

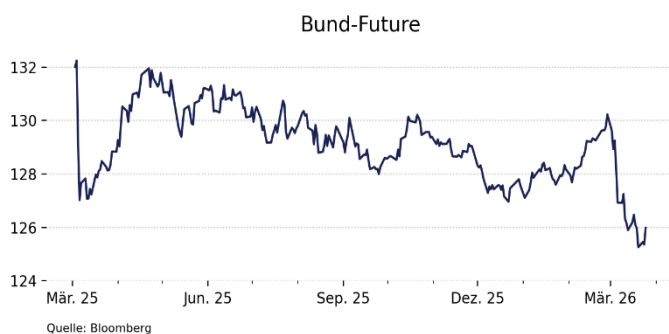
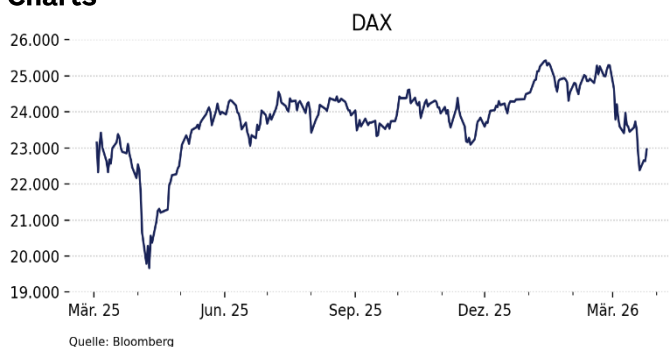
NORD/LB am Morgen

26. März 2026

Marktdaten	25.03.2026	24.03.2026	31.12.2025	Ytd %
DAX	22.957,08	22.636,91	24.490,41	-6,3
MDAX	28.821,32	28.125,11	30.617,67	-5,9
TECDAX	3.477,52	3.416,31	3.622,27	-4,0
EURO STOXX 50	5.649,33	5.581,29	5.791,41	-2,5
STOXX 50	4.907,68	4.842,01	4.918,02	-0,2
DOW JONES IND.	46.429,49	46.124,06	48.063,29	-3,4
S&P 500	6.591,90	6.556,37	6.845,50	-3,7
MCSI World	4.309,89	4.273,80	4.430,38	-2,7
MSCI EM	1.472,58	1.443,90	1.404,37	4,9
NIKKEI 225	53.823,85	53.020,78	50.339,48	6,9
Euro in USD	1,1563	1,1625	1,1745	-1,5
Euro in YEN	184,30	184,50	183,58	0,4
Euro in GBP	0,8653	0,8657	0,8717	-0,7
Bitcoin (USD)	71.243,01	70.690,85	87.598,39	-18,7
Gold (USD)	4.524,80	4.549,31	4.319,37	4,8
Rohöl (Brent ICE USD)	103,03	99,76	60,85	69,3
Bund-Future	125,98	125,36	127,57	
Rex	123,42	123,00	124,38	
Umlaufrendite	2,94	3,04	2,78	
3M Euribor	2,135	2,178	2,026	
12M Euribor	2,812	2,929	2,243	
Bund-Rendite 10J.	2,958	3,027	2,855	
Bund-Rendite 20J.	3,375	3,441	3,383	
US-Treasuries 10J.	4,34	4,336	4,167	
CO2 Emissionsrechte	70,74	71,22	87,37	-19,0

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit	CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
08:00		DE	GfK Verbrauchervertrauen	Apr	-27,5
08:45		FR	Insee-Produktionsaussichten sa	Mär	-8
08:45		FR	Insee-Unternehmensvertrauen sa	Mär	99
10:00		EU	Geldmenge M3 sa Y/Y	Feb	3,2%
13:30		US	Erstanträge Arbeitslosenhilfe	W11	210K
Unternehmen/Sektor					
07:00		DE	Cewe Stiftung	Jahreszahlen	
07:00		DE	SMA Solar	Jahreszahlen	
07:00		DE	Wacker Neuson	Jahreszahlen	
07:00		DE	Eckert & Ziegler	Jahreszahlen	
07:00		DE	Kontron	Jahreszahlen	
07:30		DE	Medios	Jahreszahlen	
07:30		DE	Delivery Hero	Jahreszahlen	
07:30		DE	Deutz	Jahreszahlen	
07:30		DE	SFC Energy	Jahreszahlen	
07:30		DE	ProSiebenSat.1	Jahreszahlen	
07:30		DE	CTS Eventim	Jahreszahlen	
07:30		DE	Hapag-Lloyd	Jahreszahlen	
07:30		DE	Elringklinger	Jahreszahlen	
07:30		DE	König und Bauer	Jahreszahlen	
07:30		DE	Hensoldt	Geschäftsbericht	
07:30		DE	Scout24	Jahreszahlen	
07:30		DE	Dürr	Jahreszahlen	
08:00		DE	PNE	Jahreszahlen	
08:00		DE	Jost Werke	Jahreszahlen	

Marktumfeld

// Die Stimmung in den Führungsetagen deutscher Unternehmen ist im März infolge des Iran-Kriegs eingebrochen. Die zusätzliche Unsicherheit belastet die Unternehmen und hat die Hoffnungen auf eine spürbare Frühjahrsbelebung etwas gedämpft, was sich auch in den **ifo-Geschäftserwartungen** für die kommenden sechs Monate mit einem Stand von 86,0 zeigt. Nichtsdestotrotz ist im Hinblick auf den konjunkturellen Grundtrend die Lagebeurteilung im März nicht weiter abgerutscht. Zusammen mit den ifo-Daten skizzieren die Frühindikatoren in Deutschland am aktuellen Rand unisono ein Umfeld, in dem die Nachrichtenlage und Einschätzungen zur Dauer des Konfliktes am Persischen Golf die Sorgen um den konjunkturellen Ausblick in diesem Jahr bestimmen.

