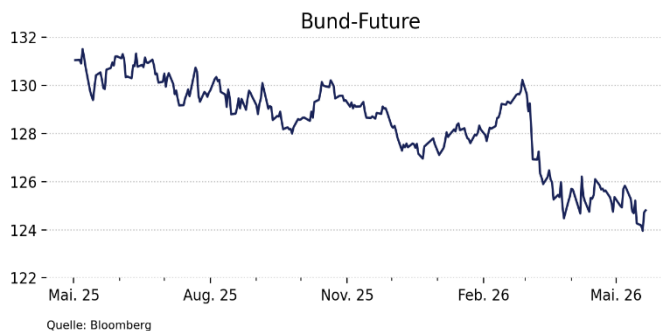
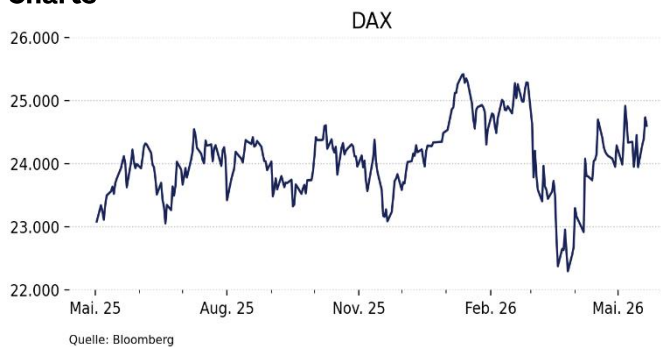


Marktdaten

	21.05.2026	20.05.2026	31.12.2025	Ytd %
DAX	24.606,77	24.737,24	24.490,41	0,5
MDAX	31.807,10	31.857,74	30.617,67	3,9
TECDAX	3.958,80	3.960,63	3.622,27	9,3
EURO STOXX 50	5.960,32	5.976,07	5.791,41	2,9
STOXX 50	5.158,91	5.164,41	4.918,02	4,9
DOW JONES IND.	50.285,66	50.009,35	48.063,29	4,6
S&P 500	7.445,72	7.432,97	6.845,50	8,8
MCSI World	4.777,49	4.766,67	4.430,38	7,8
MSCI EM	1.675,52	1.637,34	1.404,37	19,3
NIKKEI 225	61.684,14	59.804,41	50.339,48	22,5
Euro in USD	1,1618	1,1626	1,1745	-1,1
Euro in YEN	184,73	184,69	183,58	0,6
Euro in GBP	0,8649	0,8652	0,8717	-0,8
Bitcoin (USD)	77.476,01	77.385,49	87.598,39	-11,6
Gold (USD)	4.543,57	4.540,34	4.319,37	5,2
Rohöl (Brent ICE USD)	102,58	105,02	60,85	68,6
Bund-Future	124,81	124,73	127,57	
Rex	122,82	122,47	124,38	
Umlaufrendite	3,05	3,13	2,78	
3M Euribor	2,195	2,181	2,026	
12M Euribor	2,828	2,825	2,243	
Bund-Rendite 10J.	3,098	3,096	2,855	
Bund-Rendite 20J.	3,547	3,549	3,383	
US-Treasuries 10J.	4,57	4,585	4,167	
CO2 Emissionsrechte	74,93	75,40	87,37	-14,2

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
Konjunktur				
01:30	JP	CPI Y/Y	Apr	1,5%
08:00	DE	BIP sa Q/Q, endg.	Q1	0,3%
08:00	DE	BIP wda Y/Y, endg.	Q1	0,3%
08:00	DE	BIP nsa Y/Y, endg.	Q1	0,5%
08:00	DE	GfK Verbrauchervertrauen, vorl.	Jun	-34,0
08:15	EU	EZB-Chefvolkswirt Lane spricht in Singapur		
08:45	FR	Insee-Industrievertrauen sa	Mai	100
08:45	FR	Insee-Produktionsaussichten sa	Mai	-17
10:00	DE	ifo-Geschäftsklimaindex	Mai	84,6
10:00	DE	ifo-Geschäftserwartungen	Mai	84,0
10:00	DE	ifo-Geschäftslage	Mai	85,2
15:00	BE	Unternehmensvertrauen sa	Mai	-13,8
16:00	US	Michigan Index, endg.	Mai F	48,5
16:00	DE	Fed's Waller spricht in Frankfurt		
Unternehmen/Sektor				
07:00	CH	Julius Bär	Q1-Umsatz	
07:30	CH	Richemont	GJ	
08:00	CH	Transocean	HV	
09:00	FR	Michelin	HV	
10:00	DE	Cherry SE	a.o. HV	
10:00	DE	Fresenius	HV	
10:00	DE	Hensoldt	HV	
10:00	FR	Atos	HV	
11:00	DE	Dürr	HV	

