

NORD/LB am Morgen

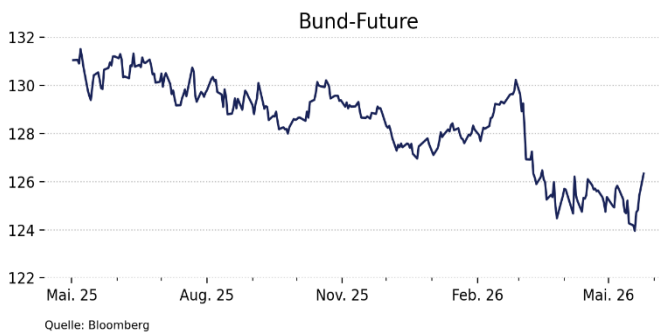
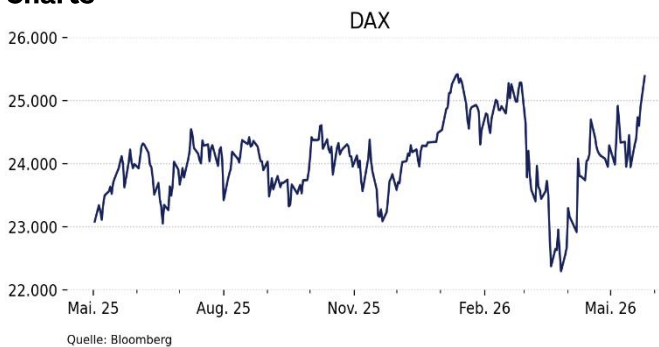
26. Mai 2026

Marktdaten

	25.05.2026	22.05.2026	31.12.2025	Ytd %
DAX	25.389,10	24.888,56	24.490,41	3,7
MDAX	32.807,90	32.108,27	30.617,67	7,2
TECDAX	4.096,49	4.036,09	3.622,27	13,1
EURO STOXX 50	6.136,66	6.019,45	5.791,41	6,0
STOXX 50	5.255,54	5.197,99	4.918,02	6,9
DOW JONES IND.	50.579,70	50.579,70	48.063,29	5,2
S&P 500	7.473,47	7.473,47	6.845,50	9,2
MCSI World	4.818,68	4.801,11	4.430,38	8,8
MSCI EM	1.711,41	1.686,05	1.404,37	21,9
NIKKEI 225	65.158,19	63.339,07	50.339,48	29,4
Euro in USD	1,1642	1,1603	1,1745	-0,9
Euro in YEN	185,03	184,71	183,58	0,8
Euro in GBP	0,8622	0,8636	0,8717	-1,1
Bitcoin (USD)	77.238,54	75.774,04	87.598,39	-11,8
Gold (USD)	4.579,05	4.509,40	4.319,37	6,0
Rohöl (Brent ICE USD)	96,14	103,54	60,85	58,0
Bund-Future	126,33	125,41	127,57	
Rex	123,46	122,94	124,38	
Umlaufrendite	3,03	3,03	2,78	
3M Euribor	2,204	2,204	2,026	
12M Euribor	2,782	2,78	2,243	
Bund-Rendite 10J.	2,946	3,038	2,855	
Bund-Rendite 20J.	3,414	3,492	3,383	
US-Treasuries 10J.	4,558	4,558	4,167	
CO2 Emissionsrechte	76,75	76,92	87,37	-12,2

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
15:00	US	S&P/Case Shiller HPI 20 Cities M/M	Mär	-0,1%
16:00	US	Verbrauchervertrauen Conf. Board	Mai	92,5
Unternehmen/Sektor				
08:00	GB	Kingfisher	Q1-Umsatz	
15:00	US	Merck & Co	HV	
10:00	DE	Sparkassenverband Rheinland-Pfalz	Bilanz-Presskonferenz	

