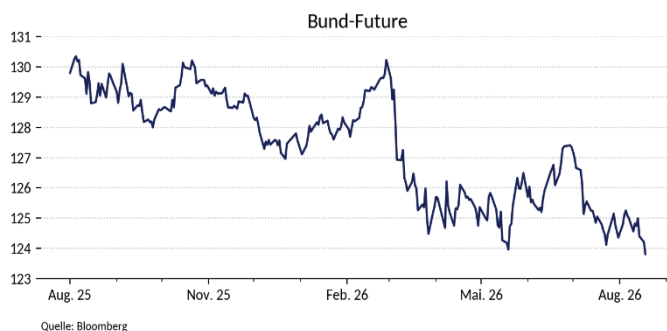


Marktdaten

	18.08.2026	17.08.2026	31.12.2025	Ytd %
DAX	26.128,36	26.338,61	24.490,41	6,7
MDAX	31.839,83	32.356,98	30.617,67	4,0
TECDAX	4.051,96	4.093,24	3.622,27	11,9
EURO STOXX 50	6.468,17	6.530,45	5.791,41	11,7
STOXX 50	5.471,06	5.500,53	4.918,02	11,2
DOW JONES IND.	53.343,40	53.459,78	48.063,29	11,0
S&P 500	7.691,76	7.745,06	6.845,50	12,4
MCSI World	4.971,34	5.007,93	4.430,38	12,2
MSCI EM	1.694,55	1.709,51	1.404,37	20,7
NIKKEI 225	67.460,73	69.220,25	50.339,48	34,0
Euro in USD	1,1577	1,158	1,1745	-1,4
Euro in YEN	184,73	184,57	183,58	0,6
Euro in GBP	0,8553	0,8549	0,8717	-1,9
Bitcoin (USD)	64.680,89	64.320,72	87.598,39	-26,2
Gold (USD)	4.332,93	4.415,24	4.319,37	0,3
Rohöl (Brent ICE USD)	91,02	90,87	60,85	49,6
CO2 Emissionsrechte	82,31	81,58	87,37	-5,8
Bund-Future	123,81	124,21	127,57	
Rex	121,69	122,05	124,38	
Umlaufrendite	3,12	3,12	2,78	
3M Euribor	2,50	2,501	2,026	
12M Euribor	2,956	2,937	2,243	
Bund-Rendite 10J.	3,259	3,221	2,855	
Bund-Rendite 20J.	3,698	3,668	3,383	
US-Treasuries 10J.	4,704	4,722	4,167	

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
08:00	GB	CPI M/M	Jul	0,4%
08:00	GB	CPI Y/Y	Jul	3,0%
09:10	EU	EZB-Präsidentin Lagarde spricht in Genf		
11:00	EU	HVPI M/M, endg.	Jul F	0,2%
11:00	EU	HVPI Y/Y, endg.	Jul F	2,9%
11:00	EU	HVPI Kernrate Y/Y, endg.	Jul F	2,5%
20:00	US	FOMC Sitzungsprotokolle		
Unternehmen/Sektor				
07:00	CH	Straumann Holding	H1	
07:00	CH	Sunrise Communications	H1	
07:00	CH	Geberit	Q2	
07:00	NL	Docmorris	H1	
07:30	DE	Heiderberger Druckmaschinen	Q1	
08:00	DK	Carlsberg	H1	
13:00	US	Analog Devices	Q3	

