

NORD/LB am Morgen

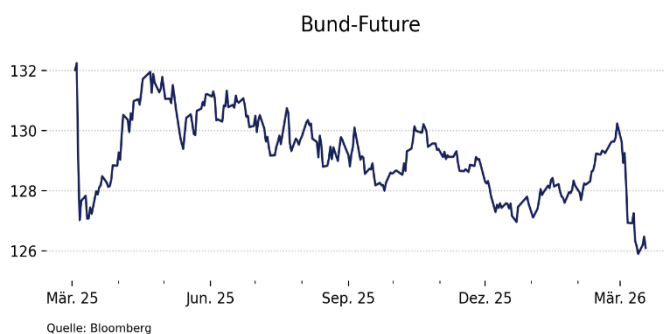
19. März 2026

Marktdaten

	18.03.2026	17.03.2026	31.12.2025	Ytd %
DAX	23.502,25	23.730,92	24.490,41	-4,0
MDAX	29.519,42	29.481,75	30.617,67	-3,6
TECDAX	3.559,66	3.599,19	3.622,27	-1,7
EURO STOXX 50	5.736,85	5.769,25	5.791,41	-0,9
STOXX 50	4.970,58	5.024,06	4.918,02	1,1
DOW JONES IND.	46.225,15	46.993,26	48.063,29	-3,8
S&P 500	6.624,70	6.716,09	6.845,50	-3,2
MCSI World	4.341,48	4.387,33	4.430,38	-2,0
MSCI EM	1.517,45	1.495,43	1.404,37	8,1
NIKKEI 225	54.283,43	54.191,03	50.339,48	7,8
Euro in USD	1,1466	1,1543	1,1745	-2,4
Euro in YEN	183,21	183,35	183,58	-0,2
Euro in GBP	0,8639	0,8639	0,8717	-0,9
Bitcoin (USD)	71.190,35	74.031,88	87.598,39	-18,7
Gold (USD)	4.843,61	5.011,11	4.319,37	12,1
Rohöl (Brent ICE USD)	110,53	103,40	60,85	81,6
Bund-Future	126,10	126,47	127,57	
Rex	124,16	124,03	124,38	
Umlaufrendite	2,83	2,90	2,78	
3M Euribor	2,121	2,148	2,026	
12M Euribor	2,528	2,547	2,243	
Bund-Rendite 10J.	2,94	2,906	2,855	
Bund-Rendite 20J.	3,405	3,397	3,383	
US-Treasuries 10J.	4,265	4,204	4,167	
CO2 Emissionsrechte	65,87	66,65	87,37	-24,6

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
Konjunktur				
03:00	JP	Bank of Japan Zinsentscheidung		0,75%
08:00	GB	Arbeitslosenquote sa	Jan	5,2%
09:30	CH	SNB Policy Rate		0,00%
13:00	GB	BoE Zinsentscheidung		3,75%
13:30	US	Erstanträge Arbeitslosenhilfe	W10	215k
13:30	US	Philadelphia-Index	Mär	3,0
14:15	EU	EZB-Einlagesatz		2,00%
14:15	EU	EZB-Hauptrefinanzierungssatz		2,15%
14:15	EU	EZB-Spitzenrefinanzierungssatz		2,40%
14:45	EU	EZB-Pressekonferenz mit C. Lagarde		
15:00	US	Neubauverkäufe	Jan	720k
Unternehmen/Sektor				
06:45	NO	Equinor	Jahreszahlen	
07:00	DE	Hella	Jahreszahlen	
07:00	DE	Lanxess	Jahreszahlen	
07:00	DE	Nemetschek	Jahreszahlen	
07:00	DE	Vossloh	Jahreszahlen	
07:00	DE	SAF-Holland	Jahreszahlen	
07:00	DE	Vonovia	Jahreszahlen	
07:00	CH	Docmorris	Jahreszahlen	
07:30	DE	Ottobock	Jahreszahlen	
07:30	DE	United Internet	Jahreszahlen	
07:30	DE	1&1	Jahreszahlen	
10:00	DE	ZF Friedrichshafen	Bilanz-Pk	
10:00	CH	ABB	Hauptversammlung	
11:30	CN	Alibaba	Q4-Zahlen	
14:00	IT	Eni	Kapitalmarkttag	

