

Marktdaten

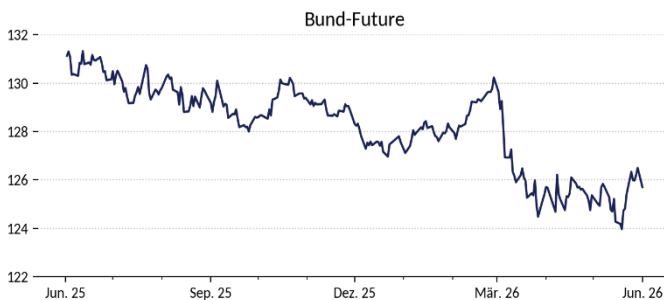
	01.06.2026	29.05.2026	31.12.2025	Ytd %
DAX	25.003,04	25.104,70	24.490,41	2,1
MDAX	32.899,55	33.352,83	30.617,67	7,5
TECDAX	4.180,56	4.160,08	3.622,27	15,4
EURO STOXX 50	6.034,95	6.050,54	5.791,41	4,2
STOXX 50	5.157,60	5.190,62	4.918,02	4,9
DOW JONES IND.	51.078,88	51.032,46	48.063,29	6,3
S&P 500	7.599,96	7.580,06	6.845,50	11,0
MCSI World	4.861,14	4.864,59	4.430,38	9,7
MSCI EM	1.773,23	1.752,15	1.404,37	26,3
NIKKEI 225	66.934,33	66.329,50	50.339,48	33,0
Euro in USD	1,1635	1,1659	1,1745	-0,9
Euro in YEN	185,76	185,67	183,58	1,2
Euro in GBP	0,8645	0,8665	0,8717	-0,8
Bitcoin (USD)	71.286,76	73.338,70	87.598,39	-18,6
Gold (USD)	4.486,21	4.540,26	4.319,37	3,9
Rohöl (Brent ICE USD)	94,98	91,12	60,85	56,1
CO2 Emissionsrechte	79,17	80,63	87,37	-9,4
Bund-Future	125,70	126,49	127,57	
Rex	123,36	123,46	124,38	
Umlaufrendite	2,96	2,93	2,78	
3M Euribor	2,245	2,268	2,026	
12M Euribor	2,761	2,804	2,243	
Bund-Rendite 10J.	3,003	2,938	2,855	
Bund-Rendite 20J.	3,468	3,416	3,383	
US-Treasuries 10J.	4,453	4,436	4,167	

Quelle: Bloomberg

Charts



Quelle: Bloomberg



Quelle: Bloomberg

Termine

Zeit CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
11:00	EU	HVPI M/M, vorl.	Mai P	0,2%
11:00	EU	HVPI Y/Y (Flash Estimate), vorl.	Mai P	3,3%
11:00	EU	HVPI Kernrate Y/Y, vorl.	Mai P	2,4%
Unternehmen/Sektor				
08:00	DE	BAT	Pre-Close-Trading Update H1	
10:00	DE	Deutsche Beteiligungs AG	HV	
10:00	DE	Flatexdegiro	HV	
10:00	DE	HelloFresh	HV	
10:00	DE	Hypoport	HV	
10:30	DE	Signal Iduna	Bilanz-Pk	
11:00	DE	Teamviewer AG	HV	
10:00	DE	VDMA	Auftragseingang 4/26	