Marktumfeld

- // **Ifo-Geschäftsklima besser als erwartet:** Am vergangenen Freitag hat das Münchner Ifo-Institut aktuelle Ergebnisse seiner monatlichen Konjunkturumfrage veröffentlicht. Die Stimmung der Unternehmenlenker hat sich demnach im laufenden Monat etwas erholt, bleibt aber insgesamt sehr gedrückt. Der **ifo-Geschäftsklimaindex** legte leicht auf 84,9 Punkte zu. Dies ist aber mit Ausnahme des Aprilwerts **der niedrigste Stand seit Mai 2020**. Auch die Teilkomponenten konnten sich gegenüber dem Vormonat leicht verbessern: Die aktuelle Lage wird mit 86,1 Punkten positiver beurteilt und auch die Geschäftserwartungen legten leicht auf 83,8 Punkte zu. Insgesamt fallen die Stimmungsdaten damit etwas besser aus als erwartet. Die sektoralen Details deuten jedoch darauf hin, dass der dt. Wirtschaft noch einige Belastungen bevorstehen, insbesondere durch den Preisschub und mögliche Lieferkettenprobleme. Eine schnelle und verlässliche Öffnung der Straße von Hormus ist der Schlüssel für die dt. und globale Wirtschaft. Dank des Fiskalimpulses erwarten unsere Volkswirte für Deutschland aber trotz der geopol. Belastungen ein Wirtschaftswachstum in Höhe von 0,7% in diesem Jahr.
- // **Unternehmensinsolvenzen rückläufig:** Im Februar 2026 wurden in Deutschland 2.053 Unternehmensinsolvenzen registriert (dies entspricht einem leichten **Rückgang von 0,7% gegenüber dem Vorjahresmonat**). Die Forderungen der Gläubiger lagen laut Stat. Bundesamt mit rd. EUR 2,5 Mrd. deutlich unter dem Vorjahreswert von etwa EUR 9,0 Mrd. Die Insolvenzhäufigkeit betrug 5,8 Fälle je 10.000 Unternehmen; besonders betroffen waren dabei **Verkehr und Lagerei (11,1)**, gefolgt vom **Gastgewerbe (9,7)** und **Baugewerbe (8,8)**. Während die Unternehmensinsolvenzen leicht rückläufig waren, stiegen die Verbraucherinsolvenzen zuletzt leicht an (+0,6% im Januar 2026 gegenüber Vorjahr). Hinweis: Die Statistik ist methodisch verzögert, da Insolvenzanträge erst nach gerichtlicher Entscheidung erfasst werden und der tatsächliche Antrag oft rund drei Monate früher gestellt wurde.
- // **Wohnungsbau enttäuscht: Die Zahl der fertiggestellten Wohnungen** in Deutschland ist 2025 um 18% auf 206.600 gesunken und erreichte damit den **niedrigsten Stand seit 2012**. Bereits im Jahr zuvor war ein deutlicher Rückgang zu verzeichnen, nachdem die Fertigstellungen zwischen 2021-2023 noch stabil bei rd. 294.000 jährlich lagen. Laut den Experten des Ifo-Instituts besteht für das Jahr 2026 die Gefahr, dass sich dieser Abwärtstrend fortsetzt. Die aufgrund des Iran-Kriegs anziehende Inflation gepaart mit steigenden Materialkosten und steigenden Zinsen sowie sinkenden Reallohnen wirkt belastend. Für 2026 rechnet das Ifo-Institut nur noch mit der Fertigstellung von 185.000 Wohnungen.
- // **Wochenausblick:** Der Start der verkürzten Handelswoche in Deutschland beginnt mit einem leisen Crescendo. Der heutige Dienstag sowie Mittwoch sind demnach mengenmäßig überschaubar und halten US-amerikanische Verbraucherbefragungen und Einzelhandelsumsätze aus der Bundesrepublik parat. Die Taktzahl erhöht sich erst am Donnerstag mit Inflationsdaten aus den USA, während das fulminante Finale am Freitag zu erwarten ist. Die deutsche Preissteigerungsrate für den April kann am letzten Handelstag also noch einmal Schwung in die Märkte bringen.

Aktienmärkte

- // Spekulationen über eine Lösung im Nahost-Konflikt haben den **DAX** gestern über die Marke von 25.000 Punkte gehievt. An der **Wall Street** fand am Pfingstmontag feiertagsbedingt (Memorial Day) weder Aktien- noch Rentenhandel statt.

Unternehmen

- // Die **Oetker-Gruppe** aus Bielefeld konnte im Geschäftsjahr 2025 trotz geopolitischer Spannungen und US-Zöllen ihren Umsatz mit einem leichten Plus von 0,3% auf EUR 7,1 Mrd. stabil halten. Das Wachstum wurde vor allem von klassischen Konsumgütern wie Tiefkühlpizza, Desserts und Backwaren getragen, während im Brauereisegment alkoholfreie Getränke an Bedeutung gewinnen. Das Inlandsgeschäft blieb stabil, während der Auslandsanteil auf 44,2% anstieg (was die zunehmende Internationalisierung unterstreicht). Trotz eines insgesamt verlangsamten Wachstums (organisch +1,4%) bewertet Oetker das Ergebnis als zufriedenstellend und plant erneut Investitionen von rd. EUR 330 Mio. Für 2026 zeigt sich das Management vorsichtig optimistisch und erwartet eine Ergebnisverbesserung (das Familienunternehmen aus Ostwestfalen macht zum Gewinn traditionell keine Angaben).

Rohstoffe

- // Heute hü und morgen hott. Am **Rohölmarkt** bleibt es volatil. Die Straße von Hormus ist weiterhin geschlossen. Der Preis für ein Fass **Brent** fällt auf den tiefsten Stand seit einem Monat.

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: 26. 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