

NORD/LB am Morgen

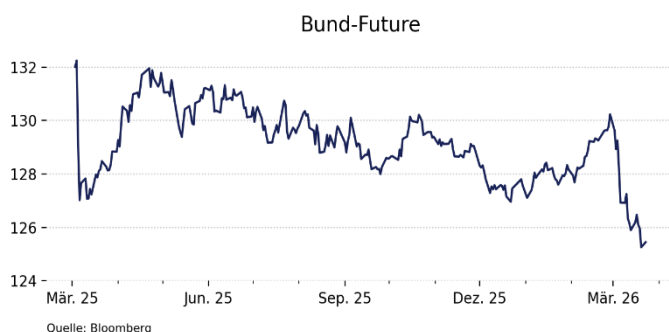
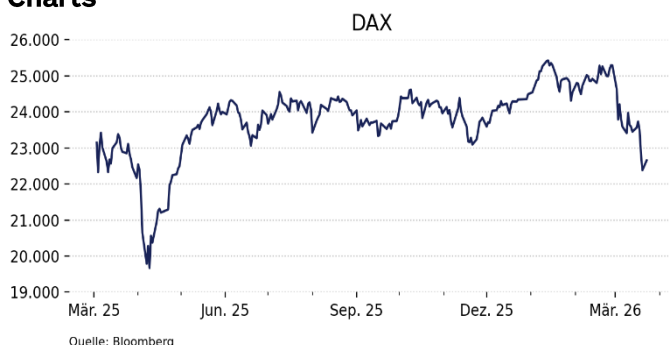
24. März 2026

Marktdaten

	23.03.2026	20.03.2026	31.12.2025	Ytd %
DAX	22.653,86	22.380,19	24.490,41	-7,5
MDAX	28.229,36	27.796,28	30.617,67	-7,8
TECDAX	3.435,36	3.420,18	3.622,27	-5,2
EURO STOXX 50	5.574,32	5.501,28	5.791,41	-3,7
STOXX 50	4.818,60	4.778,22	4.918,02	-2,0
DOW JONES IND.	46.208,47	45.577,47	48.063,29	-3,9
S&P 500	6.581,00	6.506,48	6.845,50	-3,9
MCSI World	4.278,67	4.244,09	4.430,38	-3,4
MSCI EM	1.419,95	1.463,33	1.404,37	1,1
NIKKEI 225	52.384,25	53.372,53	50.339,48	4,1
Euro in USD	1,1593	1,1572	1,1745	-1,3
Euro in YEN	183,94	184,23	183,58	0,2
Euro in GBP	0,8645	0,8674	0,8717	-0,8
Bitcoin (USD)	70.768,29	70.569,34	87.598,39	-19,2
Gold (USD)	4.422,02	4.492,42	4.319,37	2,4
Rohöl (Brent ICE USD)	100,84	112,19	60,85	65,7
Bund-Future	125,45	125,26	127,57	
Rex	122,69	123,24	124,38	
Umlaufrendite	3,04	2,96	2,78	
3M Euribor	2,129	2,111	2,026	
12M Euribor	2,74	2,658	2,243	
Bund-Rendite 10J.	3,005	3,043	2,855	
Bund-Rendite 20J.	3,444	3,474	3,383	
US-Treasuries 10J.	4,35	4,38	4,167	
CO2 Emissionsrechte	69,26	67,66	87,37	-20,7

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit	CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
00:30		JP	CPI Y/Y	Feb	1,4%
09:15		FR	HCOB PMI Industrie, vorl.	Mär P	49,1
09:15		FR	HCOB PMI Services, vorl.	Mär P	49,0
09:15		FR	HCOB PMI Composite, vorl.	Mär P	49,1
09:30		DE	HCOB PMI Industrie, vorl.	Mär P	49,5
09:30		DE	HCOB PMI Services, vorl.	Mär P	52,5
09:30		DE	HCOB PMI Composite, vorl.	Mär P	52,0
10:00		EU	HCOB PMI Industrie, vorl.	Mär P	49,6
10:00		EU	HCOB PMI Services, vorl.	Mär P	51,1
10:00		EU	HCOB PMI Composite, vorl.	Mär P	50,9
10:30		GB	S&P Global/CIPS UK PMI Manufacturing, vorl.	Mär P	50,0
10:30		GB	S&P Global/CIPS UK PMI Services, vorl.	Mär P	51,0
13:30		US	Lohnstückkosten ann. Q/Q	Q4	3,5%
13:30		US	Produktivität ex Agrar ann. Q/Q	Q4	1,9%
14:45		US	S&P Global PMI Manu.	Mär P	52,0
15:00		US	Richmond Fed Index	Mär	-12,0

Unternehmen/Sektor

07:30	DE	Drägerwerk	Jahreszahlen
07:30	DE	Indus Holding	Jahreszahlen
08:30	GB	Kingfisher	Jahreszahlen
08:30	GB	Bellway	Halbjahreszahlen

