestern rd. 2,8% im Plus.

Devisen

- // Hoffnung auf ein schnelles Ende im Nahen Osten half gestern der europ. Leitwährung. Vom Wochentief bei USD 1,1505 ist man schon wieder entfernt (USD 1,1636).

NORD/LB am Morgen

11. 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: 11. 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