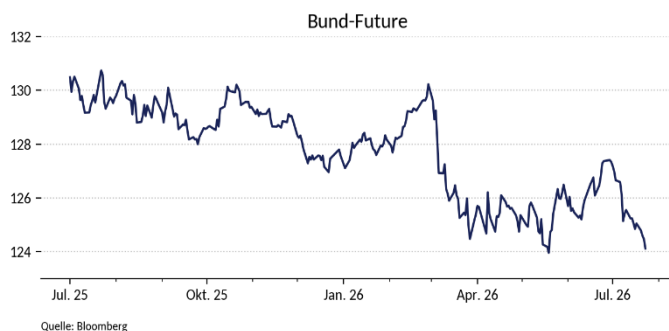


Marktdaten

	23.07.2026	22.07.2026	31.12.2025	Ytd %
DAX	24.763,12	25.155,41	24.490,41	1,1
MDAX	31.673,72	31.982,03	30.617,67	3,4
TECDAX	3.701,45	3.789,67	3.622,27	2,2
EURO STOXX 50	6.210,17	6.316,99	5.791,41	7,2
STOXX 50	5.377,33	5.439,90	4.918,02	9,3
DOW JONES IND.	51.711,65	52.218,58	48.063,29	7,6
S&P 500	7.408,30	7.498,96	6.845,50	8,2
MCSI World	4.782,64	4.836,91	4.430,38	8,0
MSCI EM	1.671,85	1.654,48	1.404,37	19,0
NIKKEI 225	66.422,60	66.115,60	50.339,48	31,9
Euro in USD	1,1379	1,1409	1,1745	-3,1
Euro in YEN	186,43	186,10	183,58	1,6
Euro in GBP	0,8546	0,8532	0,8717	-2,0
Bitcoin (USD)	65.139,86	65.900,32	87.598,39	-25,6
Gold (USD)	4.048,65	4.122,94	4.319,37	-6,3
Rohöl (Brent ICE USD)	100,69	94,07	60,85	65,5
CO2 Emissionsrechte	83,88	86,63	87,37	-4,0
Bund-Future	124,12	124,47	127,57	
Rex	121,86	122,13	124,38	
Umlaufrendite	3,17	3,14	2,78	
3M Euribor	2,472	2,456	2,026	
12M Euribor	2,947	2,912	2,243	
Bund-Rendite 10J.	3,203	3,171	2,855	
Bund-Rendite 20J.	3,609	3,59	3,383	
US-Treasuries 10J.	4,693	4,654	4,167	

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit	Land	Indikator	für	Prognose
CET		Konjunktur		NORD/LB
01:30	JP	CPI Y/Y	Jun	1,7%
08:00	DE	GfK Verbrauchervertrauen	Aug	-29,3
09:15	FR	HCOB France PMI Composite, vorl.	Jul P	47,8
09:15	FR	HCOB France PMI Industrie, vorl.	Jul P	51,3
09:15	FR	HCOB France PMI Services, vorl.	Jul P	48,0
09:30	DE	HCOB Germany PMI Composite, vorl.	Jul P	50,0
09:30	DE	HCOB Germany PMI Industrie, vorl.	Jul P	50,5
09:30	DE	HCOB Germany PMI Services, vorl.	Jul P	49,4
10:00	EU	HCOB Eurozone PMI Composite, vorl.	Jul P	50,5
10:00	EU	HCOB Eurozone PMI Industrie, vorl.	Jul P	51,5
10:00	EU	HCOB Eurozone PMI Services, vorl.	Jul P	50,2
10:30	GB	S&P Global/CIPS UK PMI Manufacturing	Jul P	52,0
10:30	GB	S&P Global/CIPS UK PMI Services, vorl.	Jul P	48,5
15:00	BE	Unternehmensvertrauen sa	Jul	-10,9
16:00	US	Neubauverkäufe	Jun	605K
Unternehmen/Sektor				
07:00	DE	Atoss Software	Q2-Zahlen	
07:00	CH	Vontobel	Halbjahreszahlen	
07:30	DE	Volkswagen Group	Q2-Zahlen	
07:30	FI	Konecranes Oyj	Q2-Zahlen	
08:00	CH	Securitas	Q2-Zahlen	
08:00	NL	Signify	Q2-Zahlen	
13:00	US	Verizon Communications	Q2-Zahlen	
13:00	US	American Express	Q2-Zahlen	

NORD/LB am Morgen stellt eine Übersicht und Zusammenfassung ausgewählter Berichte und Meldungen dar.

