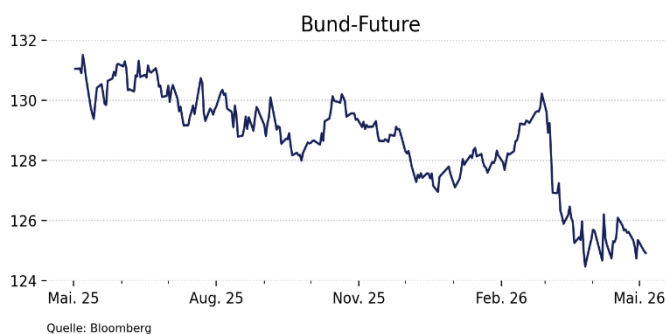


Marktdaten

	05.05.2026	04.05.2026	31.12.2025	Ytd %
DAX	24.401,70	23.991,27	24.490,41	-0,4
MDAX	31.132,72	30.445,74	30.617,67	1,7
TECDAX	3.804,95	3.707,85	3.622,27	5,0
EURO STOXX 50	5.869,63	5.763,61	5.791,41	1,4
STOXX 50	5.048,97	5.006,80	4.918,02	2,7
DOW JONES IND.	49.298,25	48.941,90	48.063,29	2,6
S&P 500	7.259,22	7.200,75	6.845,50	6,0
MCSI World	4.676,86	4.647,10	4.430,38	5,6
MSCI EM	1.648,36	1.648,61	1.404,37	17,4
NIKKEI 225	59.513,12	59.513,12	50.339,48	18,2
Euro in USD	1,1723	1,1691	1,1745	-0,2
Euro in YEN	184,72	183,80	183,58	0,6
Euro in GBP	0,8635	0,8641	0,8717	-0,9
Bitcoin (USD)	81.194,54	79.908,57	87.598,39	-7,3
Gold (USD)	4.588,29	4.520,46	4.319,37	6,2
Rohöl (Brent ICE USD)	109,87	114,44	60,85	80,6
Bund-Future	124,93	124,99	127,57	
Rex	122,87	122,74	124,38	
Umlaufrendite	3,04	3,03	2,78	
3M Euribor	2,218	2,20	2,026	
12M Euribor	2,837	2,883	2,243	
Bund-Rendite 10J.	3,063	3,087	2,855	
Bund-Rendite 20J.	3,512	3,519	3,383	
US-Treasuries 10J.	4,424	4,438	4,167	
CO2 Emissionsrechte	75,71	73,04	87,37	-13,3

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
Konjunktur				
09:50	FR	HCOB France PMI Composite, endg.	Apr F	47,6
09:50	FR	HCOB France PMI Services, endg.	Apr F	46,5
09:55	DE	HCOB Germany PMI Composite, endg.	Apr F	48,3
09:55	DE	HCOB Germany PMI Services, endg.	Apr F	46,9
10:00	EU	HCOB Eurozone PMI Composite, endg.	Apr F	48,6
10:00	EU	HCOB Eurozone PMI Services, endg.	Apr F	47,4
10:00	EU	EZB veröffentlicht Wage Tracker		
10:00	EU	EZB-Chefvolkswirt Lane spricht in Berlin		
10:30	GB	S&P Global/CIPS UK PMI Services, endg.	Apr F	52,0
11:00	EU	PPI M/M	Mär	3,5%
11:00	EU	PPI Y/Y	Mär	2,1%
14:15	US	ADP Beschäftigungsänderung	Apr	55K
15:30	US	Fed's Musalem spricht in Fairhope		
19:00	US	Fed's Goolsbee spricht in Beverly Hills		
Unternehmen/Sektor				
06:45	DE	Fresenius	Q1-Zahlen	
07:00	DE	Heidelberg Materials	Q1-Zahlen	
07:00	DE	Evotec	Q1-Zahlen	
07:00	DE	Klöckner & Co	Q1-Zahlen	
07:00	DE	HelloFresh	Q1-Zahlen	
07:00	DE	Lufthansa	Q1-Zahlen	
07:00	DE	Daimler Truck	Q1-Zahlen	

