

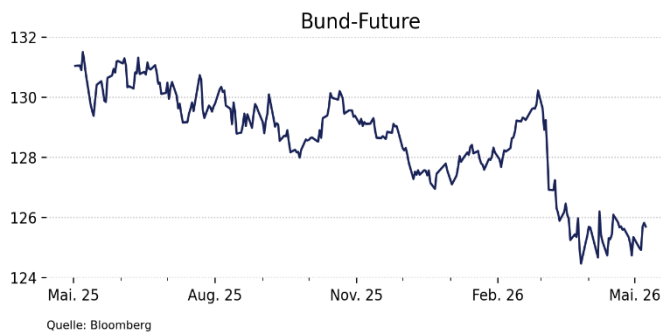
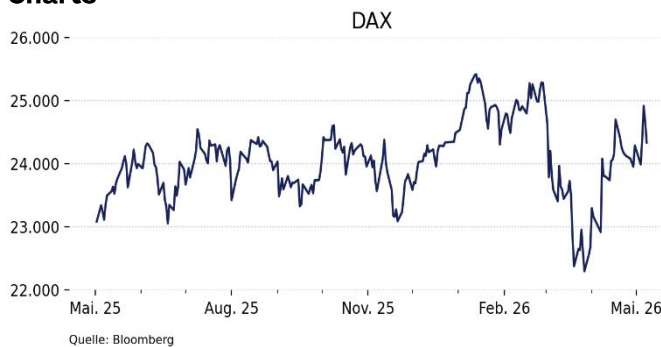
# NORD/LB am Morgen

11. Mai 2026

Marktdaten	08.05.2026	07.05.2026	31.12.2025	Ytd %
DAX	24.338,63	24.663,61	24.490,41	-0,6
MDAX	31.181,06	31.561,23	30.617,67	1,8
TECDAX	3.779,72	3.795,77	3.622,27	4,3
EURO STOXX 50	5.911,53	5.972,65	5.791,41	2,1
STOXX 50	5.070,72	5.113,99	4.918,02	3,1
DOW JONES IND.	49.609,16	49.596,97	48.063,29	3,2
S&P 500	7.398,93	7.337,11	6.845,50	8,1
MCSI World	4.757,30	4.740,91	4.430,38	7,4
MSCI EM	1.711,25	1.723,92	1.404,37	21,9
NIKKEI 225	62.713,65	62.833,84	50.339,48	24,6
Euro in USD	1,1787	1,1726	1,1745	0,4
Euro in YEN	184,66	183,96	183,58	0,6
Euro in GBP	0,864	0,8654	0,8717	-0,9
Bitcoin (USD)	80.210,48	79.942,51	87.598,39	-8,4
Gold (USD)	4.715,25	4.692,46	4.319,37	9,2
Rohöl (Brent ICE USD)	101,29	100,06	60,85	66,5
Bund-Future	125,71	125,83	127,57	
Rex	123,38	123,32	124,38	
Umlaufrendite	2,98	2,97	2,78	
3M Euribor	2,234	2,248	2,026	
12M Euribor	2,708	2,795	2,243	
Bund-Rendite 10J.	3,005	3,003	2,855	
Bund-Rendite 20J.	3,466	3,461	3,383	
US-Treasuries 10J.	4,354	4,386	4,167	
CO2 Emissionsrechte	75,18	75,13	87,37	-14,0

Quelle: Bloomberg

## Charts



## Termine

Zeit CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
<b>Konjunktur</b>				
03:30	CN	CPI Y/Y	Apr	1,0%
03:30	CN	PPI Y/Y	Apr	1,9%
16:00	US	Hauswiederverkäufe	Apr	4,0 Mio.
<b>Unternehmen/Sektor</b>				
07:00	DE	Aurubis	Q2	
07:00	DE	K+S	Q1	
07:00	DE	TKMS	Q2	
07:15	DE	Hypoport	Q1	
07:30	DE	Gea Group	Q1	
07:30	DE	Hannover Rück	Q1	
07:30	DE	Adesso	Q1	
07:45	DE	Patrizia	Q1	
08:00	GB	Compass Group	H1	
14:00	DE	Hochief	Q1	
14:00	NL	ASM International	HV	
14:00	US	Fox Corp	Q3	
20:30	BG	Shelly Group	HV	
o. A.	US	Mosaic	Q1	