Marktumfeld

- Im **dt. Wohnungsbau** setzt sich der **Aufwärtstrend fort**: Im Januar stiegen die Baugenehmigungen erstmals nach drei Jahren wieder um 8,4 % auf 19.500 Wohnungen. Besonders dynamisch entwickelten sich Ein- und Zweifamilienhäuser mit zweistelligen Zuwächsen (Zweifamilienhäuser: +26,1%; Einfamilienhäuser: +12,6%).
- Die **Preise für Wohnimmobilien** in Deutschland **entwickeln sich** laut einer IW-Studie (Institut der deutschen Wirtschaft) **zunehmend auseinander**. Während Metropolen und wirtschaftsstarke Regionen bis 2035 mit weiteren Preissteigerungen rechnen können, drohen in strukturschwachen Gebieten Stagnation oder deutliche Wertverluste (teils von bis zu 20%). Entscheidend für die Preisentwicklung sind weniger Stadt-Land-Unterschiede als vielmehr die wirtschaftl. Stärke und Anbindung an große Arbeitsmärkte. Bundesweit soll der mittlere Quadratmeterpreis (rd. EUR 3.024 im Jahr 2025) bis 2035 inflationsbereinigt um jährlich etwa 1,1% steigen (auf EUR 4.092), wobei **Regionen mit Energie- und Autoindustrie** aufgrund des Strukturwandels zusätzlichen Druck erleben. Die IW-Autoren fordern eine regional ausgerichtete Wohnungspolitik: mehr Neubau in Metropolen und Bestands-erhalt sowie energ. Modernisierung in schwachen Regionen.
- Tagesausblick**: Am heutigen Donnerstag geben sich die Zentralbanken regelrecht die Klinke in die Hand. Nachdem die australische sowie die US-Notenbank bereits über die Leitzinsen berieten, folgen heute die BoJ, die BoE, die SNB und die EZB. Trotz der angestiegenen Inflationserwartungen sollten die Geldpolitiker zunächst nicht zu offensiv über Leitzinsanhebungen nachdenken. Sowieso haben die verschiedenen Volkswirtschaften sehr unterschiedliche Themen in Bezug auf die Geldpolitik, der Iran-Konflikt bzw. die faktische Sperrung der Straße von Hormus stellt dennoch eine gewisse Zäsur dar. Alles scheint derzeit von einer zügigen Befriedung der für die Ölexporte so wichtigen Wasserstraße – oder gar einem Ende des Konfliktes selbst – abzuhängen.

Aktien- und Rentenmärkte

- Wie gewonnen so zerronnen. Die positiven Vorzeichen am **Aktienmarkt** drehten gestern nach dem Newsflow über Angriffe auf Gasinfrastruktur im Iran ins Minus. Es bleibt dabei. Die Energiepreise definieren das derzeitige Kapitalmarktsentiment.
- Im SDAX stürzte die **HelloFresh-Aktie** (SDAX) nach enttäuschenden Geschäftszahlen und einem erneut trüben Ausblick für 2026 auf ein Rekordtief von EUR 3,788 ab (Tagesverlust von rd. 18%). Marktbeobachter nennen als Grund fehlende positive Aspekte, die pessimistische Marktstimmung beim Kochboxversender hält schon seit längerem an und erreichte am Mittwoch einen neuen traurigen Tiefpunkt.
- Am **Rentenmarkt** kam es nach einem erfreulichen Start analog zu den Entwicklungen bei Aktien gestern zu einem U-Turn. Ängste über einen längerfristigen Inflationschock lassen die Renditen von Staatsanleihen wieder steigen.
- DAX -0,96%; MDAX +0,13%; TecDAX -1,10%
- Dow Jones -1,64%; S&P 500 -1,36%; Nasdaq Comp. -1,46%

Unternehmen

- Aumovio** steigert 2025 trotz Umsatzrückgang sein bereinigtes Betriebsergebnis deutlich auf EUR 717 Mio., rutscht jedoch wegen Steuern, Abschaltungskosten und Transformationsaufwand mit EUR 655 Mio. in die Verlustzone. Die ehemalige Conti-Sparte bleibt im Schrumpfkurs, reduziert weltweit bis Ende 2026 bis zu 4.000 Stellen und verbessert ihre Marge durch Kostensenkungen und Effizienzsteigerungen auf 3,9%. Für 2026 erwartet der Vorstand ein herausforderndes Marktumfeld, strebt aber eine Marge von bis zu 5%, einen normalisierten Cashflow von EUR 500–800 Mio. sowie vorerst keine Dividende an.
- TAG Immobilien** (MDAX) hat 2025 dank starker Ergebnisse in Polen und höherer Mieteinnahmen seine Gewinnziele übertroffen. Der FFO I stieg um 3% auf EUR 181 Mio., der FFO II um 4% auf EUR 248,2 Mio., jeweils über den Prognosen. Wesentliche Treiber waren höhere Verkaufspreise und ein starkes Ergebnis der polnischen Tochter Roby, für die ein möglicher Börsengang in Warschau geprüft wird. Zudem konnte TAG entgegen dem Branchentrend den Wert des deutschen Immobilienportfolios um 3,1% steigern und den LTV deutlich auf 41% senken. Für 2026 peilt das Unternehmen weitere FFO-Steigerungen an und plant eine Dividendenerhöhung auf EUR 0,40 je Aktie.

Rohstoffe

- Sorgen einer Ausweitung des Iran-Krieges auf regionale Energieinfrastruktur belasten die **Ölpreise**. **Brent** ist heute morgen schon wieder über die USD 120er-Marke gesprungen.

NORD/LB am Morgen

19. 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: 19. 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