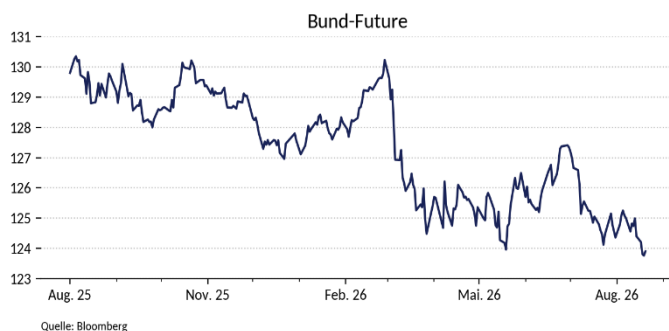


Marktdaten

	20.08.2026	19.08.2026	31.12.2025	Ytd %
DAX	25.983,04	26.091,33	24.490,41	6,1
MDAX	31.715,53	31.822,47	30.617,67	3,6
TECDAX	4.065,34	4.059,16	3.622,27	12,2
EURO STOXX 50	6.422,06	6.444,46	5.791,41	10,9
STOXX 50	5.460,88	5.466,67	4.918,02	11,0
DOW JONES IND.	52.759,21	53.463,05	48.063,29	9,8
S&P 500	7.641,16	7.707,98	6.845,50	11,6
MSCI World	4.947,36	4.975,53	4.430,38	11,7
MSCI EM	1.699,97	1.668,38	1.404,37	21,0
NIKKEI 225	66.216,79	65.326,42	50.339,48	31,5
Euro in USD	1,1685	1,1676	1,1745	-0,5
Euro in YEN	185,69	184,74	183,58	1,1
Euro in GBP	0,8560	0,8583	0,8717	-1,7
Bitcoin (USD)	72.625,49	69.617,29	87.598,39	-17,1
Gold (USD)	4.531,88	4.518,93	4.319,37	4,9
Rohöl (Brent ICE USD)	93,78	91,62	60,85	54,1
CO2 Emissionsrechte	82,45	81,71	87,37	-5,6
Bund-Future	123,90	123,76	127,57	
Rex	121,59	121,60	124,38	
Umlaufrendite	3,23	3,23	2,78	
3M Euribor	2,507	2,492	2,026	
12M Euribor	2,99	2,977	2,243	
Bund-Rendite 10J.	3,259	3,262	2,855	
Bund-Rendite 20J.	3,692	3,693	3,383	
US-Treasuries 10J.	4,704	4,647	4,167	

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
01:30	JP	CPI Y/Y	Jul	1,9%
08:45	FR	Insee-Industrievertrauen sa	Aug	103
08:45	FR	Insee-Produktionsaussichten sa	Aug	-9
09:15	FR	HCOB France PMI Industrie, vorl.	Aug P	50,0
09:15	FR	HCOB France PMI Services, vorl.	Aug P	50,0
09:15	FR	HCOB France PMI Composite, vorl.	Aug P	49,7
09:30	DE	HCOB Germany PMI Industrie, vorl.	Aug P	52,5
09:30	DE	HCOB Germany PMI Services, vorl.	Aug P	50,0
09:30	DE	HCOB Germany PMI Composite, vorl.	Aug P	51,5
10:00	EU	HCOB Eurozone PMI Industrie, vorl.	Aug P	52,1
10:00	EU	HCOB Eurozone PMI Services, vorl.	Aug P	52,0
10:00	EU	HCOB Eurozone PMI Composite, vorl.	Aug P	52,2
10:30	GB	S&P Global/CIPS UK PMI Manufacturing, vorl.	Aug P	51,5
10:30	GB	S&P Global/CIPS UK PMI Services, vorl.	Aug P	52,0
16:00	EU	Verbrauchervertrauen, vorl.	Aug P	-15,5
Unternehmen/Sektor				
07:00	CH	Siegfried Holding	H1	