## Marktumfeld

- // Die preisbereinigte **Produktion in der deutschen Industrie** ist im März 2026 gegenüber dem Vormonat saison- und kalenderbereinigt um 0,7% gesunken. Für Februar wurde der Rückgang auf -0,5% revidiert (zuvor: -0,3%). Gegenüber dem Vorjahr lag die Produktion im März um 2,8% niedriger. Belastend wirkten vor allem Rückgänge in der Energieerzeugung (-4,0%) und im Maschinenbau (-2,7%), während das Baugewerbe und die Automobilindustrie jeweils um 1,9% zulegten.
- // Die **deutschen Exporte** sind im März 2026 m/m saison- und kalenderbereinigt um 0,5% gestiegen, die **Importe** deutlich um 5,1%. Im Vorjahresvergleich legten die Exporte um 1,9% und die Importe um 7,2% zu. Innerhalb der EU nahmen die Exporte um 3,4% und die Importe um 3,0% zu, insbesondere in der Eurozone. Dagegen sanken die Exporte in Drittstaaten um 3,3%, während die Importe von dort um 7,4% stiegen. Die Ausfuhren in die USA gingen deutlich zurück (m/m: -7,9%; y/y: -21,4%). Exporte nach China (-1,8%) schwächten sich ebenfalls ab, während Lieferungen ins Vereinigte Königreich zulegten (+3,2%). Auf der Importseite blieb China wichtigster Handelspartner (+4,9%), während die Einfuhren aus den USA zurückgingen (-3,7%) und diejenigen aus dem Vereinigten Königreich kräftig stiegen (+11,7%).
- // Der als wichtiger Frühindikator für die deutsche Industrieproduktion geltende **LKW-Maut-Fahrleistungsindex** ist im April gegenüber März kalender- und saisonbereinigt um 0,7% gesunken. Gleichzeitig lag er 0,8% unter dem Niveau des Vorjahres.
- // Das **US-Jobwachstum** hat im April positiv überrascht: Es entstanden 115.000 neue Stellen und damit deutlich mehr als erwartet. Die Vormonatswerte wurden um insgesamt 16.000 Stellen nach unten revidiert. Die Arbeitslosenquote blieb stabil bei 4,3%.
- // **Wochenausblick:** In dieser kurzen Handelswoche dürfen wir Konjunkturdaten der ersten Liga erwarten, insbesondere Inflationsdaten aus den USA werden geldpolitisch relevant. Sowohl die CPIs als auch die Inflationsrate auf der Herstellerseite, die PPIs, werden am Dienstag und respektive am Mittwoch in den Fokus rücken. Die US-Einzelhandelsumsätze werden in Deutschland aufgrund des Feiertages zunächst keine Auswirkungen haben. Unternehmensseitig sind eine Vielzahl von Quartalsberichten zu erwarten. Darüber hinaus steht eine Vielzahl von Hauptversammlungen und damit in der Folge auch Dividendenzahlungen an.

## Aktienmärkte

- // Zum Wochenende breiteten sich vermehrt wieder Zweifel an einem baldigen Friedensdeal im Iran-Konflikt aus. Entsprechend gaben die europäischen **Aktienmärkte** nach.
- // DAX -1,32%; MDAX -1,20%; TecDAX -0,42%
- // Die starken US-Arbeitsmarktzahlen sowie hohe Gewinnerwartungen aus der Berichtssaison für das 1. Quartal 2026 stützen dagegen die Wall Street. Nach Daten des Finanzdienstleisters LSEG dürften die Gewinne der im S&P 500 gelisteten Unternehmen in Q1 y/y um rund 29% steigen. 83% der Unternehmen, die ihre Zahlen bereits veröffentlicht haben, übertrafen die durchschnittlichen Gewinnerwartungen der Analysen.
- // Dow Jones +0,02%; S&P 500 +0,84%; Nasdaq Comp. +1,71%

## Unternehmen

- // Die **Commerzbank** verschärft im Abwehrkampf gegen UniCredit ihre Ziele und plant den Abbau von rund 3.000 Stellen. Vorstandschefin Bettina Orlopp setzt auf mehr Wachstum und Effizienz, um den Aktienkurs aus eigener Kraft zu stärken und eine Übernahme unattraktiver zu machen. Der Stellenabbau soll mit dem Betriebsrat abgestimmt sein und rund EUR 450 Mio. kosten. Künftig dürften etwa 10% der Arbeit durch KI ersetzt werden. Am Filialnetz hält die Bank jedoch fest.
- // Die **Lufthansa** sieht sich infolge stark gestiegener Kerosinpreise mit Mehrkosten von EUR 1,7 Mrd. konfrontiert, die durch höhere Erlöse und Einsparungen weitgehend kompensiert werden sollen. Die Nachfrage bleibt robust, insbesondere auf Asien-Routen. In Q1 stieg der Umsatz um 8% auf EUR 8,7 Mrd., der saisontypische Verlust (adj. EBIT) sank auf EUR 612 Mio. Streiks belasteten zusätzlich. Trotz steigender Risiken – etwa möglicher Kerosinknappheit und geopolitischer Unsicherheiten – hält der Konzern an einem verbesserten Ergebnis fest, dämpft jedoch das Kapazitätswachstum und streicht unrentable Flüge.

## Devisen und Rohstoffe

- // Erneute Angriffe zwischen den USA und dem Iran ließen die **Ölpreise** zum Wochenende wieder ansteigen. Allerdings wurde der Anstieg im späten Freitagshandel durch neue Hoffnungen auf einen baldigen Friedensdeal begrenzt. Dies stärkte wiederum den **EUR**, der gegenüber dem USD zulegen konnte.

**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 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](http://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](http://www.dsgv.de/sicherungssystem).

**Redaktionsschluss: 11. Mai 2026**

Für die in unseren Studien verwendeten sprachlichen Formulierungen verweisen wir auf die Erklärung zur gendersensiblen Sprache auf [www.nordlb.de/impressum](http://www.nordlb.de/impressum)

**Ansprechpartner:**

Silke Günther: +49 511 361 – 2413

Wolfgang Donie: +49 511 361 – 5375

Martin Strohmeier: +49 511 361 – 4712