// Der Iran-Krieg könnte nach Einschätzung der deutschen **Logistikbranche** die Lieferketten weltweit durcheinanderbringen. "Das Risiko für die Logistik ist beträchtlich", sagte der Vorsitzende der Bundesvereinigung Logistik, Althoff. "Wir werden in den nächsten Monaten sehen, wie resilient die globalen Lieferketten gegenüber höheren Öl- und Gaspreisen und den Störungen in den Lieferketten sind." Abhängig von der Dauer der militärischen Konflikte werde dann deutlich, "ob sich die Risiken manifestieren und die Wirtschaft und auch die Logistik wieder stärker unter Druck geraten". Die andere Option sei, "ob sich der leicht positive gesamtwirtschaftliche Trend fortsetzen kann und die Logistikbranche mitzieht".

// **Tagesausblick:** Abseits des in dieser Woche besonders Headline-getriebenen Marktgeschehens werden Beobachter nichtsdestotrotz mit sicherlich einem Auge auf die aktuellen Daten zum GfK-Verbrauchervertrauen in Deutschland linsen. Angesichts der gegenwärtig viel Raum greifenden Unsicherheit wird ein Aufschwung im Stimmungsbild der privaten Haushalte aber wohl weiter auf sich warten lassen. Doch zuvor steht Anlegern ein wahrer Reigen an Jahreszahlen deutscher Unternehmen bevor. Bereits ab 7 Uhr beginnt die Berichtssaison, u.a. mit der Vorlage der Ergebnisse zum abgelaufenen Geschäftsjahr durch die Porsche SE. Nach zwei Prognosesenkungen rechnen Analysten im Durchschnitt mit einem Rückgang des bereinigten Konzerngewinns um 27% auf 2,3 Mrd. EUR. Wenn gegen 10 Uhr die zahlreichen Jahreszahlen verdaut sind, schliessen sich diverse Hauptversammlungen an. Langweilig wird es auf der Unternehmensseite somit keinesfalls. In Berlin haben darüberhinaus Wirtschaftsverbände aus der Bau- und Immobilienbranche zum „Wohnungsbautag 2026“ eingeladen. Dabei soll eine neue Studie vorgestellt werden, die vermutlich unterstreicht, dass die Baukosten in Deutschland zu hoch sind und die Zahl der fertiggestellten Wohnungen deutlich unter dem eigentlichen Bedarf liegt.

Aktienmärkte

// Der **deutsche Aktienmarkt** erholte sich nach US-Medienberichten über einen 15-Punkte-Plan für ein Kriegsende im Iran. Im DAX führten Siemens Energy mit + 4,6% die Gewinnerliste an. Industriewerte hatten u.a. im Laufe des Krieges schwer gelitten, Siemens Energy z.B. verloren zwischenzeitlich fast 20% an Wert. Jenoptik gewannen nach bestätigten Geschäftszahlen für 2025 und einem konkretisierten Ausblick auf das laufende Jahr 14,6%.

// DAX +1,41%; MDAX +2,48%; TecDAX +1,79%

// Auch an der **Wall Street** sorgten die Bemühungen der USA um eine Deeskalation am Golf für bessere Stimmung bei den Anlegern. Dow Jones +0,65%; S&P 500 +0,54%; Nasdaq C. +0,77%

Unternehmen

// Der Energiekonzern **EnBW** hat im abgelaufenen Geschäftsjahr dank guter Geschäfte mit seinen Strom- und Gasnetzen einen operativen Gewinn über Vorjahresniveau erzielt. Das um Sondereffekte bereinigte Ergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen (EBITDA) stieg auf 5,1 Mrd. EUR. Damit wurde die eigene Prognose erfüllt. Zugleich investierte EnBW mit 7,6 Mrd. EUR so viel wie nie zuvor in den Umbau der Energieinfrastruktur.

// **VW** plant einem Bericht zufolge, in seinem Werk Osnabrück künftig Teile für das israelische Raketenabwehrsystem "Iron Dome" zu fertigen. Der Konzern verhandle dazu mit dem israelischen Staatskonzern Rafael Advanced Defence Systems. Mit dem Schritt sollten alle 2.300 Arbeitsplätze in dem von der Schließung bedrohten Werk in Niedersachsen gerettet werden. Eine Produktion von Waffen schließe der Konzern aus.

Rohstoffe

// Die **Ölpreise** fielen nach Berichten über einen Plan zur Beendigung des Iran-Kriegs deutlich. (Ein Barrel der Nordseesorte Brent mit Lieferung im Mai rutschte zeitweise unter 100 USD.)

NORD/LB am Morgen

26. 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: 26. 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