Marktumfeld

- // Die Wirtschaftsauskunftei Creditreform rechnet angesichts der schwachen Konjunktur auch **2026** in Deutschland mit **steigenden Insolvenzen** und **Unternehmensschließungen** (ohne hierfür konkrete Zahlen zu nennen). Besonders problematisch sei, dass derzeit auch strukturell gesunde Betriebe aus dem Verarbeitenden Gewerbe vom Markt verschwinden, wodurch Innovationskraft und Know-how verloren gehen. Laut IWH (Leibniz-Institut für Wirtschaftsforschung Halle) erreichte die Zahl der Insolvenzen in Deutschland derweil im April mit 1.776 Fällen den höchsten Stand seit Juni 2005, weitere hohe Werte werden bis mindestens Juli erwartet. Auch auf europ. Ebene steigt die Zahl der Unternehmenspleiten. In Westeuropa laut einer Analyse von Creditreform ebenfalls auf ein 20-Jahres-Hoch. Treiber sind hier strukturelle Probleme, ein schwacher Welthandel sowie geopolitischen Risiken. Besonders starke Zuwächse bei den Firmeninsolvenzen verzeichneten dabei die Schweiz und Deutschland, während Osteuropa insgesamt einen Rückgang meldete.
- // **Dt. Unternehmen** spüren zunehmend die **Auswirkungen des Iran-Krieges**; die Hoffnung auf eine konjunkturelle Erholung in den kommenden 12 Monaten hat sich laut der Deutschen Industrie- und Handelskammer (DIHK) damit zerschlagen. Besonders stark betroffen sind Firmen mit Engagements in der Golfregion. Hier ist die Bewertung der Geschäftslage entsprechend deutlich eingebrochen. Aber auch bei Unternehmen mit Beziehungen zu Ländern wie Indien und Sri Lanka hat sich die Stimmung wegen der Abhängigkeit von Energieimporten aus Nahost merklich verschlechtert. Einer aktuellen DIHK-Umfrage zufolge rechnen derzeit nur noch 21% der Unternehmen mit einer konjunkturellen Verbesserung, während 32% sogar eine Verschlechterung erwarten (wobei Unsicherheit zum dominierenden Faktor wird). Überraschenderweise hat sich aber in Summe (trotz eingetrübter globaler Perspektiven) die aktuelle Lagebeurteilung ggü. Herbst 2025 leicht verbessert, dabei insbesondere in den Jurisdiktionen China und den Vereinigten Staaten. Nichts desto trotz bremsen jedoch **hohe Energiepreise**, **Lieferkettenstörungen** und **steigende Rohstoffpreise** die Investitions- und Personalpläne deutlich.
- // **Tagesausblick:** Am heutigen Vormittag werden finale Daten zu europäischen PMIs veröffentlicht, wobei wir von keiner Änderung ausgehen – es müsste schon hinreichend Pessimismus für den April eingepreist gewesen sein. Außerdem dürfen wir am Nachmittag einen „Appetizer“ zu den am Freitag anstehenden Arbeitsmarktdaten erwarten. Die ADP-Beschäftigungsänderung ist ein wichtiger Indikator für den Arbeitsmarkt in den USA und sollte als komplementäre Zeitreihe zu den offiziellen Daten von u. a. den Non-farm Payrolls betrachtet werden. Die ADP-Zahlen fielen in den letzten Monaten eher mau aus und sollten am aktuellen Rand kaum zu Höhenflügen ansetzen.

Aktien- und Rentenmärkte

- // Börsianer wiegen sich am Dienstag in einem zurückhaltenden Optimismus und trotzen der Nachrichtenlage hinsichtlich des fragilen Waffenstillstands im Nahen Osten. Die Strasse von Hormus bleibt weiterhin geschlossen, entsprechend notieren Ölpreise unbeeindruckt auf einem seit Wochen andauernden sehr hohen Niveau. Dies tangiert die US-Unternehmensgewinne aber bisher kaum. Ganz im Gegenteil, starke Konzernbilanzen stützen die **Wall Street**. Die US-Quartalszahlen überzeugen. In diesem Umfeld markiert der technologielastige **Nasdaq** sogar wieder ein neues Rekordhoch. Auch beim dt. Leitindex **DAX** überwogen gestern grüne Vorzeichen, obwohl die Wahrscheinlichkeit eines stagflationären Schocks in Europa mit jedem Tag des nicht enden wollenden Nahost-Konflikts zunimmt.
- // Am **Rentenmarkt** steht und fällt derzeit alles mit den Inflationserwartungen; und diese werden momentan durch die hohen Energiepreise bestimmt. Leicht rückläufige Ölkurse liessen am Dienstag entsprechend die Renditen von Staatsanleihen fallen. 10 jährige dt. Bunds verliessen den Handel bei 3,06% (-2bp).

Unternehmen

- // **Nordex** (Windkraftanlagenhersteller mit Sitz in Hamburg und Rostock) verzeichnete im vergangenen Jahr nach **Vestas** das zweitgrößte Auftragsvolumen weltweit. Dies aber nur, wenn man die chinesischen Hersteller wie **Goldwind**, **Envision** und **Windey** aussen vor läßt. José Luis Blanco (Nordex CEO) sieht europ. Firmen aufgrund der chin. Marktdominanz zunehmend unter Zugzwang zu mehr Wachstum.

Devisen

- // Die europäische Gemeinschaftswährung notierte gestern etwas fester und steigt ggü. dem **US-Dollar** auf über 1,17.

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: 6. Mai 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