

NORD/LB am Morgen

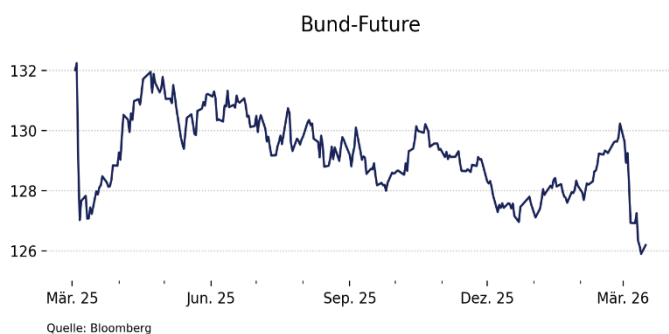
17. März 2026

Marktdaten

	16.03.2026	13.03.2026	31.12.2025	Ytd %
DAX	23.564,01	23.447,29	24.490,41	-3,8
MDAX	28.951,70	28.819,46	30.617,67	-5,4
TECDAX	3.558,57	3.574,39	3.622,27	-1,8
EURO STOXX 50	5.739,01	5.716,61	5.791,41	-0,9
STOXX 50	4.996,73	4.976,65	4.918,02	1,6
DOW JONES IND.	46.946,41	46.558,47	48.063,29	-2,3
S&P 500	6.699,38	6.632,19	6.845,50	-2,1
MCSI World	4.369,53	4.329,54	4.430,38	-1,4
MSCI EM	1.479,35	1.469,47	1.404,37	5,3
NIKKEI 225	54.265,58	53.819,61	50.339,48	7,8
Euro in USD	1,1493	1,1417	1,1745	-2,1
Euro in YEN	183,02	182,36	183,58	-0,3
Euro in GBP	0,8636	0,8632	0,8717	-0,9
Bitcoin (USD)	75.472,98	70.904,29	87.598,39	-13,8
Gold (USD)	5.006,02	5.019,49	4.319,37	15,9
Rohöl (Brent ICE USD)	102,08	103,14	60,85	67,8
Bund-Future	126,19	125,90	127,57	
Rex	123,73	123,68	124,38	
Umlaufrendite	2,88	2,88	2,78	
3M Euribor	2,157	2,157	2,026	
12M Euribor	2,54	2,522	2,243	
Bund-Rendite 10J.	2,952	2,983	2,855	
Bund-Rendite 20J.	3,444	3,465	3,383	
US-Treasuries 10J.	4,226	4,277	4,167	
CO2 Emissionsrechte	69,00	69,16	87,37	-21,0

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit	CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
11:00		DE	ZEW Konjunkturerwartungen	Mär	32,0
11:00		DE	ZEW Lagebeurteilung	Mär	-67,5
11:00		EU	ZEW Konjunkturerwartungen	Mär	21,5
15:00		US	Frühindikatoren	Feb	-0,3%

Unternehmen/Sektor				
07:00	DE	Fraport	GJ	
07:00	DE	Springer Nature	GJ	
07:30	DE	Dermapharm	GJ	
07:30	DE	Instone Real Estate	GJ	
09:00	DE	Audi	GJ	
09:00	DE	Sartorius	Capital Markets Day	
11:00	DE	DSGV	Bilanz PK	
17:45	FR	Vinci	Februar-Umsatz	
22:00	US	DocuSign	GJ	
23:00	GB	Prudential	GJ	
o. A.	DE	Mensch und Maschinen	GJ	
o. A.	US	Qualcomm	HV	
o. A.	US	Nvidia	Investor Day	

