

NORD/LB am Morgen

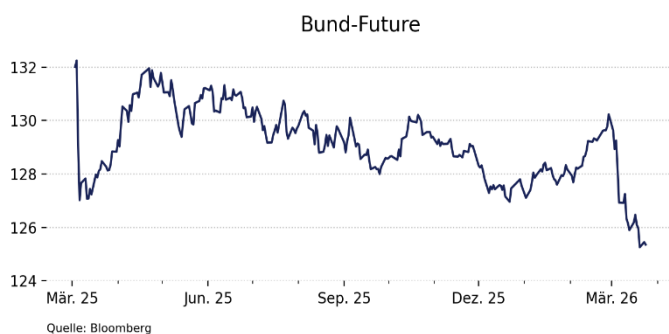
25. März 2026

Marktdaten

	24.03.2026	23.03.2026	31.12.2025	Ytd %
DAX	22.636,91	22.653,86	24.490,41	-7,6
MDAX	28.125,11	28.229,36	30.617,67	-8,1
TECDAX	3.416,31	3.435,36	3.622,27	-5,7
EURO STOXX 50	5.581,29	5.574,32	5.791,41	-3,6
STOXX 50	4.842,01	4.818,60	4.918,02	-1,5
DOW JONES IND.	46.124,06	46.208,47	48.063,29	-4,0
S&P 500	6.556,37	6.581,00	6.845,50	-4,2
MSCI World	4.273,80	4.278,67	4.430,38	-3,5
MSCI EM	1.443,90	1.419,95	1.404,37	2,8
NIKKEI 225	53.020,78	52.384,25	50.339,48	5,3
Euro in USD	1,1625	1,1593	1,1745	-1,0
Euro in YEN	184,50	183,94	183,58	0,5
Euro in GBP	0,8657	0,8645	0,8717	-0,7
Bitcoin (USD)	70.690,85	70.768,29	87.598,39	-19,3
Gold (USD)	4.549,31	4.422,02	4.319,37	5,3
Rohöl (Brent ICE USD)	99,76	100,84	60,85	63,9
Bund-Future	125,36	125,45	127,57	
Rex	123,00	122,69	124,38	
Umlaufrendite	3,04	3,04	2,78	
3M Euribor	2,178	2,129	2,026	
12M Euribor	2,929	2,74	2,243	
Bund-Rendite 10J.	3,027	3,005	2,855	
Bund-Rendite 20J.	3,441	3,444	3,383	
US-Treasuries 10J.	4,336	4,35	4,167	
CO2 Emissionsrechte	71,22	69,26	87,37	-18,5

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
08:00	GB	Konjunktur		
08:00	GB	CPI M/M	Feb	0,3%
08:00	GB	CPI Y/Y	Feb	2,9%
09:45	EU	EZB-Präsidentin Lagarde spricht in Frankfurt		
10:00	DE	ifo-Geschäftsklimaindex	Mär	86,2
10:00	DE	ifo-Geschäftserwartungen	Mär	86,0
10:00	DE	ifo-Geschäftslage	Mär	86,5
10:15	EU	EZB-Chefvolkswirt Lane spricht in Frankfurt		
13:00	EU	EZB-Ratsmitglied Rehn spricht in Frankfurt		
13:30	US	Importpreise M/M	Feb	0,6%
15:00	BE	Unternehmensvertrauen sa	Mär	-15,0
17:30	EU	EZB-Ratsmitglied Villeroy spricht in Paris		
		Unternehmen/Sektor		
07:00	DE	Jenoptik	Jahreszahlen	
07:30	DE	Hornbach	Q4-Umsatz	
09:00	DE	EnBW	Jahreszahlen	
10:00	DE	Otto	Jahrespressekonferenz	
10:30	DE	Boehringer Ingelheim	Jahrespressekonferenz	
12:00	ES	Enagas	Hauptversammlung	
13:30	CH	Swisscom	Hauptversammlung	
15:00	DK	A.P. Moller-Maersk	Hauptversammlung	
16:00	SE	Electrolux	Hauptversammlung	
18:00	US	Starbucks	Hauptversammlung	

