

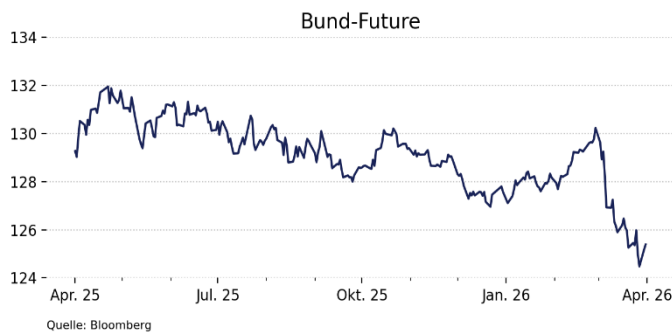
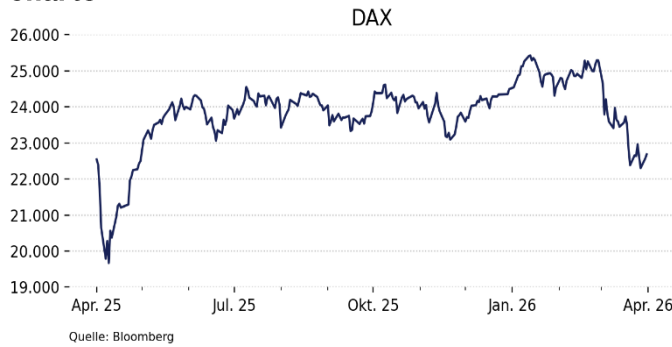
NORD/LB am Morgen

1. April 2026

Marktdaten	31.03.2026	30.03.2026	31.12.2025	Ytd %
DAX	22.680,04	22.562,88	24.490,41	-7,9
MDAX	28.150,78	27.800,49	30.617,67	-9,2
TECDAX	3.421,6	3.384,37	3.622,27	-6,6
EURO STOXX 50	5.569,73	5.541,79	5.791,41	-4,3
STOXX 50	4856,15	4.848,77	4.918,02	-1,4
DOW JONES IND.	46.341,51	45.216,14	48.063,29	-5,9
S&P 500	6.528,52	6.343,72	6.845,50	-7,3
MCSI World	4.258,31	4.163,77	4.430,38	-6,0
MSCI EM	1.397,2	1.412,19	1.404,37	0,6
NIKKEI 225	51.063,72	51.885,85	50.339,48	3,1
Euro in USD	1,1561	1,1553	1,1745	-2,5
Euro in YEN	183,44	183,38	183,58	-0,3
Euro in GBP	0,87369	0,87348	0,8717	-0,2
Bitcoin (USD)	68.152,65	68.193,95	87.598,39	-24,1
Gold (USD)	4.676,06	4.668,06	4.319,37	4,2
Rohöl (Brent ICE USD)	103,97	107,39	60,85	85,3
Bund-Future	125,39	125,18	127,57	
Rex	123,07	122,84	124,38	
Umlaufrendite	2,98	3,04	2,78	
3M Euribor	2,079	2,122	2,026	
12M Euribor	2,87	2,932	2,243	
Bund-Rendite 10J.	3,004	3,035	2,855	
Bund-Rendite 20J.	3,419	3,457	3,383	
US-Treasuries 10J.	4,3166	4,3482	4,167	
CO2 Emissionsrechte	72,51	72,18	87,37	-17,4

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
Konjunktur				
01:50	JP	Tankan-Umfrage (Large Manu.)	Q1	17
03:45	CN	RatingDog China Manufacturing	Mär	51,7
09:30	CH	CS/procure.ch PMI	Mär	46,0
11:00	EU	Arbeitslosenquote sa	Feb	6,2%
14:15	US	ADP Beschäftigungsänderung	Mär	45K
14:30	US	Einzelhandelsums. ex Autos M/M	Feb	0,4%
14:30	US	Einzelhandelsumsätze M/M	Feb	0,5%
15:05	US	Fed's Musalem spricht in Washington		
15:10	US	Fed's Barr spricht in Washington		
16:00	US	ISM PMI Manu.	Mär	51,5
16:00	US	ISM Preiskomponente	Mär	70,0
16:00	US	Lagerbestände M/M	Jan	0,2%
Unternehmen/Sektor				
09:30	CH	Clariant	HV	
10:00	DE	Deutsche Telekom	HV	
10:00	DE	Maschinenbauverband VDMA	Auftragseingang Feb. 26	
10:30	DE	VNG	Bilanz-PK	
12:30	DE	Bayer	Pharma Media Day 2026	
19:00	US	Hewlett Packard Enterprise	HV	

