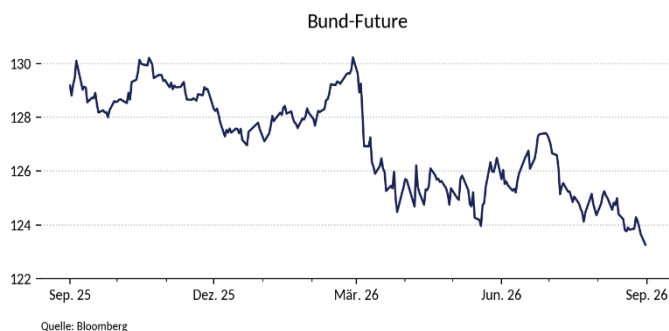
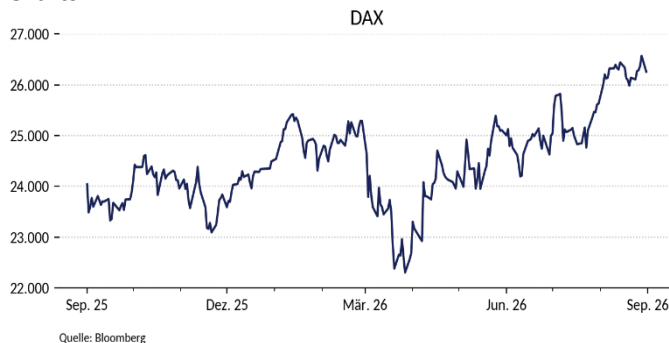


Marktdaten

	31.08.2026	28.08.2026	31.12.2025	Ytd %
DAX	26.258,11	26.569,99	24.490,41	7,2
MDAX	32.724,55	33.029,91	30.617,67	6,9
TECDAX	4.082,68	4.119,39	3.622,27	12,7
EURO STOXX 50	6.420,16	6.485,67	5.791,41	10,9
STOXX 50	5.429,29	5.476,04	4.918,02	10,4
DOW JONES IND.	53.185,90	53.559,99	48.063,29	10,7
S&P 500	7.686,14	7.711,76	6.845,50	12,3
MCSI World	4.967,92	4.986,16	4.430,38	12,1
MSCI EM	1.719,31	1.722,14	1.404,37	22,4
NIKKEI 225	66.311,93	66.405,56	50.339,48	31,7
Euro in USD	1,1613	1,1585	1,1745	-1,1
Euro in YEN	185,61	185,48	183,58	1,1
Euro in GBP	0,8575	0,8558	0,8717	-1,6
Bitcoin (USD)	78.453,85	77.729,99	87.598,39	-10,4
Gold (USD)	4.443,85	4.455,11	4.319,37	2,9
Rohöl (Brent ICE USD)	90,49	88,10	60,85	48,7
CO2 Emissionsrechte	83,10	82,73	87,37	-4,9
Bund-Future	123,26	123,66	127,57	
Rex	122,06	121,78	124,38	
Umlaufrendite	3,27	3,23	2,78	
3M Euribor	2,593	2,573	2,026	
12M Euribor	3,003	2,981	2,243	
Bund-Rendite 10J.	3,324	3,279	2,855	
Bund-Rendite 20J.	3,746	3,701	3,383	
US-Treasuries 10J.	4,75	4,718	4,167	

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
03:45	CN	RatingDog China Manufacturing	Aug	51,0
08:00	DE	Einzelhandelsumsätze sa M/M	Jul	0,3%
08:00	DE	Einzelhandelsumsätze sa Y/Y		0,7%
09:30	CH	CS/procure.ch PMI	Aug	54,0
09:50	FR	S&P Global France PMI Industrie, endg.	Aug F	51,5
09:55	DE	S&P Global Germany PMI Industrie, endg.	Aug F	54,1
10:00	EU	S&P Global Eurozone PMI Industrie	Aug F	52,8
10:30	GB	S&P Global/CIPS UK PMI Manufacturing	Aug F	51,5
11:00	EU	HVPI M/M, vorl.	Aug P	0,4%
11:00	EU	HVPI Y/Y, vorl.	Aug P	3,2%
11:00	EU	HVPI Kernrate Y/Y, vorl.	Aug P	2,5%
11:00	EU	Arbeitslosenquote sa	Aug P	6,3%
16:00	US	Bauausgaben M/M	Jul	0,2%
16:00	US	ISM PMI Manu.	Aug	55,5
16:00	US	ISM Preiskomponente	Aug	72,5
Unternehmen/Sektor				
07:00	CH	Swiss Life	Halbjahreszahlen	
10:00	DE	Gerresheimer	Hauptversammlung	
10:30	CH	Nio	Q2	
11:00	DE	Hapag Lloyd	Online-Veranstaltung	
12:45	IR	Medtronic	Q1	
22:00	US	Paolo Alto Networks	Q4	
22:05	US	Dell Technologies	Q2	

