

NORD/LB am Morgen

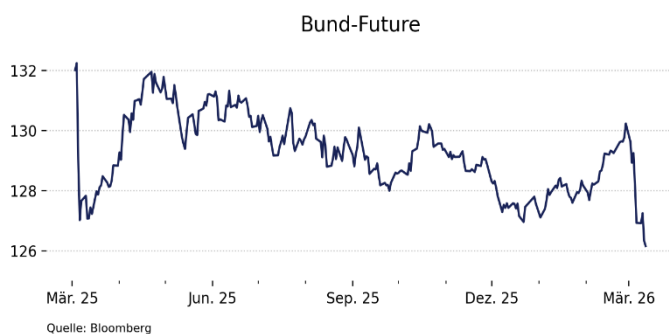
13. März 2026

Marktdaten

	12.03.2026	11.03.2026	31.12.2025	Ytd %
DAX	23.589,65	23.640,03	24.490,41	-3,7
MDAX	29.243,41	29.414,84	30.617,67	-4,5
TECDAX	3.579,36	3.599,45	3.622,27	-1,2
EURO STOXX 50	5.748,89	5.794,68	5.791,41	-0,7
STOXX 50	4.992,56	5.034,00	4.918,02	1,5
DOW JONES IND.	46.677,85	47.417,27	48.063,29	-2,9
S&P 500	6.672,62	6.775,80	6.845,50	-2,5
MCSI World	4.362,71	4.426,04	4.430,38	-1,5
MSCI EM	1.492,11	1.516,47	1.404,37	6,2
NIKKEI 225	54.452,96	54.384,96	50.339,48	8,2
Euro in USD	1,1526	1,1535	1,1745	-1,9
Euro in YEN	183,33	183,65	183,58	-0,1
Euro in GBP	0,8626	0,8626	0,8717	-1,0
Bitcoin (USD)	71.198,48	70.270,27	87.598,39	-18,7
Gold (USD)	5.105,99	5.139,80	4.319,37	18,2
Rohöl (Brent ICE USD)	100,92	98,08	60,85	65,9
Bund-Future	126,16	126,33	127,57	
Rex	123,84	123,97	124,38	
Umlaufrendite	2,88	2,84	2,78	
3M Euribor	2,15	2,122	2,026	
12M Euribor	2,456	2,369	2,243	
Bund-Rendite 10J.	2,957	2,932	2,855	
Bund-Rendite 20J.	3,442	3,419	3,383	
US-Treasuries 10J.	4,255	4,241	4,167	
CO2 Emissionsrechte	68,73	71,86	87,37	-21,3

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit	CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
Konjunktur					
11:00		EU	Industrieproduktion sa M/M	Jan	0,8%
11:00		EU	Industrieproduktion wda Y/Y	Jan	1,6%
13:30		US	Auftr. langl. Güter ex Transp. M/M	Jan P	0,3%
13:30		US	Auftragseing. langl. Güter M/M	Jan P	0,4%
13:30		US	BIP Preisdeflator sa Q/Q ann.	Q4	3,6%
13:30		US	BIP sa Q/Q ann.	Q4	1,4%
13:30		US	PCE-Deflator M/M	Jan	0,3%
13:30		US	PCE-Kernrate M/M	Jan	0,3%
13:30		US	Persönliche Ausgaben M/M	Jan	0,3%
13:30		US	Persönliche Einkommen M/M	Jan	0,4%
15:00		US	Michigan Index	Mär P	57,5
Unternehmen/Sektor					
o. A.		DE	Allianz	Geschäftsbericht	
o. A.		IT	De Longhi	Jahreszahlen	
08:30		DE	Chemieverband VCI	Jahreszahlen 2025	