Marktumfeld

- // Die **Erzeugerpreise in Deutschland** lagen im Juli um 3,0% über dem Vorjahresniveau und 1,1% über dem Vormonat. Treiber waren vor allem Vorleistungsgüter (+5,4%) und Energie (+3,8%). Insbesondere Mineralölzeugnisse verteuerten sich deutlich (+31,4%). Investitions- (+2,3%) und Gebrauchsgüter (+2,0%) waren teurer als ein Jahr zuvor. Dagegen gingen die Preise für Verbrauchsgüter um 2,3% zurück, vor allem aufgrund niedrigerer Nahrungsmittelpreise. Ohne Energie erhöhten sich die Erzeugerpreise y/y um 2,7%.
- // Die **deutschen Exporte** stiegen in H1 2026 um 3,9% auf EUR 817,8 Mrd., die **Importe** um 4,7% auf EUR 712,1 Mrd. Der Handelsüberschuss betrug EUR 105,7 Mrd. (-0,7%). Wichtigster Handelspartner (Exporte plus Importe) blieb China vor den USA und den Niederlanden. Top 3 der Abnehmerländer waren die USA (-6,1%), Frankreich (+7,6%) und die Niederlande (+9,0%). Die Ausfuhren nach China (Rang 9) sanken um 12,2%, zugleich stiegen die Importe aus China (Rang 1) um 8,8%, wodurch sich das deutsche Handelsdefizit gegenüber China deutlich ausweitete. Wichtigste Exportgüter blieben Kraftfahrzeuge und -teile sowie Maschinen, wobei die Autoexporte um 5,8% zurückgingen. Zuwächse verzeichneten dagegen Datenverarbeitungs-, Elektro- und Optikerzeugnisse.
- // **Weniger Bürokratie im EU-Warenhandel:** Seit 2025 gelten in Deutschland deutlich höhere Meldeschwellen für die Außenhandelsstatistik. Dadurch sank die Zahl der meldepflichtigen Unternehmen im Intrahandel gegenüber 2021 um 40% bzw. 29.400. Laut Eurostat bedeutet dies die dritthöchste Bürokratieentlastung in der EU nach Estland und Bulgarien. Der Warenhandel mit EU-Staaten machte 2025 mehr als die Hälfte des deutschen Außenhandels aus.
- // **Tagesausblick:** Zum Wochenausgang liefern die vorläufigen Einkaufsmanagerindizes einen wichtigen Stimmungstest für die europäische Konjunktur. Unsere Prognosen lassen für Deutschland und die Eurozone eine anhaltende Expansion erwarten, wobei sich der deutsche Dienstleistungssektor nur knapp an der Wachstumsschwelle bewegen dürfte. Bestätigen die Umfragen dieses Bild, wäre dies ein positives Signal für die wirtschaftliche Entwicklung im dritten Quartal, allerdings bliebe der Aufschwung hierzulande stark vom Verarbeitenden Gewerbe abhängig. Am Nachmittag folgt das vorläufige Verbrauchervertrauen der Eurozone, das sich nach unserer Einschätzung zwar leicht verbessern sollte, aber noch keine breite Zuversicht unter den Haushalten erkennen lassen dürfte.

Renten- und Aktienmärkte

- // **US-Staatsanleihen** gaben gestern ihre Mittwochsgewinne wieder ab. Die Ankündigung von Anleiheaufkäufen, die am Mittwoch für gute Laune sorgte, wurde an den Märkten gestern eher als Sorge vor der hohen US-Staatsverschuldung interpretiert.
- // Eine Mischung aus wieder steigenden Anleiherenditen, festen Ölpreisen und enttäuschenden Quartalszahlen von Walmart (-9%), die als Gradmesser der Konsumlaune in den USA gelten, drückten gestern auf die **Aktienmärkte** sowohl in Europa als auch in den USA. Auch die asiatischen Börsen tendierten schwächer, mit Ausnahme von China. Hier hoffen Anleger auf fiskalpolitische Maßnahmen.
- // DAX -0,42%; MDAX -0,34%; TecDAX +0,15%
- // Dow Jones -1,32%; S&P 500 -0,87%; Nasdaq Comp. -1,00%

Unternehmen

- // **CTS Eventim** steigerte in H1 dank des starken Festival- und Konzertgeschäfts den Umsatz um 17% auf EUR 1,51 Mrd. Das operative Ergebnis (EBITDA) stieg um 12% auf EUR 225 Mio., während die Marge leicht auf 14,9 % sank. Der Nettogewinn erhöhte sich um gut ein Drittel auf EUR 120 Mio. Das Live-Entertainment-Geschäft wuchs stärker als das Ticketing, das jedoch weiterhin profitabler bleibt.
- // **Walmart** hat in Q2 mit einem flächenbereinigten Umsatzplus von 2,6% die Markterwartungen (3,8%) verfehlt. Verbraucher kauften angesichts hoher Benzinpreise zurückhaltender ein. Dank des starken Onlinegeschäfts hob der Konzern jedoch seine Jahresprognose an. Walmart erwartet nun ein Umsatzwachstum von 4% bis 5%. Der E-Commerce-Umsatz legte zuletzt um 24% zu, während das Werbegeschäft sogar um 43% wuchs. Zudem profitierte das operative Ergebnis von Zollerstattungen, die teilweise zur Preissenkung genutzt wurden.

Devisen und Rohstoffe

- // **Gold und Bitcoin** legten in den vergangenen Tagen stark zu. Dies hat im Wesentlichen zwei Ursachen: einerseits machen die angekündigten Interventionen des US-Finanzministeriums am Anleihemarkt perspektivisch zinslose Anlagen wie Gold und Bitcoin attraktiver; andererseits führen diese Interventionen zu einem schwächeren **USD**, was wiederum zu einem Kursanstieg dieser in USD gehandelten Anlageklassen führt.

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: 21. 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