

NORD/LB am Morgen

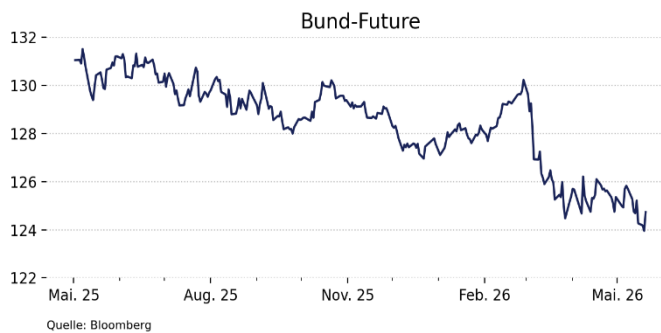
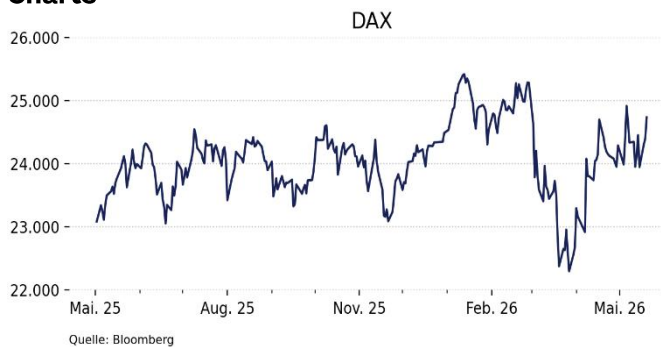
21. Mai 2026

Marktdaten

	20.05.2026	19.05.2026	31.12.2025	Ytd %
DAX	24.737,24	24.400,65	24.490,41	1,0
MDAX	31.857,74	31.331,71	30.617,67	4,1
TECDAX	3.960,63	3.901,04	3.622,27	9,3
EURO STOXX 50	5.976,07	5.851,16	5.791,41	3,2
STOXX 50	5.164,41	5.083,85	4.918,02	5,0
DOW JONES IND.	50.009,35	49.363,88	48.063,29	4,0
S&P 500	7.432,97	7.353,61	6.845,50	8,6
MCSI World	4.766,67	4.717,73	4.430,38	7,6
MSCI EM	1.637,34	1.638,75	1.404,37	16,6
NIKKEI 225	59.804,41	60.550,59	50.339,48	18,8
Euro in USD	1,1626	1,1609	1,1745	-1,0
Euro in YEN	184,69	184,64	183,58	0,6
Euro in GBP	0,8652	0,8664	0,8717	-0,7
Bitcoin (USD)	77.385,49	76.751,57	87.598,39	-11,7
Gold (USD)	4.540,34	4.486,11	4.319,37	5,1
Rohöl (Brent ICE USD)	105,02	111,28	60,85	72,6
Bund-Future	124,73	123,96	127,57	
Rex	122,47	122,53	124,38	
Umlaufrendite	3,13	3,12	2,78	
3M Euribor	2,181	2,201	2,026	
12M Euribor	2,825	2,848	2,243	
Bund-Rendite 10J.	3,096	3,193	2,855	
Bund-Rendite 20J.	3,549	3,63	3,383	
US-Treasuries 10J.	4,585	4,666	4,167	
CO2 Emissionsrechte	75,40	74,97	87,37	-13,7

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
01:50	JP	Handelsbilanz (bereinigt)	Apr	-180,0 Mrd.
09:15	FR	HCOB France PMI Industrie, vorl.	Mai P	51,8
09:15	FR	HCOB France PMI Services, vorl.	Mai P	46,4
09:15	FR	HCOB France PMI Composite, vorl.	Mai P	46,9
09:30	DE	HCOB Germany PMI Industrie, vorl.	Mai P	51,2
09:30	DE	HCOB Germany PMI Services, vorl.	Mai P	47,3
09:30	DE	HCOB Germany PMI Composite, vorl.	Mai P	48,4
10:00	EU	HCOB Eurozone PMI Industrie, vorl.	Mai P	51,6
10:00	EU	HCOB Eurozone PMI Services, vorl.	Mai P	47,7
10:00	EU	HCOB Eurozone PMI Composite, vorl.	Mai P	48,5
10:30	GB	S&P Global/CIPS UK PMI Man., vorl.	Mai P	53,5
10:30	GB	S&P Global/CIPS UK PMI Serv., vorl.	Mai P	53,0
14:30	US	Baubeginne	Apr	1.460K
14:30	US	Baugenehmigungen, vorl.	Apr P	1.395K
14:30	US	Erstanträge Arbeitslosenhilfe	W19	210K
14:30	US	Philadelphia-Index	Mai	14,0
16:00	EU	Verbraucher Vertrauen, vorl.	Mai P	-19,1
Unternehmen/Sektor				
07:00	AT	Strabag	Q1-Umsatz	
07:00	IT	Generali Group	Q1	
07:10	DE	Südzucker	GJ	
08:00	GB	BT Group	GJ	
08:00	GB	Easyjet	H1	
09:00	CH	Swiss Life	Q1-Umsatz	
13:00	US	Walmart	Q1	
o.A.	NL	Stellantis	Investor Day	
o.A.	US	Deere & Co	Q2	

