

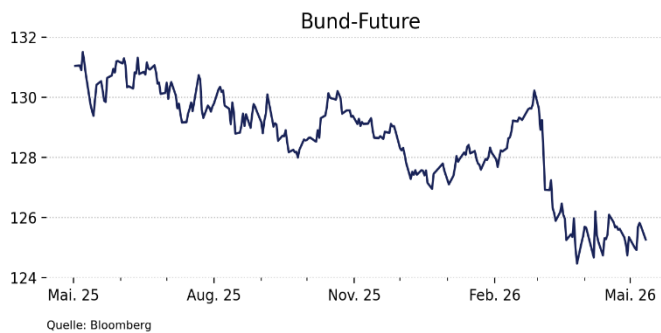
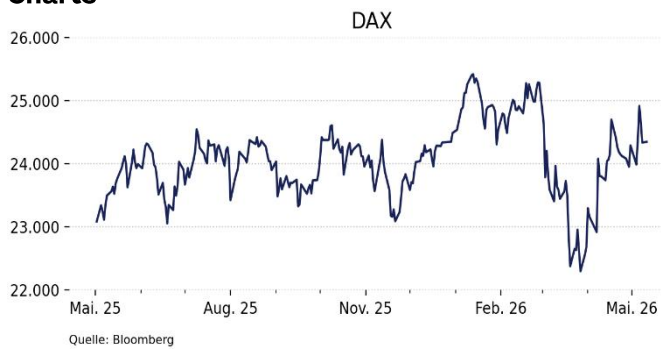
# NORD/LB am Morgen

12. Mai 2026

Marktdaten	11.05.2026	08.05.2026	31.12.2025	Ytd %
DAX	24.350,28	24.338,63	24.490,41	-0,6
MDAX	31.448,76	31.181,06	30.617,67	2,7
TECDAX	3.766,36	3.779,72	3.622,27	4,0
EURO STOXX 50	5.895,45	5.911,53	5.791,41	1,8
STOXX 50	5.074,85	5.070,72	4.918,02	3,2
DOW JONES IND.	49.704,47	49.609,16	48.063,29	3,4
S&P 500	7.412,84	7.398,93	6.845,50	8,3
MCSI World	4.765,42	4.757,30	4.430,38	7,6
MSCI EM	1.723,83	1.711,25	1.404,37	22,7
NIKKEI 225	62.417,88	62.713,65	50.339,48	24,0
Euro in USD	1,1784	1,1787	1,1745	0,3
Euro in YEN	185,25	184,66	183,58	0,9
Euro in GBP	0,866	0,864	0,8717	-0,7
Bitcoin (USD)	81.695,95	80.210,48	87.598,39	-6,7
Gold (USD)	4.751,87	4.715,25	4.319,37	10,0
Rohöl (Brent ICE USD)	104,21	101,29	60,85	71,3
Bund-Future	125,28	125,71	127,57	
Rex	123,22	123,38	124,38	
Umlaufrendite	3,00	2,98	2,78	
3M Euribor	2,254	2,234	2,026	
12M Euribor	2,778	2,708	2,243	
Bund-Rendite 10J.	3,04	3,005	2,855	
Bund-Rendite 20J.	3,50	3,466	3,383	
US-Treasuries 10J.	4,413	4,354	4,167	
CO2 Emissionsrechte	77,18	75,18	87,37	-11,7

Quelle: Bloomberg

## Charts



## Termine

Zeit	CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
<b>Konjunktur</b>					
08:00		DE	CPI M/M, endg.	Apr F	0,6%
08:00		DE	CPI Y/Y, endg.	Apr F	2,9%
08:00		DE	HVPI M/M, endg.	Apr F	0,5%
08:00		DE	HVPI Y/Y, endg.	Apr F	2,9%
11:00		DE	ZEW Konjunkturerwartungen	Mai	-11,9
11:00		DE	ZEW Lagebeurteilung	Mai	-78,3
11:00		EU	ZEW Konjunkturerwartungen	Mai	-16,3
14:30		US	CPI ex Nahrung und Energie M/M	Apr	0,3%
14:30		US	CPI M/M	Apr	0,7%
19:00		US	Fed's Goolsbee spricht in Rockford		
<b>Unternehmen/Sektor</b>					
06:55		DE	TAG Immobilien	Q1	
07:00		DE	Carl Zeiss Meditec	Q2	
07:00		DE	KWS Saat	Q3	
07:00		DE	Thyssenkrupp	Q2	
07:00		DE	Thyssenkrupp Nucera	Q2	
07:00		DE	Siemens Energy	Q2	
07:00		DE	Deutsche Pfandbriefbank	Q1	
07:30		DE	United Internet	Q1	
07:30		DE	Douglas	Q2	
07:30		DE	Munich Re	Q1	
07:30		DE	1&1	Q1	
07:30		DE	Dürr AG	Q1	
07:30		DE	Salzgitter	Q1	
07:30		DE	Bayer	Q1	
07:30		DE	Jenoptik	Q1	
08:00		GB	Vodafone Group	GJ	

