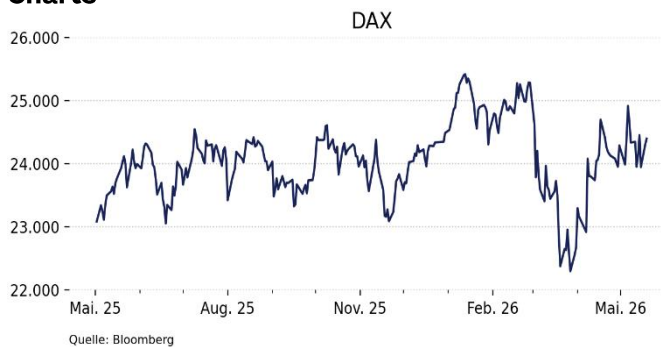


Marktdaten

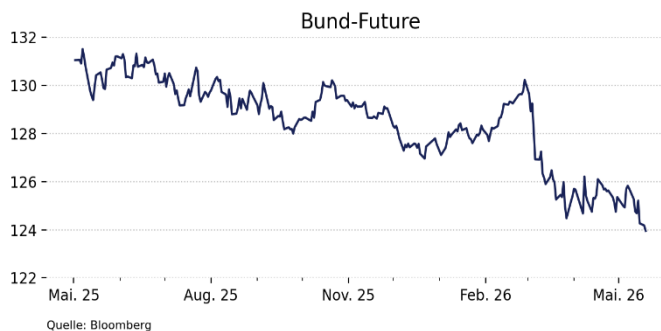
	19.05.2026	18.05.2026	31.12.2025	Ytd %
DAX	24.400,65	24.307,92	24.490,41	-0,4
MDAX	31.331,71	31.440,09	30.617,67	2,3
TECDAX	3.901,04	3.864,46	3.622,27	7,7
EURO STOXX 50	5.851,16	5.849,00	5.791,41	1,0
STOXX 50	5.083,85	5.068,47	4.918,02	3,4
DOW JONES IND.	49.363,88	49.686,12	48.063,29	2,7
S&P 500	7.353,61	7.403,05	6.845,50	7,4
MCSI World	4.717,73	4.739,86	4.430,38	6,5
MSCI EM	1.638,75	1.662,94	1.404,37	16,7
NIKKEI 225	60.550,59	60.815,95	50.339,48	20,3
Euro in USD	1,1609	1,1657	1,1745	-1,2
Euro in YEN	184,64	185,15	183,58	0,6
Euro in GBP	0,8664	0,8677	0,8717	-0,6
Bitcoin (USD)	76.751,57	77.042,73	87.598,39	-12,4
Gold (USD)	4.486,11	4.586,42	4.319,37	3,9
Rohöl (Brent ICE USD)	111,28	112,10	60,85	82,9
Bund-Future	123,96	124,18	127,57	
Rex	122,53	122,45	124,38	
Umlaufrendite	3,12	3,13	2,78	
3M Euribor	2,201	2,219	2,026	
12M Euribor	2,848	2,83	2,243	
Bund-Rendite 10J.	3,193	3,148	2,855	
Bund-Rendite 20J.	3,63	3,595	3,383	
US-Treasuries 10J.	4,666	4,587	4,167	
CO2 Emissionsrechte	74,97	75,55	87,37	-14,2

Quelle: Bloomberg

Charts



Quelle: Bloomberg



Quelle: Bloomberg

Termine

Zeit	CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
01:00		US	Fed's Paulson spricht in Amelia Island		
08:00		DE	PPI M/M	Apr	1,0%
08:00		DE	PPI Y/Y	Apr	1,5%
08:00		GB	CPI M/M	Apr	0,5%
08:00		GB	CPI Y/Y	Apr	2,6%
11:00		EU	HVPI M/M, endg.	Apr F	1,0%
11:00		EU	HVPI Y/Y, endg.	Apr F	3,0%
11:00		EU	HVPI Kernrate Y/Y, endg.	Apr F	2,2%
20:00		US	FOMC Sitzungsprotokoll		
			Unternehmen/Sektor		
10:00		DE	SGL Carbon	Hauptversammlung	
10:00		DE	ProSiebenSat.1	Hauptversammlung	
10:00		DE	Bilfinger	Hauptversammlung	
10:00		DE	Uniper	Hauptversammlung	
10:00		DE	Brenntag	Hauptversammlung	
10:00		DE	Commerzbank	Hauptversammlung	
10:30		DE	Klößner & Co	Hauptversammlung	
10:30		DE	Hapag-Lloyd	Hauptversammlung	
11:00		DE	TAG Immobilien	Hauptversammlung	
11:00		DE	1&1	Hauptversammlung	
14:00		US	Blackrock	Hauptversammlung	
16:00		US	Halliburton	Hauptversammlung	
16:00		US	Mondelez International	Hauptversammlung	
17:00		US	McDonald's	Hauptversammlung	
18:00		US	Amazon	Hauptversammlung	
20:00		US	Citigroup Inc	Hauptversammlung	
22:20		US	Nvidia	Q1-Zahlen	