Marktumfeld

- // Die **Erzeugerpreise** gewerblicher Produkte in Deutschland lagen im April 2026 um 1,7% über dem Vorjahresniveau – der stärkste Anstieg seit Mai 2023 (+2,5%). Gegenüber März 2026 stiegen die Preise um 1,2%, wie das Statistische Bundesamt mitteilte.
- // Der reale **Auftragsbestand** im deutschen Verarbeitenden Gewerbe stieg im März 2026 saison- und kalenderbereinigt m/m um 1,6%, y/y um 8,4%. Zuwächse gab es in allen Branchen, besonders im Sonstigen Fahrzeugbau (+1,5%) und bei Datenverarbeitungsgeräten sowie elektronischen und optischen Erzeugnissen (+3,8%). Die Auftragsreichweite erhöhte sich insgesamt m/m um 0,2 auf 8,8 Monate, bei Investitionsgütern auf 12,2, bei Vorleistungsgütern auf 4,6 und bei Konsumgütern auf 4,0 Monate.
- // Die **Inflation** in der **Eurozone** stieg im April 2026 auf 3,0% (März: 2,6%; Vorjahr: 2,2%). In der **EU** lag sie bei 3,2% (März: 2,8%; Vorjahr: 2,4%), wie Eurostat mitteilte. Die niedrigsten Raten verzeichneten Schweden (0,5%), Dänemark (1,2%) und Tschechien (2,1%), die höchsten Rumänien (9,5%), Bulgarien (6,0) und Kroatien (5,4%). In den meisten Mitgliedstaaten zog die Inflation gegenüber März an. Treiber der Teuerung im Euroraum waren vor allem Dienstleistungen, Energie sowie Nahrungsmittel, Alkohol und Tabak.
- // Das **Gastgewerbe in Deutschland** setzte im März 2026 real saison- und kalenderbereinigt 2,2% weniger um als im Februar, nominal ging der Umsatz um 1,3% zurück. Im Jahresvergleich sank der reale Umsatz um 5,2%, während er nominal um 2,5% zulegte – der reale Erlös ist damit auf dem niedrigsten Stand seit März 2022 gefallen. In der Beherbergung brach der Umsatz gegenüber Februar real um 5,6% (nominal -3,4%) ein, in der Gastronomie blieb er nahezu stabil (-0,1% real; +0,2% nominal). Im Vergleich zum Vorjahr verzeichneten beide Bereiche deutliche reale Rückgänge.
- // **Tagesausblick:** Europäische Einkaufsmanagerindizes werden neben der Verarbeitung der Nvidia-Quartalszahlen am heutigen Handelstag voraussichtlich das größte Rauschen auf den Märkten verursachen. Die Aussichten für den Mai dürften auch in dieser Veröffentlichung eher durchwachsen sein, negatives Überraschungspotenzial sollte sich demnach auch in Grenzen halten. Die den US-Immobilienmarkt flankierenden Indizes, wie Baubeginne und Baugenehmigungen, zeichnen wohl außerdem ein eher verhaltenes Bild – die anhaltend teuren Hypothekenzinsen belasten den Markt weiterhin.

Aktien- und Rentenmärkte

- // Sowohl die Kurse **deutscher Staatsanleihen** als auch die von **US-Anleihen** reagierten gestern mit spürbaren Kursgewinnen bzw. Renditerückgängen auf sinkende Ölpreise. Zuvor hatte US-Präsident Trump geäußert, dass die Verhandlungen mit dem Iran in einer finalen Phase seien.
- // Die **Aktienmärkte** hielten gestern vor den um 22:20h unserer Zeit veröffentlichten Nvidia-Zahlen (s.u.) zunächst den Atem an. Nachdem aber fallende Ölpreise dazu kamen, drehte die Stimmung und die Märkte haussierten – vor allem getrieben von Halbleitern. Automobilwerte profitierten darüberhinaus von der geplanten Umsetzung des Handelsabkommens zwischen der EU und den USA.
- // DAX +1,38%; MDAX +1,68%; TecDAX +1,53%
- // Dow Jones +1,31%; S&P500 1,08%; Nasdaq Comp. 1,55%

Unternehmen

- // Die starke Nachfrage nach KI-Hochleistungsprozessoren treibt das Wachstum von **Nvidia** erneut kräftig an. Der Konzern meldete gestern Abend überraschend hohe Zuwächse bei Umsatz und Gewinn, kündigte umfangreiche Aktienrückkäufe sowie eine deutliche Dividendenerhöhung an und verwies auf den anhaltenden Boom beim Aufbau von KI-Rechenzentren. Im vergangenen Quartal stieg der Umsatz um 85% auf USD 81,6 Mrd., der bereinigte Gewinn je Aktie legte überproportional auf USD 1,87 zu. Für das laufende Quartal werden rund USD 91 Mrd. Umsatz in Aussicht gestellt. Zudem plant Nvidia Aktienrückkäufe im Volumen von USD 80 Mrd. und erhöht die Quartalsdividende deutlich von USD 0,01 auf USD 0,25 je Aktie. Die Aktie reagierte nachbörslich moderat positiv.

Devisen und Rohstoffe

- // Der **EUR** wurde gestern von den fallenden Rohölpreisen gestützt.
- // Der **Goldpreis** ist in den letzten Tagen im Zuge der gestiegenen Anleiherenditen stark gefallen und erreichte gestern ein Tagestief von USD 4.454 je Unze. Danach setzte parallel zu den wieder rückläufigen Renditen an den Anleihemärkten eine Erholung ein.

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: 21. 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