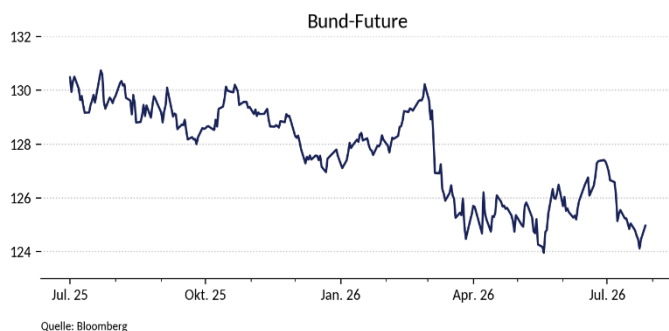


Marktdaten

	27.07.2026	24.07.2026	31.12.2025	Ytd %
DAX	25.361,03	25.099,00	24.490,41	3,6
MDAX	32.106,50	31.965,53	30.617,67	4,9
TECDAX	3.808,76	3.769,97	3.622,27	5,1
EURO STOXX 50	6.282,21	6.280,94	5.791,41	8,5
STOXX 50	5.420,84	5.429,15	4.918,02	10,2
DOW JONES IND.	52.210,08	51.947,25	48.063,29	8,6
S&P 500	7.413,18	7.411,98	6.845,50	8,3
MCSI World	4.795,67	4.788,90	4.430,38	8,2
MSCI EM	1.643,33	1.628,03	1.404,37	17,0
NIKKEI 225	64.931,19	64.611,15	50.339,48	29,0
Euro in USD	1,137	1,137	1,1745	-3,2
Euro in YEN	186,16	186,27	183,58	1,4
Euro in GBP	0,8556	0,8534	0,8717	-1,8
Bitcoin (USD)	63.760,07	64.125,93	87.598,39	-27,2
Gold (USD)	4.074,03	4.052,79	4.319,37	-5,7
Rohöl (Brent ICE USD)	88,36	96,78	60,85	45,2
CO2 Emissionsrechte	82,33	83,40	87,37	-5,8
Bund-Future	124,97	124,46	127,57	
Rex	122,34	121,98	124,38	
Umlaufrendite	3,10	3,16	2,78	
3M Euribor	2,454	2,488	2,026	
12M Euribor	2,982	2,993	2,243	
Bund-Rendite 10J.	3,133	3,172	2,855	
Bund-Rendite 20J.	3,551	3,588	3,383	
US-Treasuries 10J.	4,649	4,677	4,167	

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
		Konjunktur		
15:00	US	S&P/Case Shiller 20 City HPI M/M	Mai	0,0%
16:00	US	Richmond Fed Index	Jul	11
16:00	US	Verbrauchervertrauen Conf. Board	Jul	93,5
		Unternehmen/Sektor		
06:00	CH	Sulzer	H1	
07:00	DE	Mercedes-Benz Group	Q2	
07:00	DE	Teamviewer	Q2	
07:00	CH	Sika	H1	
07:00	FR	Safran	H1	
07:00	NL	Philips	H1	
07:15	FR	Air Liquide	H1	
07:30	FR	Orange	H1	
08:00	GB	Unilever	H1	
08:00	GB	Barclays	H1	
12:00	US	UPS	Q2	
12:55	US	Coca-Cola	Q2	
13:15	US	Paypal	Q2	
13:30	US	Boeing	Q2	
17:45	FR	Kering	H1	
18:00	FR	EssilorLuxottica	H1	
22:00	US	Visa	Q3	
22:05	US	Ford Motor	Q2	
22:10	US	NXP Semiconductor	Q2	