Marktumfeld

- // Der Nahost-Krieg belastet die Konjunktur in der Euro-Zone. Der zusammengesetzte Einkaufsmanagerindex fiel im März um 1,4 Punkte auf 50,5 und verbleibt damit nur noch knapp oberhalb der 50-Punkte-Marke (welche Expansion definiert). Chris Williamson (S&P Global Market Intelligence): „Es läuten die Alarmglocken für eine mögliche Stagflation ... Grund dafür ist der Krieg im Nahen Osten, der die Preise spürbar in die Höhe treibt und gleichzeitig das Wachstum drosselt.“ Für die Dienstleister sank das Barometer sogar um 1,8 Zähler (auf 50,1 Punkte).
- // Der jahrelange **Beschäftigungsaufbau** in Deutschland **endet** im Jahr 2026 voraussichtlich: Erstmals seit der Finanzkrise 2009 dürfte die Zahl der sozialversicherungspflichtig Beschäftigten leicht sinken, während die Arbeitslosigkeit um rund 40.000 steigt, so das Institut für Arbeitsmarkt- und Berufsforschung (IAB). Insgesamt rechnet das Institut mit 90.000 weniger Erwerbstätigen im Jahresdurchschnitt. Belastungen durch den Iran-Krieg und der Strukturwandel drücken laut IAB zugleich das erwartete BIP-Wachstum auf nur noch 0,8 Prozent.
- // In einem insgesamt **schwachen europäischen Automarkt** gewinnt die **Elektromobilität weiter an Bedeutung**. In den ersten beiden Monaten dieses Jahres stieg der Absatz reiner E-Autos laut ACEA (Herstellerverband) um gut 20% auf rd. 312.000 Fahrzeuge, Plug-in-Hybride legten sogar um 30% auf über 255.000 Einheiten zu. Gleichzeitig gingen die Verkäufe von Verbrennern deutlich zurück, mit einem Minus von 23% bei Benzin- und 18% bei Diesel-Pkw.
- // Die **EU und Australien** haben ein **Handelsabkommen** unterzeichnet, das über 99% der Zölle auf EU-Exporte abschafft und europäischen Unternehmen jährliche Einsparungen von rund EUR 1,0 Mrd. bringt. Zudem werden Zölle auf Importe kritischer Mineralien gesenkt; unterzeichnet wurde das Abkommen in Canberra von EU-Kommissionspräsidentin Ursula von der Leyen und Australiens Premierminister Anthony Albanese.
- // **Tagesausblick:** In Deutschland bildet der ifo Geschäftsklimaindex im Grunde den wichtigsten Punkt auf der Agenda der dieswöchigen Konjunkturdaten. Die bisher veröffentlichten monatlichen Stimmungsindikatoren sprechen im März eine einheitliche Sprache, auch in den gestrigen PMIs haben die Entwicklungen am Persischen Golf Bremsspuren hinterlassen (s.o.). Gleichzeitig bleibt aber auch mit Blick auf die aktuelle ifo-Umfrage einmal mehr in der dynamischen Lage ex ante schwer abschätzbar, zu welchem Zeitpunkt und bei welcher Nachrichtenlage die meisten Antworten im Befragungszeitraum eingegangen sind. Wir rechnen mit einer Fortsetzung des bisherigen Musters der Stimmungsindikatoren im März, nämlich einer deutlichen Eintrübung der Erwartungskomponente bei ebenfalls nachgebender Lagebewertung.

Renten- und Aktienmärkte

- // Der Kapitalmarkt bleibt weiter gefangen in den kaum vorhersehbaren Aussagen von US-Präsident Donald Trump. TACO. Trump **Always Chickens Out**. Erst werden neue Ultimativen gestellt, dann gibt es wieder eine Grace Period. Ein Tag Risk-Off, am nächsten Tag Risk-On (und vice versa). Der Iran-Krieg ist in keinerlei Weise vorbei und die Strasse von Hormus bleibt praktisch blockiert. Quintessenz: Die Börsen müssen diesen Sachverhalt preisen und das tun sie auch. Beim dt. Aktienindex übersetzt sich das am Dienstag in roten Vorzeichen. Auch an der Wall Street die gleiche Molltonlage. Der Aktienmarkt ist halt keine Einbahnstraße.
- // DAX -0,07%; MDAX -0,37%; TecDAX -0,55%
- // Dow Jones -0,19%; S&P 500 -0,37%; Nasdaq Comp. -0,84%
- // Am **Rentenmarkt** bleiben die volatilen Zinserwartungen in dieser Energieschockgemengelage auch weiter bestehen. Das sieht man klar und deutlich bei den angezogenen Renditen der Staatsanleihen. Gestern kehrten die Marktteilnehmer Sovereign Bonds wieder den Rücken zu. Renten wurden aus den Portfolien der Anleger geschmissen. 10jährige dt. Bunds rentierten oberhalb der 3%-Marke.

Unternehmen

- // Private-Equity-Firmen wie Apollo, Bain, Advent und CVC prüfen der Nachrichtenagentur Bloomberg zufolge Gebote für die Kautschuk- und Kunststoffsparte **ContiTech** von **Continental**, deren Bewertung bis zu EUR 4,0 Mrd. erreichen könnte. Die Gespräche dauern weiter an, Umfang und Zeitpunkt einer möglichen Transaktion sind jedoch offen.

Rohstoffe

- // Die **Ölpreise** bleiben volatil. Ein Barrel der Nordseesorte Brent kostete gestern rd. USD 107. Innerhalb von nur drei Monaten hat sich das flüssige Gold um +64,70% verteuert.

NORD/LB am Morgen

25. 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: 25. 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