Marktumfeld

- // Die **chinesische Wirtschaft** ist schwach ins Jahr gestartet. Während die anhaltende Immobilienkrise weiter bremst, zeigte sich die Industrie teils robuster. Die Preise für neue Wohnungen sanken im Februar erneut, Investitionen im Immobiliensektor gingen deutlich zurück. In den meisten Städten fielen die Preise, auch wenn sie in Metropolen wie Peking und Shanghai leicht zulegten. Stabilisierend wirkten dagegen Teile der Industrie: Die Aluminiumproduktion stieg zu Jahresbeginn ebenso wie der Rohöldurchsatz der Raffinerien, begünstigt durch bessere Margen und eine höhere Auslastung. Insgesamt bleibt das Bild der chinesischen Konjunktur jedoch uneinheitlich.
- // Die **Stimmung im deutschen Wohnungsbau** hat sich im Februar weiter verbessert. Das Ifo-Geschäftsklima stieg um 3,2 Punkte auf minus 17,6 Zähler. Allerdings bleibt die Nachfrage schwach: Der Anteil der Firmen mit Auftragsmangel sank nur leicht auf 48 Prozent, zugleich nahmen Projektstornierungen geringfügig zu. Zwar setzte der Wohnungsbau 2025 mit einem Plus bei den Baugenehmigungen erstmals seit drei Jahren wieder ein positives Signal, doch laut Ifo dürfte die Zahl der fertiggestellten Wohnungen 2026 erneut sinken. Erst ab 2027 wird wieder mit einer moderaten Belebung gerechnet.
- // Die **US-Unternehmen** haben ihre **Produktion** im Februar leicht ausgeweitet. Industrie, Versorger und Bergbau steigerten die Gesamtproduktion um 0,2% gegenüber dem Vormonat und damit etwas stärker als erwartet. Auch die Industrieproduktion legte um 0,2% zu, nach einem kräftigen Plus im Januar (+0,8%). Die Industrie trägt in den USA gut 10% zur Wirtschaftsleistung bei.
- // **Tagesausblick:** Die Vorzeichen für die heutigen Ergebnisse der März-Konjunkturumfrage durch das ZEW könnten kaum trüber sein. Die Sentix-Daten hatten zuletzt schon einen merklichen Stimmungseinbruch an den Märkten registriert, was angesichts der nunmehr praktisch zusammengebrochenen Versorgungslinien aus dem Persischen Golf nochmals deutlich zugenommen haben dürfte. Die verschärfte Lage wird daher heute auch die ZEW Konjunkturerwartungen eingeholt haben und auch die ohnehin niedrige Lagebeurteilung zusätzlich belasten.

Aktienmärkte

- // Nach Stabilisierungstendenzen beim Öl zeigten sich die **europ. Aktienmärkte** zum Wochenbeginn verhalten freundlich.
- // DAX +0,50%; MDAX +0,46%; TecDAX -0,44%
- // Die **Wall Street** profitierte darüber hinaus von positiv aufgenommenen Nachrichten aus dem Technologiebereich. So kursierten Nachrichten über einen Stellenabbau von 20% bei der Facebook-Mutter **Meta** und **NVIDIA** übertraf mit seiner Umsatzprognose 2027 für KI-Chips von mindestens USD 1 Bio. die bisherigen Schätzungen um das Doppelte.
- // Dow Jones +0,84%; S&P 500 +1,01%; Nasdaq Comp. +1,22%

Unternehmen

- // Mit einem förmlichen Übernahmeangebot für die **Commerzbank** will **UniCredit** das Institut an den Verhandlungstisch holen. „Unsere Botschaft an die Commerzbank ist: Es ist an der Zeit zu reden“, sagte UniCredit-Chef Andrea Orcel. Er strebt einen „konstruktiven Dialog“ auch mit anderen Aktionären an, insbesondere mit der Bundesregierung, die eine Übernahme bislang ablehnt. Das freiwillige, in eigenen Aktien geplante Angebot bewertet die Commerzbank mit knapp EUR 35 Mrd. „Ich gehe nicht davon aus, dass wir damit die Kontrolle übernehmen“, sagte Orcel. Die Offerte, die Anfang Mai vorgelegt werden soll, eröffne eine zwölfwöchige Frist. „Wir werden sehen, wohin uns das bringt.“ UniCredit sei „absolut offen dafür, Lösungen in Gesprächen mit der deutschen Politik zu finden, die alle glücklich machen“.
- // Das Geschäft von **Foxconn** wird weiterhin vor allem vom Bau von Hochleistungsrechnern für KI angetrieben. Das starke KI-Wachstum wird sich laut Konzernchef Young Liu auch in den nächsten 2-3 Jahren fortsetzen. Für das laufende Quartal und das Gesamtjahr stellte er „starkes Wachstum“ in Aussicht, der optimistischste Ausblick des taiwanischen Konzerns, der traditionell keine konkreten Zahlen nennt. Bei KI-Servern strebt Foxconn einen Marktanteil von 40% an, getragen vom globalen Ausbau von Rechenzentren und hohen Investitionen der US-Technologiekonzerne. In der Unterhaltungselektronik erwartet Liu „signifikantes Wachstum“. In Q4 2025 stieg der Umsatz des weltgrößten Elektronik-Auftragsfertigers um 22%, während der Gewinn überraschend um 2% auf rund EUR 5 Mrd. sank.

Rohstoffe

- // Die **Rohölpreise** gaben nach der Bereitstellung weiterer Reserven durch die IAE etwas nach, der **EUR** profitierte.

NORD/LB am Morgen

17. 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: 17. 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