Marktumfeld

- // Mehr als **20% der Selbstständigen** in Deutschland **sorgen sich** angesichts fehlender Aufträge **um ihre wirtsch. Zukunft** – deutlich mehr als in der Gesamtwirtschaft (8,1%). Fast die Hälfte der Befragten berichtet einer April-Umfrage des Münchner Ifo-Instituts zufolge von Auftragsmangel, dabei sind insbesondere Soloselbstständige und Kleinstunternehmen betroffen. Ursachen sind eine schwache Nachfrage, zurückhaltende Auftraggeber und gedämpfter Konsum. Das Geschäftsklima hat sich deutlich eingetrübt und ist mit -29,9 Punkten auf ein neues Tief gefallen (zuvor -20,8 Zähler), getrieben von pessimistischen Erwartungen. Parallel steigt die Unsicherheit über die zukünftige Geschäftsentwicklung weiter an.
- // Die **Erwerbstätigkeit** in Deutschland ist in Q1/2026 leicht um **0,1%** auf 45,6 Mio. **gesunken**, womit sich der Rückgang der beiden Vorquartale fortsetzt, insbesondere getrieben durch eine Schwäche in der Industrie (Quelle: Stat. Bundesamt). Auch für das Q2 ist laut Bundesregierung (Monatsbericht Wirtschaftsministerium) keine spürbare Belebung zu erwarten, da Arbeitsnachfrage und Planungssicherheit gedämpft bleiben. Unbereinigt fällt der saisonale Rückgang mit -1,1% überdurchschnittlich stark aus und liegt damit deutlich über dem Mittel der Jahre 2023 bis 2025.
- // **Tagesausblick:** Heute ist „Inflationstag“, zumindest werden die britische sowie die europäische Statistikbehörde über die Preissteigerungsraten informieren. In Großbritannien gehen wir von einer Inflationsrate von 0,5% M/M aus – aufgrund eines Basiseffektes dürfte allerdings die Jahresrate deutlich niedriger ausfallen. An den europäischen HVPI-Daten, welche heute als finale Daten abgebildet werden, dürfte sich aus unserer Sicht nichts mehr ändern. Das FOMC-Sitzungsprotokoll dürfte am Abend außerdem noch einmal für die internationalen Märkte relevant werden.

Aktien- und Rentenmärkte

- // Der gestern freundlich in den Handelstag gestartete **DAX** konnte sich zum Ende der Trading Session nicht den Kursverlusten bei den Chipwerten an der **Wall Street** entziehen. Am Ende rettete sich der dt. Leitindex in ein knappes Plus. Amerika schloss indes im Minus.
- // DAX +0,38%; MDAX -0,34%; TecDAX +0,95%
- // Dow Jones -0,65%; S&P500 -0,67%; Nasdaq Comp. -0,84%
- // Auch am **europ. Rentenmarkt** rote Vorzeichen. Steigende reale Zinsen führen weiter zu einem breit angelegten globalen Ausverkauf an den Anleihemärkten. Die Renditen dt. Bunds zogen bspw. über alle Laufzeitenbänder hinweg an, wobei insbesondere kurzfristige „Tenors“ stärker betroffen waren als langfristige – man spricht dann im Finanzjargon von einer **bear flattening**-Bewegung der Zinskurve. Auch britische Staatsanleihen („Gilts“) gerieten am Dienstag unter Druck, vor allem in den mittleren Laufzeiten (sogenannter: „Belly“). US-Staatsanleihen („Treasuries“) entwickelten sich dabei gestern besonders schwach und verzeichneten im Vergleich die deutlichsten Kursverluste.

Unternehmen

- // Der Bund hat den Verkaufsprozess für den verstaatlichten Energiekonzern **Uniper** offiziell gestartet und prüft Optionen wie Börsengang oder Verkauf, ohne das Unternehmen zu zerschlagen. Ziel ist es, langfristig einen Anteil von 25 Prozent plus eine Aktie zu behalten (um Einfluss auf die kritische Infrastruktur zu sichern und die Versorgungssicherheit zu gewährleisten). Potentielle Investoren können bis Mitte Juni ihr Interesse bekunden, eine konkrete Entscheidung zu Struktur und Zeitplan steht derzeit jedoch noch aus. Der auch im Raum stehende Börsengang (von Verdi bevorzugt) gilt derzeit als unwahrscheinlich, da wesentlich aufwendiger und zeitintensiver, während ein Teilverkauf noch 2026 abgeschlossen werden könnte (die EU-Kommission fordert eine Re-Privatisierung bis Ende 2028). Uniper beschäftigt weltweit rd. 7.000 Mitarbeitern, ist in 40 Ländern aktiv und versorgt etwa 1.000 dt. Kommunen und Industriekunden; zugleich ist Uniper Deutschlands größter Betreiber von Gasspeichern & Wasserkraftwerken).
- // **ZF Friedrichshafen** (zweitgrößter dt. Autozulieferer) hält trotz laufender Restrukturierung an der Eigenentwicklung und -produktion von Elektromotoren und Wechselrichtern fest, streicht jedoch mehrere hundert Stellen in der E-Division zur Kostensenkung. Grundlage ist ein Sanierungspakt für die Antriebssparte mit insgesamt 7.600 Stellenreichungen bis 2030, wobei eine gemeinsame Kommission die strategische Bedeutung der E-Komponenten bestätigt hat. Hintergrund sind hohe Investitionen bei gleichzeitig verzögertem Hochlauf der Elektromobilität, wodurch Kostendruck und Überkapazitäten entstehen – ein Trend, der auch Wettbewerber wie **Bosch** betrifft.

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 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. 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