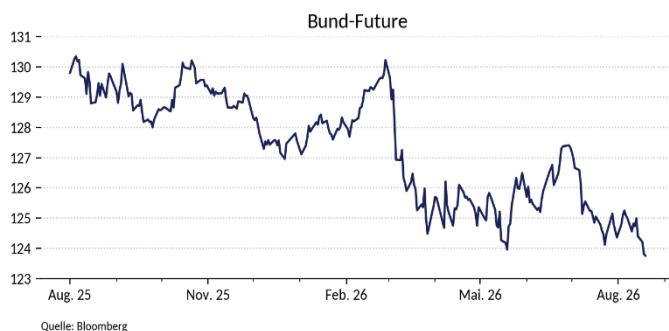


Marktdaten

	19.08.2026	18.08.2026	31.12.2025	Ytd %
DAX	26.091,33	26.128,36	24.490,41	6,5
MDAX	31.822,47	31.839,83	30.617,67	3,9
TECDAX	4.059,16	4.051,96	3.622,27	12,1
EURO STOXX 50	6.444,46	6.468,17	5.791,41	11,3
STOXX 50	5.466,67	5.471,06	4.918,02	11,2
DOW JONES IND.	53.463,05	53.343,40	48.063,29	11,2
S&P 500	7.707,98	7.691,76	6.845,50	12,6
MCSI World	4.975,53	4.971,34	4.430,38	12,3
MSCI EM	1.668,38	1.694,55	1.404,37	18,8
NIKKEI 225	65.326,42	67.460,73	50.339,48	29,8
Euro in USD	1,1676	1,1577	1,1745	-0,6
Euro in YEN	184,74	184,73	183,58	0,6
Euro in GBP	0,8583	0,8553	0,8717	-1,5
Bitcoin (USD)	69.617,29	64.680,89	87.598,39	-20,5
Gold (USD)	4.518,93	4.332,93	4.319,37	4,6
Rohöl (Brent ICE USD)	91,62	91,02	60,85	50,6
CO2 Emissionsrechte	81,71	82,31	87,37	-6,5
Bund-Future	123,76	123,81	127,57	
Rex	121,60	121,69	124,38	
Umlaufrendite	3,12	3,12	2,78	
3M Euribor	2,492	2,50	2,026	
12M Euribor	2,977	2,956	2,243	
Bund-Rendite 10J.	3,262	3,259	2,855	
Bund-Rendite 20J.	3,693	3,698	3,383	
US-Treasuries 10J.	4,647	4,704	4,167	

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
01:50	JP	Handelsbilanz (bereinigt)	Jul	-520,0 Mrd.
08:00	DE	PPI M/M	Jul	0,6%
08:00	DE	PPI Y/Y	Jul	2,5%
14:30	US	Erstanträge Arbeitslosenhilfe	W32	215K
14:30	US	Philadelphia-Index	Aug	27,5
16:00	US	Frühindikatoren M/M	Jul	0,1%
Unternehmen/Sektor				
07:00	NL	Aegon	H1	
07:30	DE	Tonies	H1	
08:00	GB	Hays	GJ	
11:30	CN	Alibaba	Q2	
13:00	US	Walmart	Q2	
17:45	DE	CTS Eventim	Q2	

Marktumfeld

- // Die **Inflationsrate** im **Euroraum** ist im Juli auf 2,9% gestiegen, nach 2,8% im Juni. In der **EU** erhöhte sie sich von 2,9% auf 3,0%. Die niedrigsten Teuerungsraten verzeichneten Schweden (0,3%), Tschechien (1,3%) sowie Dänemark und Ungarn (je 1,6%), während Rumänien (8,2%), Litauen (5,4%) sowie Zypern und Bulgarien (je 4,4%) die höchsten Werte aufwiesen. Haupttreiber der Inflation im Euroraum waren Dienstleistungen (m/m +1,6%) und Energie (m/m +0,9%).
- // Der reale **Auftragsbestand im Verarbeitenden Gewerbe** in Deutschland ist im Juni gegenüber Mai um 0,8% gestiegen und lag 9,3% über dem Vorjahresniveau. Treiber waren vor allem die Hersteller von Datenverarbeitungs-, elektronischen und optischen Erzeugnissen (+4,6%) sowie der Maschinenbau (+0,9%). Die Inlandsaufträge nahmen um 1,2%, die Auslandsaufträge um 0,6% zu. Bei Investitionsgütern erhöhte sich der Auftragsbestand um 0,9%, bei Konsumgütern um 3,2%, während er bei Vorleistungsgütern leicht um 0,2% sank. Die Reichweite des Auftragsbestands blieb insgesamt unverändert bei 8,9 Monaten.
- // **Tagesausblick:** Heute liefern zunächst die deutschen Erzeugerpreise einen weiteren Prüfstein für den vorgelagerten Preisdruck. Unsere Prognose lässt dabei noch keine schnelle Entspannung auf Produzentenseite erwarten. Am Nachmittag kommen mit den Erstanträgen auf Arbeitslosenhilfe und dem Philadelphia-Index wichtige Signale aus den USA hinzu. Sollte sich der Philadelphia-Index nach dem sehr starken Vormonat nur moderat abschwächen, würde dies weiterhin für eine robuste konjunkturelle Verfassung in den Vereinigten Staaten sprechen. Unternehmensseitig könnten nach Xetra-Schluss noch die Q2-Zahlen von CTS Eventim einen Blick wert sein.