Marktumfeld

- // Der **Bund** hält trotz steigender Zinskosten infolge des Iran-Kriegs an der geplanten **Rekordschuldenaufnahme** für das laufende Jahr fest. Im anstehenden Q2 sollen 115,5 Mrd. EUR durch den Verkauf von Bundeswertpapieren an Investoren in die Staatskassen kommen, wie die mit dem Schuldenmanagement betraute Finanzagentur mitteilte. Wegen schuldenfinanzierter Investitionen in Infrastruktur und Verteidigung will sich der Bund damit in diesem Jahr, wie im Dezember verkündet, die Rekordsumme von 512 Mrd. EUR durch Auktionen am Finanzmarkt leihen. Hinzu kommen weitere Milliarden durch vier Syndikate, bei denen Banken mit dem Verkauf von Wertpapieren an Investoren betraut werden.
- // Der **US-Bausektor** hat im Januar unerwartet an Schwung verloren. Die Bauausgaben fielen um 0,3 Prozent zum Vormonat, wie das Handelsministerium mitteilte. Experten hingegen hatten mit einem Anstieg (+0,1%) gerechnet, nach einem Plus von revidiert 0,8% im Dezember. Die Ausgaben sanken auf das Jahr hochgerechnet insgesamt auf 2,19 Billionen USD. Im privaten Bau ging es um 0,6% nach unten, während die Bauausgaben der öffentlichen Hand um 0,6% stiegen. Sollte die US-Notenbank Fed ihren Leitzins wegen Auswirkungen des Nahostkriegs im Kampf gegen steigende Inflation erhöhen, könnte dies vorerst einen Dämpfer für den Bau bedeuten.
- // **Tagesausblick:** In Europa stehen frische Einkaufsmanagerdaten auf dem Programm und diese dürften nach den vom sentix und ZEW bereits dokumentierten kräftigen Stimmungseinbrüchen an den Finanzmärkten ebenfalls spürbar angekratzt sein. Auch in den deutschen Daten wird genau hingeschaut werden, inwieweit Inflationsrisiken samt nunmehr veränderten Zinserwartungen neben dem Energiepreisschock die Einkaufsabteilungen deutscher Industrieunternehmen umtreiben.

Renten- und Aktienmärkte

- // Die Aussicht auf eine Deeskalation im Iran-Konflikt stoppten den Ausverkauf am **deutschen Anleihemarkt**. Im Gegenzug gaben die Renditen von Staatsanleihen deutlich nach. Die Rendite der deutschen Benchmark-Bundesanleihe fiel auf 3,009%, nach 3,038% am Vortag. Inflationsssorgen hatten die Renditen zehnjähriger Bundesanleihen seit Beginn des Iran-Krieges um mehr als 40 Basispunkte steigen lassen.
- // Die Kehrtwende von US-Präsident Trump im eskalierenden Iran-Krieg hat zum Wochenstart die Aktienmärkte befeuert. Der **DAX** sprang um rund 1.200 Punkte nach oben, nachdem Trump angekündigt hatte, Angriffe auf den Iran auszusetzen. Dass der Iran Verhandlungen mit den USA dementierte, bremste die Euphorie am Markt allerdings etwas.
- // DAX +1,22%; MDAX +1,56%; TecDAX +0,44%
- // Hinweis: gestern traten Indexänderungen in Kraft:
- // MDAX rein: Deutz, Jenoptik, Salzgitter
- // MDAX raus: Carl Zeiss Meditec, Fielmann, Teamviewer
- // SDAX rein: Carl Zeiss Meditec, Fielmann, Init, Teamviewer
- // SDAX raus: Deutz, Jenoptik, PSI, Salzgitter
- // DAX und TecDAX: keine Änderungen
- // An der **Wall Street** hat die vage Hoffnung auf eine Entspannung des Iran-Kriegs für Gewinne gesorgt. Eine Erholung gab es u. a. bei den Fluggesellschaften und im Technologiesektor.
- // Dow Jones +1,38%; S&P 500 +1,15%; Nasdaq Comp. +1,38%

Unternehmen

- // **BASF** hat Milliardeninvestitionen in China als strategische Notwendigkeit verteidigt. „Die Hälfte des Chemiemarktes ist heute bereits in China“, hieß es. Drei Viertel des weltweiten Wachstums bis 2035 würden dort entstehen. Mit einem Umsatzanteil von 14% sei BASF in China „absolut unterrepräsentiert“. Die Chemie sei in China vergangenes Jahr um 7% gewachsen, während der Rest der Welt „praktisch plus/minus null“ blieb.
- // **Salzgitter** verbuchte im abgelaufenen Geschäftsjahr 2025 den endgültigen Zahlen zufolge einen Rückgang des operativen Gewinns um 15,5% auf 376 Mio. EUR. Das Management warnte vor einem angespannten Umfeld in der deutschen Wirtschaft zu Beginn des Jahres 2026. Trotz des Gewinnrückgangs will der Konzern seine Dividende stabil halten. Für 2025 sollen die Aktionäre wie im Jahr davor 20 Cent je Anteilsschein erhalten.

Rohstoffe und Devisen

- // Der **Ölpreis** trat nach den deeskalierenden Worten Trumps zum Thema Irak-Krieg einen deutlichen Rückwärtsgang ein (zeitweise -14%).
- // Auch der **USD** gab nach. Unmittelbar nach Trumps Äußerungen verlor die US-Währung ggü. dem **EUR** 0,7%.

NORD/LB am Morgen

24. 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: 24. 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