Marktumfeld

- // Der **Einzelhandelsumsatz in Deutschland** ist im Februar 2026 nach vorläufigen Angaben des Statistischen Bundesamtes gegenüber Januar kalender- und saisonbereinigt real um 0,6% und nominal um 0,7% gesunken. Im Jahresvergleich legten die Umsätze real um 0,7% und nominal um 1,6% zu. Für Januar 2026 wurde der zuvor gemeldete Rückgang nach unten revidiert: real auf -1,1% und nominal auf -0,1% (vorl. -0,9% bzw. 0,0%).
- // Die Frühjahrsbelebung am **deutschen Arbeitsmarkt** fällt schwach aus. Zwar sank die Zahl der Arbeitslosen im März um 49.000 auf 3,021 Mio., lag damit aber um 54.000 über dem Vorjahresniveau. Die Arbeitslosenquote ging leicht um 0,1 Punkte auf 6,4% zurück, saisonbereinigt stagnierte sie. Die Bundesagentur für Arbeit (BA) spricht von fehlendem Schwung.
- // Die **Inflation im Euroraum** ist im März infolge des Nahost-Kriegs deutlich gestiegen. Die Preise legten laut Eurostat um 2,5% zum Vorjahr zu, nach 1,9% im Februar. Damit steigt der Druck auf die Notenbank über eine Zinserhöhung nachzudenken. Treiber sind vor allem stark gestiegene Ölpreise, die auch in Deutschland die Inflation auf 2,7% und damit den höchsten Stand seit Anfang 2024 gehoben haben. Die EZB will die Lage zunächst beobachten, hält sich aber ein Eingreifen offen.
- // **Tagesausblick:** Heute stehen einige spannende Indikatoren auf dem Programm, vor allem US-seitig sind dabei Impulse zu erwarten. Die Einzelhandelsumsätze werden Aufschluss darüber geben, wie die Konjunktur im Februar aussah. Vor allem die Einkaufsmanagerbefragung aus der Industrie wird jedoch von Interesse sein, denn hierbei dürfte der Iran-Konflikt eine große Rolle spielen. Wir gehen zunächst von einer Abschwächung aus, auch wenn sie möglicherweise nicht allzu ausgeprägt sein wird. Vor allem die Rückmeldungen aus den u.a. Rohöl repräsentierenden Unternehmen werden besonders spannend.

Renten- und Aktienmärkte

- // An den **Anleihemärkten** sorgte am Dienstag die Hoffnung auf Verhandlungserfolge zwischen den USA und dem Iran für gute Laune. Die Kursanstiege vom Montag setzten sich fort.
- // Die **europäischen Aktienmärkte** profitierten gestern von Spekulationen auf ein nahendes Ende des Nahost-Konfliktes. US-Präsident Trump wurde zuvor mit der Aussage zitiert, er sei bereit, die Militärkampagne gegen den Iran zu beenden. Die Operation zur Wiedereröffnung der Straße von Hormus wolle er jedoch verschieben.
- // Die **Wall Street** wurde zusätzlich von einem überraschend angestiegenen Verbrauchervertrauen beflügelt. Das Barometer stieg im März um 0,6 Zähler auf 91,6 Punkte, wohingegen Ökonomen im Schnitt nur mit 88,0 Punkten gerechnet hatten.
- // DAX +0,52%; MDAX +1,26%; TecDAX +1,10%
- // Dow Jones +2,49%; S&P 500 +2,91%; Nasdaq Comp. +3,83%

Unternehmen

- // **Unilever** spaltet sein Lebensmittelgeschäft ab und fusioniert es mit dem US-Gewürzhersteller **McCormick** zu einem rund USD 65 Mrd. schweren Konzern. Unilever erhält USD 15,7 Mrd. in bar sowie 65% an dem neuen Unternehmen. Die Transaktion ist als steuerbegünstigter „Reverse Morris Trust“ geplant, Unilever fokussiert sich künftig auf Haushalts- und Körperpflegeprodukte.
- // **Toyota** will sich am Brennstoffzellen-Joint-Venture **cellcentric** von **Daimler Truck** und **Volvo** beteiligen. Die drei Unternehmen unterzeichneten eine unverbindliche Absichtserklärung, um Entwicklung, Produktion und Vermarktung von Brennstoffzellensystemen für schwere Nutzfahrzeuge zu beschleunigen. Toyota soll als gleichberechtigter Partner einsteigen; eine endgültige Vereinbarung steht noch aus und bedarf behördlicher Genehmigungen.
- // **Nike** kommt weiter nicht vom Fleck und gerät wegen hoher US-Einfuhrzölle zusätzlich unter Druck. In Q3 2025/26 stagnierte der Umsatz bei knapp USD 11,3 Mrd. Besonders schwach blieb China mit einem währungsbereinigten Minus von 10%, während Rückgänge in Europa und Asien nur teilweise durch Zuwächse im Heimatmarkt ausgeglichen wurden. Auch für das laufende Quartal wird keine Besserung erwartet: Prognostiziert ist ein Umsatzrückgang von 4%. Die Aktie verlor nachbörslich 8,5%.

Devisen und Rohstoffe

- // Der Kurs des **EUR** profitierte von der guten Stimmung an den Finanzmärkten und konnte sich im US-Handel über der Marke von USD 1,15 etablieren. Im frühen europäischen Handel war er noch auf bis zu USD 1,145 gesunken.
- // Die **Ölpreise** legten nach Trumps Aussage nur eine kurze Verschnaufpause ein und stiegen dann weiter, da die Öffnung der Straße von Hormus wohl länger dauern könnte.

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: 1. April 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