Renten- und Aktienmärkte

- // Nach den jüngsten deutlichen Verlusten konnten sich die **Anleihemärkte** gestern stabilisieren. In den USA kam es sogar zu spürbaren Renditerückgängen, nachdem das dortige Finanzministerium unerwartet die Erhöhung der Rückkäufe langlaufender Anleihen angekündigt hatte.
- // Diese Nachricht aus den USA sorgte auch für Entspannung an den **Aktienmärkten**, erhöhte die Risikobereitschaft der Anleger allerdings nur leicht. Gegenwind kam am späten Abend von den Fed-Protokollen zur Juli-Sitzung, die einen gewissen Trend zu einer Zinsanhebung der US-Zentralbank zeigten. Aktien von Moderna explodierten (+176%) nach positiven Studienergebnissen und zogen den Gesundheitssektor mit.
- // DAX -0,14%; MDAX -0,05%; TecDAX +0,18%
- // Dow Jones +0,23%; S&P 500 +0,21 %; Nasdaq Comp. +0,16 %

Unternehmen

- // Die **Münchener Rück** übernimmt das US-Insurtech **At-Bay** für USD 575 Mio. Das 2017 gegründete Unternehmen versichert vor allem kleine und mittelständische Firmen gegen Cyberangriffe. Aufgrund des zunehmenden Preisdrucks in der Rückversicherung bauen die Münchener ihr Spezialversicherungsgeschäft weiter aus.
- // **Heidelberger Druck** setzt seinen Umbau fort und steigt in die Bereiche Drohnenabwehr sowie Energiespeicher ein. Trotz eines schwachen Starts in das GJ 2026/27 bestätigte das Unternehmen seine Prognose eines stabilen Umsatzes und einer verbesserten operativen Marge. In Q1 sank der Umsatz auf EUR 404 Mio. (Vj.: EUR 466 Mio.), der Nettoverlust weitete sich auf EUR 32 Mio. (Vj.: EUR 11 Mio.) aus. Die bereinigte EBITDA-Marge brach auf 0,2% (Vj.: 4,4%) ein.
- // Dank des Booms bei E-Rezepten konnte **DocMorris** den Umsatz in H1 deutlich um 12,5% auf CHF 627,8 Mio. steigern und den bereinigten operativen Verlust (EBITDA) auf CHF 10,9 Mio. mehr als halbieren. Das Management hob die Jahresziele an und erwartet für das GJ 2026 nun ein Umsatzplus von 9% bis 13% sowie einen operativen Verlust zwischen CHF 10 Mio. und CHF 17,5 Mio.
- // Im ersten Halbjahr blieb **Carlsberg** bei Absatz, Umsatz und Gewinn hinter den Erwartungen zurück. Belastend wirkten vor allem die schwache Nachfrage und Unwetter in China, dem wichtigsten Einzelmarkt des Konzerns. Dennoch zeigt sich das Unternehmen für das Gesamtjahr optimistischer und erhöht die Prognose für das organische Betriebsgewinnwachstum auf 4% bis 6%. Rückenwind liefern vor allem schneller als erwartete Synergien aus der Britvic-Übernahme im vergangenen Jahr. Bereits 2026 sollen rund die Hälfte der geplanten Einsparungen realisiert werden.

Devisen und Rohstoffe

- // Die Nachricht über eine Ausweitung der Anleiherückkäufe belastete den **USD** und ließ den **EUR** auf bis zu USD 1,1677 klettern.
- // Die unklare Situation im Nahen Osten ließ die **Ölpreise** weiter steigen.

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: 20. 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