Marktumfeld

- // Die **staatlichen Subventionen** für die Industrie haben der OECD zufolge den höchsten Stand seit der globalen Finanzkrise erreicht. In 15 wichtigen Branchen beliefen sich die Hilfen im Jahr 2024 auf insgesamt 108 Mrd. USD, wie die Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) mitteilte. Besonders stark fallen die Subventionen in China aus. Chinesische Firmen erhielten zwischen 2005 und 2024 im Schnitt drei- bis achtmal mehr staatliche Unterstützung als ihre Konkurrenten in den OECD-Ländern. Die Hilfen zahlten sich aus. Rund 60% der globalen Marktanteilsgewinne chin. Firmen in den vergangenen 20 Jahren seien auf Subventionen zurückzuführen - international liegt dieser Wert nur bei 22%. Eine nennenswerte Steigerung der Produktivität oder der Rentabilität sei damit jedoch nicht einhergegangen, hieß es. Besonders stark gefördert wurden die Photovoltaik-Branche, Halbleiterindustrie, die Aluminium- und Stahlproduktion sowie der Schiffbau.
- // Das Wachstum der **chinesischen Industrie** hat sich im Mai verlangsamt. Der von S&P Global ermittelte Einkaufsmanagerindex (PMI) von Rating-Dog fiel auf 51,8 Punkte von 52,2 Zählern im April, wie aus der Umfrage hervorgeht. Der Wert blieb den 6. Monat in Folge über der Marke von 50 Zählern, die Wachstum signalisiert.
- // Der **deutsche Einzelhandel** ist schwach ins Frühjahrsquartal gestartet. Der Umsatz wuchs im April nur dank Preiserhöhungen um 0,3% im Vergleich zum Vormonat, wie das Statistische Bundesamt mitteilte. Inflationsbereinigt (real) gab es dagegen einen Rückgang von 0,3% - das 4. Minus in Folge. Experten führen das schwache Abschneiden auf die erhöhte Inflation infolge der durch den Iran-Krieg stark gestiegenen Energiepreise zurück.
- // **Tagesausblick:** Nachdem am vergangenen Freitag bereits Inflationsdaten aus einzelnen Ländern der Eurozone veröffentlicht wurden, überraschte Deutschland positiv, wird heute die aggregierte Zeitreihe für die Länder der Gemeinschaftswährung präsentiert. Wir gehen von einer Rate von 0,2% M/M beim harmonisierten Verbraucherpreisindex aus, was angesichts der Vormonatswerte eine kurze Phase der Beruhigung bedeuten würde. EZB-Ratsmitglied Elderson könnte bei seiner Rede in Zürich bereits einordnende Worte finden.

Renten- und Aktienmärkte

- // Die billionenschweren Investitionen in Künstliche Intelligenz verändern die **globalen Anleihemärkte**. US-Technologiekonzerne wie die Google-Mutter Alphabet und Amazon nehmen zur Finanzierung ihrer Infrastruktur immer größere Summen an den Kapitalmärkten in Europa und Asien auf. Sie brechen dabei reihenweise Rekorde, wie aus Daten der LSEG hervorgeht. So platzierte Amazon im März eine Anleihe über 14,5 Mrd. EUR. Den Unternehmen gehe es darum, die Finanzierungsquellen frühzeitig zu diversifizieren. Zudem können sie mit Anleihen in Fremdwährungen ihre Währungsrisiken aus dem globalen Geschäft absichern. Investoren greifen bei den Emissionen bereitwillig zu. Sie erhalten so die Möglichkeit, auch an den internationalen Anleihemärkten in den KI-Sektor zu investieren, wo die Technologiebranche bisher kaum vertreten war. Mit dem wachsenden Anteil solcher Anleihen steigt jedoch auch die Abhängigkeit der Märkte von der Entwicklung des Sektors.
- // Dem **deutschen Aktienmarkt** fiel es schwer, zum Monatsbeginn eine einheitliche Richtung zu finden. Angesichts der sich wieder verschärfenden Lage im Nahen Osten überwogen am breiten Markt letztlich die Verluste. In einem iranischen Medienbericht hieß es, der Iran werde die indirekten Verhandlungen mit den USA wegen der israelischen Angriffe im Libanon abbrechen. Ausreißer SAP wurde von Rekord an der US-Technologiebörse Nasdaq gestützt und stach mit +8,14% positiv hervor.
- // Die **Wall Street** knüpfte getrieben vom KI-Boom-Thema an ihre Rekordserie an, als US-Präsident Trump die zwischenzeitlichen Sorgen zerstreute, dass der Iran seinen Austausch mit den USA über ein Kriegsende einstellen könnte. Aus dem Kreise der „Magnificent 7“ notierten viele Werte im Minus. Nvidia überraschte mit der Nachricht, dass der Chipriese neben seinen bekannten Grafikprozessoren künftig auch im Bereich der PC-Prozessoren angreifen will.

Unternehmen

- // Das Raumfahrtunternehmen **SpaceX** des US-Tech-Milliardärs Musk könnte nach seinem für Juni geplanten Börsengang ungewöhnlich schnell in die internationalen MSCI-Börsenindizes aufgenommen werden. Bei sehr großen Unternehmen mache man Ausnahmen, sagte der Chef des Indexanbieters MSCI, Fernandez. Er rechne mit einer Aufnahme innerhalb von 10 Tagen nach dem Börsendebüt.

Rohstoffe

- // Der weiter schwelende Konflikt zwischen den USA und dem Iran macht die Anleger am **Ölmarkt** nervös. Die Preise legten weiter zu.

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: 2. Juni 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