Marktumfeld

- // Deutschlands langjähriger **Exportüberschuss im Handel mit den USA** hat sich infolge erhöhter US-Zölle deutlich verringert. In Q1 2026 lag der Überschuss bei EUR 12,4 Mrd. und damit rund 30% unter dem Vorjahr. Die Exporte sanken um 12,1%, während die Importe leicht zunahmen (+1,9%). Hauptursache war der deutliche Rückgang bei Kraftfahrzeugen und -teilen. Diese Warengruppe bleibt zwar mit einem Saldo von EUR 5,0 Mrd. der wichtigste Überschusstreiber, verzeichnete jedoch ein Minus von 35,5%. Die Exporte gingen deutlich zurück (-28,4%), während die Importe stiegen. Besonders stark sanken die Ausfuhren von Elektroautos. Auch bei Maschinen sowie pharmazeutischen Erzeugnissen und Elektroausrüstungen verringerte sich der Exportüberschuss. Demgegenüber weist Deutschland bei Energieimporten – insbesondere Erdöl und Erdgas – weiterhin ein deutliches Defizit gegenüber den USA auf.
- // Die durch den Nahost-Konflikt gestiegenen Energiepreise belasten die **deutsche Wirtschaft**. Der **Einkaufsmanagerindex** für die Privatwirtschaft stieg zwar um 0,2 auf 48,6 Punkte, blieb damit aber unter der Wachstumsschwelle von 50 Zählern. Besonders schwach blieb der Teilindex für die Dienstleister, der aber immerhin einen Anstieg von 46,9 auf 47,8 Punkte auswies. Das Barometer für die Industrie gab von 51,4 auf 49,9 Zähler nach, im Vormonat profitierte die Industrie noch stärker von vorgezogenen Aufträgen zum Lageraufbau.
- // In den **USA** sind die **Erstanträge auf Arbeitslosenhilfe** in der vergangenen Woche um 3.000 auf 209.000 zurückgegangen. Der Wert für die Vorwoche liegt revidiert bei 212.000. Das Niveau bleibt damit vergleichsweise niedrig.
- // **Tagesausblick:** Zum Ende der Handelswoche wird dem Markt ein bunter Blumenstrauß an Daten präsentiert, angefangen bei der ersten Revision deutscher BIP-Zahlen. Die Stimmungsumfragen und Experteneinschätzungen des ifo-Instituts dürften allerdings das Highlight darstellen. Beim Geschäftsklimaindex und den -erwartungen gehen wir von einer marginalen Verbesserung aus, wobei die derzeitige Geschäftslage aus unserer Sicht sogar noch etwas verhaltener antizipiert werden dürfte. Aufgrund der anhaltenden Verwerfungen in den Lieferketten, sollte dies aber auch nicht überraschen.

Aktienmärkte

- // Die **europäischen Aktienmärkte** drehten gestern im Handelsverlauf in den roten Bereich, nachdem sich die Nachricht verbreitete, Irans oberster Führer Chamenei hätte die Verbringung hochangereicherter Urans ins Auslands untersagt, eine zentrale Forderung der USA.
- // DAX -0,53%; MDAX -0,16%; TecDAX -0,05%
- // An der **Wall Street** setzten sich später aber wieder Hoffnungen auf ein Friedensabkommen mit dem Iran durch, nachdem Außenminister Rubio von guten Anzeichen sprach.
- // Dow Jones +0,55%; S&P500 +0,17%; Nasdaq Comp. +0,09%

Unternehmen

- // Steigende Treibstoffkosten und schwächere Buchungen infolge des Iran-Konflikts haben **Easyjet** in H1 2026 tiefer in die Verlustzone gedrückt. Der Vorsteuerverlust stieg auf GBP 552 Mio. (Vj.: GBP -401 Mio.). Trotz der Unsicherheiten sieht sich das Unternehmen dank solider Liquidität gut aufgestellt und hält am Sommerflugplan fest. Einer schwächeren Nachfrage im östlichen Mittelmeer begegnet Easyjet durch eine teilweise Verlagerung auf Inlands- und Städterouten. Die Auslastung für H2 liegt aktuell bei 58%, wobei kurzfristige Buchungen im Ird. Monat für eine im Jahresvergleich positive Entwicklung sorgen.
- // **Walmart** hat trotz solider Quartalszahlen einen schwächeren Ausblick gegeben und damit Zweifel an der Stärke des US-Konsums geweckt. Für das Gesamtjahr prognostiziert der Konzern ein bereinigtes Ergebnis je Aktie von USD 2,75 bis 2,85 und bleibt damit unter den Erwartungen. Auch der Ausblick für das laufende Quartal verfehlt die Marktschätzungen leicht. In Q1 stieg der Umsatz zwar um 7% auf USD 177,8 Mrd., die Profitabilität blieb jedoch unter den Erwartungen. Belastend wirken vor allem hohe Treibstoffpreise, die zunehmend auf die Konsumbudgets drücken. Während Steuererstattungen den Konsum zuletzt stützten, wird im weiteren Jahresverlauf eine spürbare Abschwächung erwartet.

Rohstoffe

- // Die **Rohölpreise** bildeten gestern den Verlauf der Stimmung zwischen Hoffen und Bangen im Iran-Krieg ab. Im europäischen Nachmittagshandel ging es parallel zu den Befürchtungen mit den Preisen nach oben, im späteren US-Handel mit hoffnungsvollerer Stimmung spürbar nach unten.

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: 22. 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