Marktumfeld

- // Die deutsche Wirtschaft zeigt sich von den aktuellen (geopolitischen) Risiken wenig beeindruckt. Wie aus der gestern veröffentlichten **ifo-Umfrage** hervorgeht, verbessert sich der Index für das **Geschäftsklima** im Juli um 0,9 Punkte auf 86,6. Die Verbesserung geht ausschließlich auf die Erwartungen zurück; der Teilindex steigt um ganze 2,4 Punkte auf 86,7, während der laufende Gang der Geschäfte etwas schlechter als im Vormonat beurteilt wird (minus 0,5 auf 86,5 Punkte). Der Geschäftsklimaindex steigt damit zum dritten Mal in Folge, was nach herkömmlicher Lesart als Trendumkehr gesehen wird. Die Chancen für eine Wachstumsbeschleunigung stehen somit gut. Für eine gewisse Zuversicht dürfte auch nach wie vor die Fiskalpolitik der Bundesregierung sorgen, die nun auch durch weitere Reformen flankiert wird.
- // Die Beratungsfirma Gartner hebt zum zweiten Mal in diesem Jahr ihre **Prognose für die weltweiten IT-Ausgaben** an. Diese sollen 2026 nun um 14,2% auf USD 6,37 Bio. steigen. Treiber bleibt vor allem der Ausbau von Rechenzentren für Künstliche Intelligenz. Gartner rechnet hier inzwischen mit einem Wachstum von 62,5% auf USD 822 Mrd. Zusätzliche Kosten entstehen zudem durch Lieferengpässe und steigende Preise für Komponenten wie Speicherchips. Auch die Ausgaben für Cloud-Infrastruktur dürften mit knapp 30% deutlich zulegen, während Software mit einem Plus von 15,5% weiterhin zu den größten IT-Ausgabenblöcken zählt.
- // **Tagesausblick:** Heute ruht der Blick der Marktteilnehmer wieder vor allem auf den Konjunkturdaten aus den USA. Neben Zahlen zu der Entwicklung der Hauspreise wird vor allem auf aktuelle Angaben zu Stimmungsindikatoren zu achten sein. Beim Manufacturing Survey der Richmond Fed könnte es am aktuellen Rand spürbar nach oben gehen. Den sehr kräftigen Anstieg beim Philadelphia-Index wird die Zeitreihe aus Richmond im Juli aber wohl nicht in den Schatten stellen können. Bisher sind die Vorgaben für den ISM PMI Manufacturing in jedem Fall erfreulich. Zudem wird auf das Verbrauchervertrauen des Conference Boards zu achten sein. Beim Blick auf die Details dürften hier auch die Zahlen zu den Inflationserwartungen in den Fokus rücken.
- Renten- und Aktienmärkte**
- // Entspannungssignale aus der Golfregion sorgten gestern in Verbindung mit spürbar fallenden Ölpreisen (s. u.) für Kursgewinne bei **Anleihen**.
- // Dies wirkte sich auch positiv auf die **Aktienmärkte** aus. Allerdings machte sich im späteren Handel an der Wall Street wieder Nervosität breit. Denn neben dem morgen anstehenden Zinsentscheid der US-Notenbank Fed berichten in dieser Woche unter anderem die Schwergewichte Microsoft, Amazon, Meta und Apple ihre Quartalszahlen.
- // DAX +1,04%; MDAX +0,44%; TecDAX +1,03%
- // Dow Jones +0,51; S&P 500 +0,02%; Nasdaq Comp. -0,18%

Unternehmen

- // Nach einem schwachen H1 reduziert die VW-Tochter **Audi** ihre Erwartungen für 2026. Der Umsatz soll nur noch EUR 58 Mrd. bis EUR 63 Mrd. erreichen, die operative Rendite bei 5% bis 7% liegen. Das sind EUR 5 Mrd. beim Umsatz und ein Prozentpunkt bei der Rendite weniger als noch im April in Aussicht gestellt. Belastet werden die Ingolstädter vor allem durch die schwache Nachfrage in China und die US-Zölle. Trotz erster Erfolge bei Sparmaßnahmen sieht Audi weiteren Handlungsbedarf bei Kosten und Effizienz. Auch die Produktionskapazitäten werden angepasst. In H1 sank der Gewinn um EUR 220 Mio. auf EUR 1,1 Mrd.
- // Der Baukonzern **Hochtief** hat nach einem starken H1 seine Prognose für den operativen Gewinn für 2026 um EUR 75 Mio. auf eine Spanne von EUR 1,03 Mrd. bis EUR 1,10 Mrd. angehoben. Haupttreiber ist die hohe Nachfrage nach Rechenzentren, insbesondere in den USA. Umsatz und Auftragseingang legten zweistellig zu, der Auftragsbestand erreichte mit EUR 84,8 Mrd. ein Rekordniveau.
- // Der französische Luxusgüterkonzern **LVMH** hat für Q2 2026 einen Umsatz von EUR 19,52 Mrd. (Konsens: EUR 19,45 Mrd.) gemeldet. Das als Branchenbarometer für den globalen Luxusgütermarkt geltende Unternehmen mit Marken wie Louis Vuitton, Dior und Bulgari steigerte seine Erlöse damit um 3% gegenüber dem Vorjahresquartal und um 1% gegenüber dem ersten Quartal. Vor allem im US-Markt profitierte das Unternehmen mit einem Umsatzplus von 6% von einer durch KI- und Technologieboom neu geschaffenen Kaufkraft.

Rohstoffe

- // Die USA beendeten gestern vorerst ihre 13 Nächte dauernde Angriffsserie auf den Iran, und Trump sprach von guten Gesprächen. Und auch aus dem Iran gab es Signale, die auf eine Aussetzung iranischer Angriffe hindeuteten. Dies ließ die **Rohölpreise** regelrecht einbrechen. Brent gab in der Spitze um über 8% nach.

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: 28. 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