Marktumfeld

- // Die **ZEW-Konjunkturumfrage** im August belegt einen wachsenden Konjunkturoptimismus unter Finanzmarktexperten. Sowohl die Konjunkturerwartungen (+7,9 auf 34,2 Punkte) als auch die aktuelle Lage (+16,5 auf minus 61,1 Punkte) legten deutlich stärker zu als erwartet. Der positive Trend ist bemerkenswert, da die Unsicherheit durch die geopolitischen Konflikte weiterhin hoch ist und einige Beobachter durch den Hitzesommer neue Belastungen befürchten. Wir sehen zwar auch Bremseffekte, verschiedene Gründe sprechen aber dafür, dass diese allenfalls temporärer Natur sein dürften. Die Botschaft der wichtigen Stimmungsindikatoren ist hingegen seit Wochen eindeutig: Die Konjunkturstimmung hellt sich immer weiter auf. In Anlehnung an die Beatles könnte man sagen: Here comes the sun – wobei der Blick auf die überraschend soliden Konjunkturdaten verdeutlicht, dass die Sonne in diesem Jahr nie so ganz weg war. Die Wahrscheinlichkeit für eine weitere Zinserhöhung der EZB im September nimmt damit nochmal zu.
- // Der **Deutsche Bauernverband** erwartet 2026 mit 41,9 Mio. t Getreide eine **unterdurchschnittliche Ernte**, 7% weniger als 2025. Die durchschnittlichen Erträge sinken um 9% auf 68,9 dt/ha. Ursache sind vor allem das trockene Frühjahr und die Hitzewelle Ende Juni, die regional zu Notreife und starken Ertragseinbußen führten. Besonders betroffen sind Süd- und Westdeutschland. Neben Trockenheit und Hitze belasteten Schädlingsbefall und fehlende Pflanzenschutzmittel. Das enttäuschende Ernteergebnis trifft die Betriebe in einer ohnehin schwierigen wirtschaftlichen Lage. Niedrigere Erträge und Erzeugerpreise bei gleichzeitig hohen Betriebskosten belasten die Liquidität vieler Höfe.
- // Die Gesamterzeugung von Industrie, Versorgern und Bergbau in den **USA** stieg im Juli gegenüber dem Vormonat um 0,2%. Der Wert für Juni wurde von 0,1% auf 0,3% nach oben revidiert. Die **Industrieproduktion** allein legte im Juli ebenfalls um 0,2% zu.
- // **Tagesausblick:** Heute dürften zunächst die Verbraucherpreisdaten aus Großbritannien sowie die endgültigen Inflationszahlen für die Eurozone das Interesse der Finanzmärkte auf sich ziehen. Zwar hatte sich der britische Preisauftrieb zuletzt etwas abgeschwächt, mit Blick auf die für Juli erwartete Rückkehr auf 3,0% Y/Y dürfte eine grundsätzliche geldpolitische Entwarnung jedoch verfrüht sein. Der eigentliche Blickfang des Tages folgt jedoch erst am Abend mit den FOMC-Sitzungsprotokollen. Investoren werden die Ausführungen der US-Notenbank insbesondere daraufhin abklopfen, ob sich angesichts der zuletzt robusten US-Konjunkturdaten eine eher vorsichtige Haltung mit Blick auf mögliche Zinssenkungen erkennen lässt. Entsprechende Hinweise dürften vor allem an den Rentenmärkten auf Resonanz stoßen.

Renten- und Aktienmärkte

- // Nachdem die USA laut Präsident Trump keine Verlängerung der Waffenruhe mit dem Iran anstreben, fielen die Kurse von **Staatsanleihen** weltweit. Die Rendite der 30-jährigen US-Staatsanleihe kletterte auf den höchsten Stand seit 2007.
- // Die steigenden Anleiherenditen sowie anziehende Ölpreise sorgten auch für Nervosität an den **Aktienmärkten**. Vor allem der KI-Bereich musste gestern Federn lassen.
- // DAX -0,80%; MDAX -1,60%; TecDAX -1,01%
- // Dow Jones -0,22%; S&P 500 -0,69 %; Nasdaq Comp. -1,33 %

Unternehmen

- // **Home Depot** hat in Q2 mit einem Umsatzplus von 5,7% auf USD 4,92 Mrd. und einem bereinigten Gewinn je Aktie von USD 4,92 die Erwartungen übertroffen. Rückenwind erhielt der Baumarktbetreiber durch die anhaltend hohe Nachfrage nach kleineren Renovierungs-, Reparatur- und Gartenprojekten. Aufgrund des hohen Zinsniveaus verzichteten viele Hausbesitzer auf größere Umbauten oder Immobilienkäufe und investieren stattdessen in die Instandhaltung ihrer Häuser.
- // Der Finanzdienstleister **Klarna** aus Schweden hat in Q2 die Erwartungen übertroffen. Statt eines erwarteten Verlusts erzielte das Unternehmen einen Gewinn von USD 9 Mio. (Vj.: USD -53 Mio.). Der Umsatz legte um 27% auf USD 1,04 Mrd. zu. Das bereinigte Betriebsergebnis stieg auf USD 91 Mio., das Bruttowarenavolumen (GMV) um 18% auf USD 36,6 Mrd., in den USA sogar um 27%. Trotz der starken Quartalszahlen senkte Klarna seine GMV-Prognose für 2026 auf USD 149 bis 151 Mrd. (zuvor: mehr als USD 155 Mrd.). Als Grund nannte das Unternehmen schwächere Erwartungen für den deutschen Markt.

Devisen und Rohstoffe

- // Nach dem starken Wochenaufstart bewegte sich der **EUR** gestern kaum.
- // Nachdem sich die Hoffnungen auf eine baldige Normalisierung in der Straße von Hormus zunächst nicht realisieren, sind die **Ölpreise** erneut gestiegen.

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: 19. August 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