Marktumfeld

- // Die **Inflation in Deutschland** ist im August erneut gestiegen. Waren und Dienstleistungen verteuerten sich um 2,9% im Vergleich zum Vorjahresmonat, nach 2,8% im Juli und 2,3% im Juni, wie das Statistische Bundesamt zu seiner ersten Schätzung mitteilte. Die Ölpreise sind durch den wiederaufgeflamten Nahost-Krieg gestiegen. Auch Sondereffekte wie das Niedrigwasser am Rhein belasteten – etwa in Nordrhein-Westfalen.
- // Die Aktivität in der **chinesischen Industrie** hat sich im August zwar leicht verbessert, ist aber den 2. Monat in Folge geschrumpft. Der Einkaufsmanagerindex für das verarbeitende Gewerbe stieg auf 49,8 Punkte von 49,2 Zählern im Juli. Damit blieb das Barometer weiterhin unter der Marke von 50 Punkten, die Wachstum von Schrumpfung trennt.
- // Die ausländischen **Direktinvestitionen in Deutschland** stiegen 2025 auf rund 86 Mrd. Euro und lagen damit 50% über dem Vorjahr. Nach dem starken Rückgang 2024 haben sich die Investitionen damit wieder stabilisiert. Im Vergleich zum langfristigen Median (2015–2024) ergibt sich noch ein Plus von knapp 11%. Die Herkunft der Investitionen hat sich jedoch deutlich verändert: Die USA investierten nur noch 11,8 Mrd. Euro (-44%), ihr Anteil sank von 36% auf 14%. Das Vereinigte Königreich wurde mit 26 Mrd. Euro (+284%) zum wichtigsten Investitionsland und stellte rund 31% aller Investitionen.
- // **Tagesausblick:** Heute liefern zunächst die deutschen Einzelhandelsumsätze einen Hinweis auf die Verfassung des privaten Konsums, wobei unsere Prognose eine leichte Belebung erwarten lässt. Im weiteren Vormittagsverlauf rücken die Inflationsdaten der Eurozone in den Blick: Ein Anstieg der Jahresrate auf 3,2% bei unveränderter Kernrate würde auf einen höheren allgemeinen Preisauftrieb, aber keine zusätzliche Verschärfung der zugrunde liegenden Preisdynamik hindeuten. Am Nachmittag dürfte vor allem der ISM-Index für das Verarbeitende Gewerbe Beachtung finden. Bestätigt sich unsere Prognose von 55,5 Punkten, wäre dies ein robustes Signal aus der US-Industrie und könnte insbesondere am Renten- und Devisenmarkt für Bewegung sorgen.

Renten- und Aktienmärkte

- // Die Aussicht auf steigende Zinsen und höhere Ölpreise haben die Renditen **deutscher Staatsanleihen** am Montag auf neue Mehrjahreshochs getrieben. Die Rendite der richtungsweisenden zehnjährigen Bundesanleihe kletterte bis auf 3,29% und erreichte damit den höchsten Stand seit Mai 2011. Die Rendite der zweijährigen Anleihe, die besonders empfindlich auf Zinserwartungen reagiert, erreichte mit 2,90% den höchsten Wert seit Juli 2024. Die Rendite der zehnjährigen **US-Staatsanleihen** stieg auf ein 20-Monats-Hoch von 4,78%.
- // Der **deutsche Leitindex** hat sich von der erneuten Zuspitzung der Lage im Nahen Osten verunsichern lassen. Zinssensible Immobilienwerte standen unter Druck. Größter Verlierer war Siemens Energy (-5%): Auslöser war ein Medienbericht, demzufolge Musk zur Stromversorgung für eigene Rechenzentren mit SpaceX in den Bau von Gasturbinen einsteigen will. DAX -1,17%; MDAX -0,92%; TecDAX -0,89%
- // Auch an der **Wall Street** rote Vorzeichen:
- // Dow Jones -0,70%; S&P 500 -0,33%; Nasdaq Comp. -0,12%

Unternehmen

- // Steigende Kosten und höhere Forschungsausgaben trüben die Bilanz von **Huawei**. Der chinesische Technologiekonzern musste in H1 trotz eines Umsatzwachstums einen Gewinneinbruch hinnehmen. Das Nettoergebnis schrumpfte um 36% auf umgerechnet 3,05 Mrd. EUR.
- // Nach rund 15 Jahren endet heute die Ära von Tim Cook bei dem iPhone-Anbieter. John Ternus übernimmt offiziell den Chefposten. Das **Apple**-Eigengewächs leitete bislang die Hardware-Entwicklung und verantwortete u.a. die Einführung der Kopfhörer AirPods.
- // Heute geht die chinesische Mode-Onlineplattform **Shein** an die Hongkonger Börse. Shein versucht schon seit Jahren, sich an einer großen internationalen Börse zu listen. Shein plant, bis zu umgerechnet etwa 1,5 Mrd. EUR einzusammeln. Gelingt der Börsengang wie geplant, wäre das Unternehmen mit einer Marktkapitalisierung von rund 23 Mrd. EUR aktuell deutlich niedriger bewertet als noch vor 4 Jahren. Aus den damaligen Finanzierungsrunden hatte sich eine Bewertung von rund 86 Mrd. EUR ergeben. Ende Juli hat Shein in seinem Börsenprospekt Q1 2026 einen Verlust von 99 Mio. USD ausgewiesen.

Rohstoffe

- // Venezuela und die USA haben ein 25-jähriges Energieabkommen zur Entwicklung von 17 Ölfeldern geschlossen. Die Produktion soll dabei um bis zu 1,5 Mio. Barrel Rohöl pro Tag steigen. Trump sprach zudem von einer mehrheitlichen Kontrolle über venezolanische Ölreserven von mehr als 65 Mrd. Barrel.

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: 1. September 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