Marktumfeld

- // Das Ifo-Institut errechnet in seiner gestern kommunizierten Frühjahrsprognose, dass ein kurzfristiger Energiepreisanstieg in Folge des Iran-Kriegs das dt. **BIP-Wachstum** im Jahr 2026 um rd. 0,2 Prozentpunkte reduzieren wird. In Summe bleiben die Forscher aus München aber weiter optimistisch und erwarten in diesem Jahr ein Wachstum von **0,8%** (für 2027 von 1,2%). Bei der **Teuerung** antizipiert man dieses Jahr **2,5%** (vorausgesetzt die Öl- und Gaspreise werden in den kommenden Wochen auch wieder fallen). Sollten die hohen Energiekosten aber länger anhalten, erwartet das Institut im Jahr 2026 ein Inflationsrate von bis zu 3%.
- // In diesem Umfeld geht das **Institut für Wirtschaftsforschung Halle (IWH)** trotz der anziehenden Inflationsrisiken **nicht von einem rückläufigen Konsum** der Deutschen aus. Oliver Holtemöller (Konjunkturchef IWH): „Gesamtwirtschaftlich sehen wir keinen dramatischen Anstieg der Arbeitslosigkeit ... deshalb erwarten wir auch kein Vorsichtssparen im großen Stil“.
- // Laut Stat. Bundesamt hat sich der **Ausbau der Solarenergie** in Deutschland im Jahr 2025 um 17,6% (ggü. 2024) verlangsamt. In Summe waren im letzten Jahr rd. 4,8 Mio. Photovoltaikanlagen (ohne Balkonkraftwerke) auf Dachflächen oder Grundstücken installiert (Leistung 106.200MW +11,8%). Das ist ein neuer Rekord.
- // **Tagesausblick:** Im gemeinsamen Währungsraum steht zum Wochenschluss der Januar-Datenkranz zur Industrieproduktion an. Jedes Stabilisierungssignal auf Seiten der harten Konjunkturindikatoren dürfte am aktuellen Rand ein Stück weit heilsam auf die aufgeheizte Stimmung an den Märkten einwirken. In den Vereinigten Staaten richtet sich der Blick auf aktualisierte BIP-Daten für das vierte Quartal 2025 sowie die PCE-Daten für Januar, die für das FOMC auch mit Blick auf den Zinsentscheid in der nächsten Woche grundsätzlich ein wichtiger Kompass bleiben. Allerdings reflektieren die zur Sitzung zur Verfügung stehenden US-Inflationsdaten noch nicht die Entwicklungen am Persischen Golf.

Renten- und Aktienmärkte

- // Die Kapitalmärkte springen Trampolin. Am **Aktien-** als auch am **Rentenmarkt** (insbesondere kurze Laufzeiten) geht es nach dem Newsflow über einen frühesten milit. Geleitschutz in der Strasse von Hormus (erst ab Ende März) im **Jo-Jo-Effekt** auf und ab.
- // DAX -0,21%; MDAX -0,58%; TecDAX -0,56%
- // Dow Jones -1,56%; S&P 500 -1,52%; Nasdaq Comp. -1,78%

Unternehmen

- // **Honda** revidiert seine **Elektroauto-Strategie** in den USA und rechnet für 2025/26 statt eines geplanten Gewinns nun mit einem Verlust von YEN 420 - 690 Mrd. (dies entspricht EUR 2,2 Mrd. bis EUR 3,8 Mrd.). Aufgrund der Verlangsamung des nordamerikanischen E-Auto-Markts stoppt der Konzern mehrere geplante Elektromodelle für die US-Produktion. Der Strategiewechsel verursacht über mehrere Geschäftsjahre hinweg Kosten von bis zu Yen 2,5 Bio. Das tut weh.
- // **TotalEnergies** begrenzt angesichts der außergewöhnlichen Marktvolatilität ab heute die Kraftstoffpreise in Frankreich auf EUR 1,99 pro Liter Benzin und EUR 2,09 pro Liter Diesel (zunächst befristet bis Monatsende). Anfang April will der Konzern die Lage auf dem weltweiten Ölmarkt erneut prüfen und über mögliche Anpassungen entscheiden.
- // **Grenke** (IT-Leasinganbieter) steigert 2025 seinen Gewinn leicht auf EUR 71,8 Mio. und übertrifft damit knapp die eigene Prognose; zugleich soll die Dividende um 5% auf 42 Cent je Aktie steigen. Vorstandschef Sebastian Hirsch sieht nach drei Gewinnanstiegen in Folge eine erfolgreiche Trendwende der Profitabilität. Für 2026 erwartet Grenke ein Ergebnis von EUR 74 - 86 Mio. und ein höheres Neugeschäftsvolumen (nachdem das Unternehmen 2020 wegen Bilanzierungsfehlern in die Kritik geraten war).
- // Die **Hannover Rück** hebt dank neuer Dividendenpolitik die Ausschüttung für 2025 auf EUR 12,50 je Aktie an und erreicht damit eine Quote von 57% des Nettogewinns von EUR 2,64 Mrd. Wegen glimpflicher Naturkatastrophenschäden konnte der Rückversicherer stille Lasten auflösen, was die Kapitalanlagerendite im Jahr vorübergehend auf 2,5% drückte. Für 2026 rechnet das Unternehmen mit einem Großschadenbudget von EUR 2,3 Mrd., einer Rendite von 3,5% und einem Gewinn von mindestens EUR 2,7 Mrd. Wie wird sich der Krieg im Nahen Osten auswirken? Laut Sven Alhoff (Vorstand Schaden-Rückversicherung) wird es im Spezialversicherungsgeschäft zu Belastungen kommen, insbesondere in den Sparten Luftfahrt und Transport sowie bei Warenkreditversicherungen oder der Absicherung **politischer Risiken**.

Rohstoffe

- // **Öl** bleibt extrem volatil und dominiert das Markt-Sentiment.

NORD/LB am Morgen

13. 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: 13. 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