

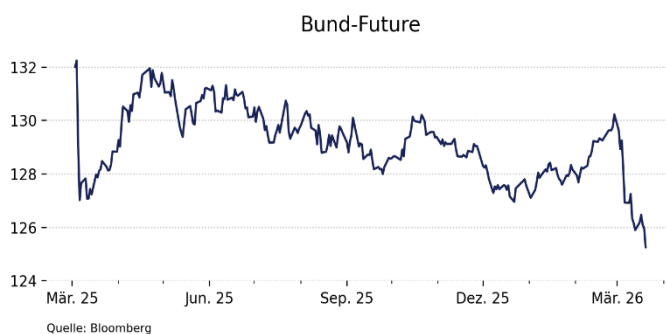
NORD/LB am Morgen

23. März 2026

Marktdaten	20.03.2026	19.03.2026	31.12.2025	Ytd %
DAX	22.380,19	22.839,56	24.490,41	-8,6
MDAX	27.796,28	28.423,08	30.617,67	-9,2
TECDAX	3.420,18	3.471,49	3.622,27	-5,6
EURO STOXX 50	5.501,28	5.613,83	5.791,41	-5,0
STOXX 50	4.778,22	4.872,97	4.918,02	-2,8
DOW JONES IND.	45.577,47	46.021,43	48.063,29	-5,2
S&P 500	6.506,48	6.606,49	6.845,50	-5,0
MSCI World	4.244,09	4.307,01	4.430,38	-4,2
MSCI EM	1.463,33	1.476,21	1.404,37	4,2
NIKKEI 225	53.372,53	53.372,53	50.339,48	6,0
Euro in USD	1,1572	1,1576	1,1745	-1,5
Euro in YEN	184,23	182,85	183,58	0,4
Euro in GBP	0,8674	0,8623	0,8717	-0,5
Bitcoin (USD)	70.569,34	70.100,38	87.598,39	-19,4
Gold (USD)	4.492,42	4.662,01	4.319,37	4,0
Rohöl (Brent ICE USD)	112,19	106,46	60,85	84,4
Bund-Future	125,26	125,97	127,57	
Rex	123,24	123,55	124,38	
Umlaufrendite	2,96	2,93	2,78	
3M Euribor	2,111	2,108	2,026	
12M Euribor	2,658	2,524	2,243	
Bund-Rendite 10J.	3,043	2,962	2,855	
Bund-Rendite 20J.	3,474	3,398	3,383	
US-Treasuries 10J.	4,38	4,249	4,167	
CO2 Emissionsrechte	67,66	63,65	87,37	-22,6

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
15:00	US	Bauausgaben M/M	Jan	0,2%
16:00	EU	Verbrauchervertrauen, vorl.	Mär P	-15,5
17:00	EU	EZB-Chefvolkswirt Lane spricht in Frankfurt		
Unternehmen/Sektor				
07:00	DE	Salzgitter	Jahreszahlen	
07:00	DE	Ströer	Jahreszahlen	
o. A.	DE	Deutsche Pfandbriefbank	Geschäftsbericht	
o. A.	DE	Pro DV	Jahreszahlen	
o. A.	DE	q.beyond	Investorenkonferenz zur Strategie 2028	