## Marktumfeld

- // Die **Beherbergungsbetriebe in Deutschland** verzeichneten im März 2026 nach vorläufigen Daten des Statistischen Bundesamtes 33,6 Mio. Übernachtungen (y/y +3,1%). Getrieben wurde der Anstieg vor allem durch inländische Gäste (+3,8% auf 28,3 Mio.), während die Übernachtungen ausländischer Gäste leicht um 0,4% auf 5,2 Mio. zurückgingen. In Q1 summierten sich die Übernachtungen auf 86,7 Mio. (y/y +2,5%), lagen damit aber noch 2,3% unter dem Rekordniveau von 2024. Die Inlandsnachfrage stieg um 2,9% auf 72,0 Mio., die ausländische Nachfrage um 0,8% auf 14,6 Mio.
- // Rund **jedes zwölfte Unternehmen** in Deutschland sieht laut Ifo-Umfrage (April) seinen **Fortbestand gefährdet**. Die wirtschaftliche Lage bleibt angespannt, die Insolvenzen dürften angesichts geopolitischer Unsicherheiten hoch bleiben. Besonders kritisch ist der Einzelhandel mit einem Rekordwert von 17,4% existenziell bedrohten Unternehmen. Hauptbelastungen sind Konsumzurückhaltung, wachsender Online-Handel und internationale Billiganbieter. Über alle Branchen hinweg drücken vor allem schwache Nachfrage, steigende Kosten und zunehmende Bürokratie. Im Dienstleistungssektor sehen sich 7,6% bedroht, im Gastgewerbe knapp 20%, in Werbung und Marktforschung 14,3%, in der Industrie 7,5% und im Baugewerbe 7,3%.
- // **Tagesausblick:** Der Datenkranz vom ZEW wird heute eine relevante Pulsmessung für die deutsche Wirtschaft und jener der Eurozone sein. Die aus dem Konflikt im Iran erwachsenden Lieferkettenengpässe dürften weiterhin die hiesige Konjunktur belasten. Außerdem wird die Verbraucherpreisinflation aus den USA eine hohe geldpolitische Relevanz haben. Wir gehen dabei von einer Preissteigerungsrate von 0,7% m/m aus, was zwar vergleichsweise kräftig ist – schlimmer geht aber immer.

## Renten- und Aktienmärkte

- // **Anleihen** sowohl in Europa als auch in den USA reagierten gestern mit Kursverlusten auf steigende Inflationserwartungen.
- // Wieder anziehende Ölpreise hielten gestern nämlich die Inflationssorgen am Lodern und damit auch die **europäischen Aktienbörsen** im Zaum. Zuvor hatte US-Präsident Trump einen iranischen Vorschlag zur Konfliktbeilegung zurückgewiesen. Die deutschen Standardwerte schafften zum Handelsschluss – nach zuvor schwächerer Entwicklung – trotzdem eine schwarze Null.
- // DAX +0,05%; MDAX +0,86%; TecDAX -0,35%
- // Auch an der **Wall Street** hielten sich die Anleger zurück. Allerdings sorgten insbesondere Halbleiterteile dafür, dass die wichtigsten US-Indizes leicht im Plus lagen.
- // Dow Jones +0,20%; S&P 500 +0,19%; Nasdaq Comp. +0,10%

## Unternehmen

- // **Hannover Rück** spürt sinkende Preise in der Schaden-Rückversicherung: In den Verhandlungen zum 1. April gingen die risikobereinigten Prämien um 3,6% zurück. Dennoch steigerten die Hannoveraner ihr Prämienvolumen um knapp 19% und sehen den Markt weiter als profitabel an. In Q1 sank der Versicherungsumsatz währungsbedingt auf EUR 6,5 Mrd. (Vj.: EUR 7,0 Mrd.) und blieb unter den Analystenschätzungen. Wechselkursbereinigt lag das Plus bei lediglich 0,6%. Für das Gesamtjahr hält der Konzern dennoch ein Umsatzwachstum von rund 5% für erreichbar. Der Nettogewinn stieg um 48% auf EUR 710,6 Mio., gestützt durch eine Normalisierung nach hohen Schäden im Vorjahr. Das Jahresziel von mindestens EUR 2,7 Mrd. wurde bestätigt.
- // **Gea** hat in Q1 dank starker Nachfrage Umsatz und Ergebnis gesteigert. Das EBITDA erhöhte sich um 3,9% auf EUR 205,9 Mio., die Marge verbesserte sich auf 16,2% (Vj.: 15,8%). Der Umsatz legte um 1,2% auf EUR 1,27 Mrd. zu. Allerdings fiel der freie Cashflow mit EUR -190 Mio. (Vj.: EUR -48,8 Mio.) schwach aus. Die Jahresprognose wurde bestätigt (organisches Umsatzwachstum von 5-7%, EBITDA-Marge von 16,6-17,2%). Spürbare Auswirkungen des Iran-Konflikts seien bislang nicht erkennbar.
- // **Hochtief** ist mit deutlichen Zuwächsen in das Jahr gestartet. Umsatz, Gewinn und Auftragseingang legten vor allem dank starker Nachfrage nach Rechenzentren und Infrastruktur deutlich zu. Der währungsbereinigte Umsatz stieg in Q1 um 14% auf EUR 9,4 Mrd., der operative Gewinn um 30% auf EUR 217 Mio. Euro. Der Auftragseingang lag bei EUR 15,2 Mrd., der Auftragsbestand erreichte mit EUR 79,3 Mrd. ein Rekordniveau.

## Devisen und Rohstoffe

- // Nachdem die Ölpreise nach der Trump'schen Zurückweisung des „dämlichen Vorschlags“ aus dem Iran zulegte, gab es gestern in der Währungsrelation EUR/USD kaum Bewegung. Der EUR blieb fest.

**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: 12. 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