Marktumfeld

- // Die EZB hat den **Leitzins** erwartungsgemäß unverändert gelassen. Sie hält sich aber die Tür für eine Erhöhung im September offen, sollten steigende Ölpreise den Inflationsdruck weiter befeuern. Der EZB-Rat um Präsidentin Lagarde beließ den Einlagensatz bei 2,25%, nachdem er die geldpolitische Stellschraube im Juni erstmals seit fast 3 Jahren angezogen hatte. Die vom Krieg in Nahost angetriebene Inflation im Euro-Raum war zuletzt auf 2,8% zurückgegangen, lag damit aber weiterhin über dem Zielwert von 2%. Die Währungshüter warnen: „Die Unsicherheit ist nach wie vor hoch, und die Auswirkungen des Energieschocks auf die Inflation sind noch nicht vollständig zum Tragen gekommen.“ Der EZB-Rat sei fest entschlossen, seine Geldpolitik so auszurichten, dass sich die Teuerungsrate auf mittlere Frist beim Zielwert stabilisiere.
- // **Tagesausblick:** Zum Abschluss der Handelswoche dürfen wir noch diverse Einkaufsmanagerindizes aus der Eurozone und aus UK erwarten. Der Juli steht ganz generell gesprochen wieder unter dem Stern der Unsicherheit. Während die Weltwirtschaft noch im Juni frohlockte und man sich auf dem Weg zum Ende des Konfliktes in der Straße von Hormus wähnte, so ist man jüngst wieder auf den Boden der Tatsachen zurückgeholt worden. Die Geopolitik bleibt aus vielen Perspektiven unbeständig, Lieferkettenmanager sind naturgemäß sensibel für diese Thematik. Deshalb dürfte sich die auch in den heutigen Zahlen niederschlagen, wenngleich man nicht pauschalisieren darf. Es gibt durchaus auch Profiteure in dieser Krise, dies kommt aber sehr auf die Details an – wie alles im Leben!

Renten- und Aktienmärkte

- // Die Rendite der **deutschen Bundesanleihe** mit zehnjähriger Laufzeit ist auf den höchsten Stand seit 15 Jahren gestiegen. Sie kletterte zeitweise auf 3,20% und erreichte damit das höchste Niveau seit 2011. Experten erklärten dies mit der Erwartung vieler Investoren, dass die Europäische Zentralbank ihren Leitzins wegen der gestiegenen Energiepreise früher oder später straffen werde. Die Rendite der zweijährigen Bundesanleihe, die besonders stark auf die Zinserwartungen reagiert, legte auf 2,88% zu und erreichte damit den höchsten Wert seit Juli 2024.
- // Der **DAX** hat seine jüngsten Gewinne wieder eingebüßt. Für Unsicherheit sorgten die weiter steigenden Ölpreise und Gewinnmitnahmen bei Chipwerten als Reaktion auf einen enttäuschenden Ausblick von STMicroelectronics. Zudem herrschte Zurückhaltung, weil Europas größter Softwarekonzern SAP (s. u.) am Abend nach US-Börsenschluss seine mit Spannung erwarteten Geschäftszahlen vorlegt. Der Zinsbeschluss ließ die Anleger dagegen weitgehend kalt.
- // DAX -1,56%; MDAX -0,96%; TecDAX -2,33%
- // **Wall Street:** Auch hier Fahrt gen Süden, alle Vorzeichen tiefrot.
- // Dow Jones -0,97%; S&P 500 -1,21%; Nasdaq C. -2,15%

Unternehmen

- // Die **Intersnack Group** aus dem Pfeifer und Langen-Verbund übernimmt den US-Snackhersteller Utz Brands und nimmt ihn von der Börse. Bewertet wird der Deal mit rund 2,9 Mrd. USD. Während der Kölner Familienkonzern sein Snackgeschäft damit zum globalen Player ausbaut, kämpft das Zuckergeschäft in Europa mit Preisdruck und Importkonkurrenz. Den Rübenanbau schränkt Pfeifer und Langen für 2027 in Deutschland spürbar ein. Für Rübenanbauer stellt sich damit die Frage, ob das Familienunternehmen Pfeifer und Langen seine Zuckersparte künftig noch als strategisches Kerngeschäft versteht oder sich auf das wachsende Snackportfolio fokussiert.
- // Nach dem starken Jahresauftakt hat sich das Wachstum der Cloud-Sparte von **SAP** etwas verlangsamt. Der Umsatz dieses wichtigen Geschäftsbereichs stieg in Q2 um 24% auf 6,28 Mrd. EUR, wie der Konzern bekanntgab. Damit entsprach er den Erwartungen. Insgesamt verbuchte SAP wie erwartet ein Umsatzplus von 11% auf 9,88 Mrd. EUR. Der operative Gewinn blieb mit 2,74 Mrd. EUR jedoch hinter den Analystenprognosen zurück. Dies sei u. a. auf Investitionen in Künstliche Intelligenz und den Konzernumbau zurückzuführen.
- // Der Labor- und Pharmazulieferer **Sartorius** hat seine Kunden für unrechtmäßig gezahlte US-Zölle kompensiert, was das ausgewiesene Umsatzwachstum in H1 dämpfte. Der Konzern verbuchte ein nominales Umsatzplus von 2,5% auf 1,81 Mrd. EUR. Ohne die Kompensationszahlungen und bereinigt um Wechselkurseffekte hätte das Plus bei 7,7% gelegen. An seiner Prognose für das Gesamtjahr hielt Sartorius angesichts der anhaltend positiven Geschäftsentwicklung und der sich verbessernden Lage auf den Endmärkten fest.

Rohstoffe

- // Der fortgesetzte Krieg zwischen den USA und dem Iran treibt die **Ölpreise** immer weiter in die Höhe.

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: 24. Juli 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