

NORD/LB am Morgen

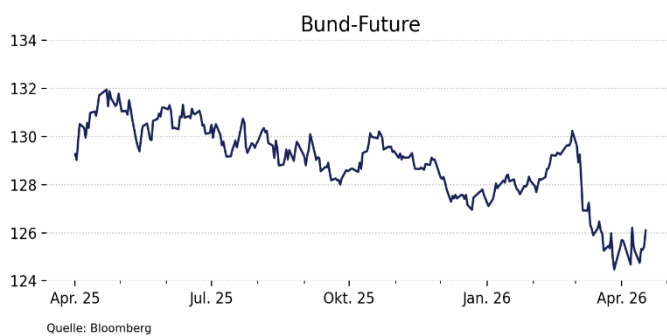
20. April 2026

Marktdaten

	17.04.2026	16.04.2026	31.12.2025	Ytd %
DAX	24.702,24	24.154,47	24.490,41	0,9
MDAX	31.952,10	30.938,35	30.617,67	4,4
TECDAX	3.765,52	3.653,06	3.622,27	4,0
EURO STOXX 50	6.057,71	5.933,28	5.791,41	4,6
STOXX 50	5.176,96	5.095,81	4.918,02	5,3
DOW JONES IND.	49.447,43	48.578,72	48.063,29	2,9
S&P 500	7.126,06	7.041,28	6.845,50	4,1
MCSI World	4.650,40	4.595,65	4.430,38	5,0
MSCI EM	1.597,13	1.603,26	1.404,37	13,7
NIKKEI 225	58.475,90	59.518,34	50.339,48	16,2
Euro in USD	1,1765	1,1785	1,1745	0,2
Euro in YEN	186,63	187,53	183,58	1,7
Euro in GBP	0,8704	0,8709	0,8717	-0,2
Bitcoin (USD)	77.222,71	74.998,13	87.598,39	-11,8
Gold (USD)	4.830,34	4.793,24	4.319,37	11,8
Rohöl (Brent ICE USD)	90,38	99,39	60,85	48,5
Bund-Future	126,10	125,44	127,57	
Rex	123,34	123,33	124,38	
Umlaufrendite	2,99	2,99	2,78	
3M Euribor	2,204	2,238	2,026	
12M Euribor	2,685	2,723	2,243	
Bund-Rendite 10J.	2,96	3,032	2,855	
Bund-Rendite 20J.	3,462	3,516	3,383	
US-Treasuries 10J.	4,248	4,311	4,167	
CO2 Emissionsrechte	77,46	74,99	87,37	-11,3

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
08:00	DE	Konjunktur	Mär	2,0%
08:00	DE	PPI M/M	Mär	-0,7%
		PPI Y/Y		
o. A.	US	Unternehmen/Sektor	Q1-Zahlen	
		Steel Dynamics		

Marktumfeld

- // Die **Erholung im dt. Wohnungsbau** gewinnt an Dynamik. Im Februar stieg die Zahl der Baugenehmigungen um 24,1% zum Vorjahr auf 22.200 Wohnungen. In den ersten beiden Monaten 2026 wurden Genehmigungen für 41.700 Wohnungen erteilt, ein Plus von 16,2% ggü. dem Vorjahreszeitraum. Damit bestätigt sich die Trendwende, nachdem der Wohnungsbau nach drei Rückgangsjahren bereits 2025 wieder Zuwächse verzeichnete. Baugenehmigungen gelten als zentraler Frühindikator für die künftige Bauaktivität. Allerdings könnten der Iran-Krieg mit steigenden Energie- und Rohstoffpreisen sowie mögliche Zinsanstiege die Baukosten erneut erhöhen und das Geschäftsklima belasten.
- // **Wochenausblick:** Während die letzte Woche eher von Terminen „Offizieller“ geprägt war, dürfen wir uns nun wieder auf diverse Indikatoren zur Stimmung und weitere Konjunkturdaten freuen. Die Sentimentindikatoren sind derzeit stark in Bewegung und ändern sich fast täglich. Aus diesem Grund können wir einen bunten Blumenstrauß an Perspektiven für die Zukunft erwarten. Die Einzelhandelsumsätze aus den USA werden außerdem Hinweise darauf geben, welche Folgen oder gar Chancen aus dem Iran-Konflikt für den Binnenkonsum erwachsen.