Marktumfeld

- // **Blick in den Rückspiegel:** Das Statistische Bundesamt teilte am Freitag mit, dass die dt. Erzeugerpreise im Februar aufgrund günstiger Energie so stark wie seit zwei Jahren nicht mehr gefallen sind. Rd. 3,3% niedrigere Preise wurden von den Herstellern von gewerblichen Produkten verlangt. Das sind zwar positive Neuigkeiten, ist aber Schnee von gestern. Der seit Anfang März andauernde Iran-Krieg ist in diesen Daten nämlich noch gar nicht enthalten. Die derzeit explodierenden Energiepreise werden sich sukzessive in den kommenden Statistiken niederschlagen. Für die nächsten Monate sieht es daher eher nach **steigendem Inflationsdruck** aus.
- // **Blick in die Windschutzscheibe:** Der Chef der dt. Bundesbank Nagel sieht aufgrund der steigenden Inflationsrisiken die **EZB** vor einer **Zinserhöhung**. Und dies in naher Zukunft. Laut Nagel werden „zuverlässigere Daten hierzu voraussichtlich bereits bei der nächsten Sitzung des EZB-Rats in sechs Wochen vorliegen“. Die Nachrichtenagentur Reuters bestätigt diese Einschätzung. Laut Insider würde das Thema Zinserhöhung auf der Sitzung Ende April auf den Tisch kommen, sollte sich die Situation in Nahost nicht zügig entspannen. Der Notenbankchef von Frankreich (Francois Villeroy de Galhau) schlägt in die gleiche Kerbe. Er unterstrich in einem Interview die Handlungsbereitschaft der EZB und sagte: „Wir bleiben am Ball und sind bereit zu handeln!“. Der Blick auf den Swap-Markt zeigt deutlich was die weltweiten Finanzexperten derzeit erwarten. Drei Zinserhöhungen von je 25 Basispunkten werden eingepreist. Die Wahrscheinlichkeit eines Tightening schon im April liegt derzeit bei 75%.
- // **Wochenausblick:** Der Beginn dieser Handelswoche wird vor allem durch Einkaufsmanagerbefragungen geprägt sein, welche für die verschiedenen Jurisdiktionen der Eurozone spannende Impulse bereithalten dürften. Außerdem wird die Umfrage des ifo-Instituts sowie das GfK Verbrauchervertrauen einen Blick nach vorne werfen, welcher angesichts des Iran-Konfliktes wahrscheinlich auch hier zu einer Eintrübung führen dürfte. Vor allem die Situation im Mittleren Osten wird voraussichtlich weiter DAS bestimmende Thema der Weltwirtschaft bleiben.

Aktienmärkte

- // Die weltw. **Börsen** verlassen die letzte Handelswoche mit roten Vorzeichen. **Ölpreise** nehmen den Kapitalmarkt an die Kandare.

Unternehmen

- // **Unilever** verhandelt über den Verkauf seiner **Lebensmittelsparte** an den US-Gewürzhersteller **McCormick & Company**; ein entsprechendes Angebot liegt vor, ein Abschluss ist jedoch offen. Die Sparte mit Marken wie Hellmann's, Knorr, Colman's und Marmite steht für rund ein Viertel des Konzernumsatzes und erlöste zuletzt über EUR 12,9 Mrd. Ein möglicher Deal würde Unilevers strategische Neuausrichtung auf margenträchtigere Bereiche wie Beauty und Körperpflege nach der Abspaltung des Eiscreme-Geschäfts unterstreichen. Das Lebensmittelgeschäft steht branchenweit unter Druck, unter anderem durch gesundheitspolitische Debatten und verändertes Konsumverhalten. Medienberichten zufolge könnte es sich um eine Aktientransaktion handeln, nachdem frühere Fusionspläne mit **Kraft Heinz** gescheitert waren.

Devisen und Rohstoffe

- // Am Freitag warnte die Internationale Energy Agency (IEA) vor der möglicherweise schwersten Energiekrise der Geschichte. Es könne bis zu 6 Monate dauern, um die **Gas-** und **Ölflüsse** aus der Golfregion wieder herzustellen. **Brent** handelt in diesem Umfeld zu Wochenschluss bei USD 116 je Barrel. Die **Brent-WTI Preisdifferenz** notiert auf dem höchsten Niveau seit dem Jahr 2015.
- // Die EU will zollfreie **Zuckerimporte** für mindestens ein Jahr aussetzen, um den unter starkem Preisdruck stehenden europäischen Zuckermarkt zu stabilisieren und heimische Rübenbauern zu entlasten. Hintergrund sind stark gestiegene Importmengen – insbesondere aus Brasilien – sowie deutlich gesunkene Zuckerpreise, die die Wettbewerbsfähigkeit der EU-Produktion gefährden. Der zollfreie Importstopp soll über sogenannte „Aktive Veredelung“ umgesetzt werden und könnte ab Ende März 2026 greifen. Trotz der Maßnahme bleiben die wirtschaftlichen Belastungen für die Zuckerindustrie hoch.
- // Der Internationale Getreiderat (IGC) hat eine erste Prognose für das Anbaujahr 2026/27 veröffentlicht und erwartet eine weltweite **Weizenproduktion** von 822 Mio. t. Damit läge die Ernte zwar 23 Mio. t unter dem Niveau von 2025/26, aber weiterhin 21 Mio. t über dem Jahr 2024/25. Der globale Weizenverbrauch wird für 2026/27 auf 829 Mio. t geschätzt, nach 825 Mio. t im laufenden Wirtschaftsjahr.

NORD/LB am Morgen

23. 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: 23. 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