Aktien- und Rentenmärkte

- // Die Meldung über eine temporäre Öffnung der Straße von Hormus am Freitag Nachmittag haben den Börsen das Wochenende leider nur kurz versüßt. Die Öffnung hielt keine 24h. Der **DAX** nahm zwar nach der Meldung die 25.000er-Marke wieder klar ins Visier (allein am Freitag kamen rd. 550 Punkte (auf rd. 24.702) hinzu), die Börsen in Asien spiegeln heute morgen aber vorsichtige Zurückhaltung. Ob sich an den **Rentenmärkten** die Feielaune vom Freitag heute zurück in Molltöne übersetzt, erscheint durchaus wahrscheinlich, denn das energieinduzierte Inflationsgespenst ist wohl immer noch nicht vertrieben (jedenfalls solange das Nadelör Hormus blockiert bleibt). Alles steht und fällt mit einer neuen Kennzahl: die Anzahl der tägl. Schiffpassagen in Hormus.

Unternehmen

- // **BASF** investiert EUR 40 Mio. in die Modernisierung und Erweiterung seiner Saatgutaufbereitung im niederl. Nunhem. Damit reagiert der Ludwigshafener Konzern auf die weltweit steigende Nachfrage nach Gemüsesaatgut. In der holländ. Anlage werden rund 1.200 Saatgutsorten für 20 Kulturen verarbeitet, die gezielt auf Trockenheit, Hitze, Krankheitsdruck und Arbeitskräftemangel ausgelegt sind. Der Baubeginn ist für Q2/2026 vorgesehen, die Fertigstellung bis Ende 2028, wobei die Fläche um rund 6.000 qm wächst (von derzeit 20.000 qm). Künftig sollen die Anlagen energieeffizienter und vollständig mit erneuerbarem Strom betrieben werden, wodurch die Emissionen deutlich sinken werden.
- // Die Nahrungsmittelsparte von **Dr. Oetker** kann im Jahr 2025 ihren Umsatz (erneut) auf EUR 4,3 Mrd. steigern. Währungsbereinigt entspricht dies einem Plus von 3% ggü. dem Vorjahr, wobei rd. zwei Drittel im Ausland erzielt wurden. Trotz schwieriger wirtschaftlicher Rahmenbedingungen spricht das Familienunternehmen von einem „stabilen Ergebnis“, ohne konkrete Gewinnzahlen zu nennen. Treiber waren ein abgeschlossenes Wachstums- und Effizienzprogramm sowie ein neues Strategieprogramm zur Erschließung langfristiger globaler Wachstumspotenziale. Die Sparte investierte rd. EUR 174 Mio., vor allem in internationale Pizzakapazitäten sowie bei **Coppenrath & Wiese** in nachhaltige Energie, Modernisierung und Automatisierung. Die Zahl der Beschäftigten wuchs leicht auf knapp 16.800, während sich das Unternehmen aus Bielefeld mit Blick auf 2026 angesichts geopolitischer Unsicherheiten und eines herausfordernden Umfelds zurückhaltend zeigt und den Fokus auf stabile Lieferketten legt.

Rohstoffe

- // Freie Fahrt voraus, denkst! Mit der Ankündigung des Irans die Straße von Hormus für die kommerzielle Schifffahrt wieder zu öffnen, sackte der **Ölpreis** zum Ende der letzten Woche zweistellig. Für Brent übersetzte sich dies in einem Rutsch auf USD 86,63 pro Fass. Heute morgen die Retourkutsche. Es geht wieder in Richtung USD 100 pro Barrel.
- // Der Preis für **Baumwolle** stieg in den letzten Wochen aufgrund hoher Rohölpreise und Dürresorgen in den USA auf den höchsten Stand seit Mai 2024. Der Juli-Terminkontrakt verteuerte sich bspw. auf 78,04 US-Cent je Pfund. Was ist die Ursache? Teureres Öl macht **Polyester** als Baumwollalternative kostspieliger, während in wichtigen US-Anbaugebieten erhebliche Ernteausfälle drohen. Trotz stabiler bis leicht höherer Anbauflächen könnten aufgrund extremer Trockenheit von Texas bis North Carolina Flächen in relevantem Umfang aufgegeben werden.

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: 20. 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