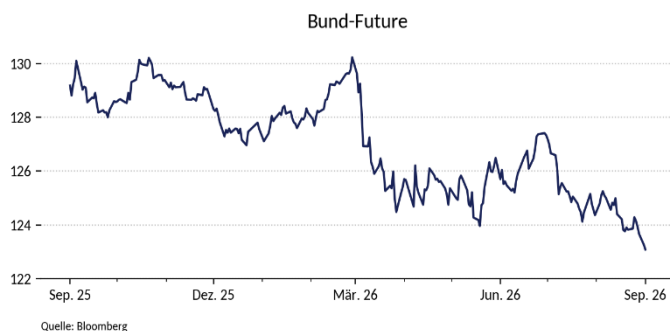
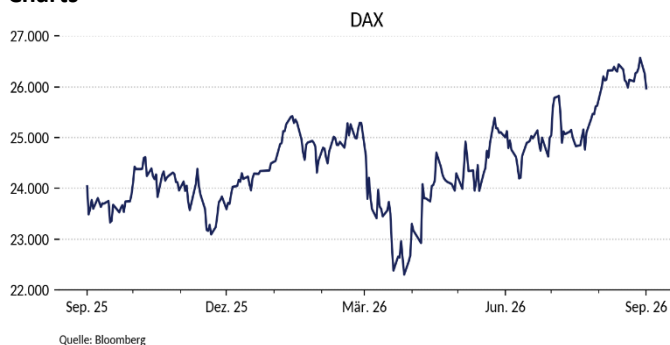


Marktdaten

	01.09.2026	31.08.2026	31.12.2025	Ytd %
DAX	25.970,11	26.258,11	24.490,41	6,0
MDAX	32.173,26	32.724,55	30.617,67	5,1
TECDAX	4.024,85	4.082,68	3.622,27	11,1
EURO STOXX 50	6.368,98	6.420,16	5.791,41	10,0
STOXX 50	5.409,76	5.429,29	4.918,02	10,0
DOW JONES IND.	52.766,88	53.185,90	48.063,29	9,8
S&P 500	7.631,47	7.686,14	6.845,50	11,5
MCSI World	4.932,94	4.967,92	4.430,38	11,3
MSCI EM	1.727,35	1.719,31	1.404,37	23,0
NIKKEI 225	66.215,34	66.311,93	50.339,48	31,5
Euro in USD	1,1593	1,1613	1,1745	-1,3
Euro in YEN	185,74	185,61	183,58	1,2
Euro in GBP	0,8578	0,8575	0,8717	-1,6
Bitcoin (USD)	77.261,60	78.453,85	87.598,39	-11,8
Gold (USD)	4.330,58	4.443,85	4.319,37	0,3
Rohöl (Brent ICE USD)	94,65	90,49	60,85	55,5
CO2 Emissionsrechte	83,34	83,10	87,37	-4,6
Bund-Future	123,08	123,26	127,57	
Rex	121,20	122,06	124,38	
Umlaufrendite	3,32	3,27	2,78	
3M Euribor	2,608	2,593	2,026	
12M Euribor	3,029	3,003	2,243	
Bund-Rendite 10J.	3,344	3,324	2,855	
Bund-Rendite 20J.	3,754	3,746	3,383	
US-Treasuries 10J.	4,798	4,75	4,167	

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
		Konjunktur		
03:30	AU	BIP sa Q/Q	Q2	0,1%
03:30	AU	BIP sa Y/Y	Q2	1,6%
14:15	US	ADP Beschäftigungsänderung	Aug	45K
16:00	US	Auftragseingang Industrie M/M	Jul	0,5%
20:00	US	Beige Book		
		Unternehmen/Sektor		
15:30	DE	Bayer	Crop Science Investor Event	
22:05	US	Hewlett Packard Enterprise	Q3-Zahlen	
22:15	US	Broadcom	Q3-Zahlen	

Marktumfeld

- // Der **Inflationsdruck** im **Euroraum** hat im August zugenommen. Nach den vorläufigen Daten von Eurostat stieg die HVPI-Inflationsrate wie erwartet auf 3,3% Y/Y. Ausschlaggebend hierfür waren vor allem die kräftig steigenden Energiepreise. Die Kernrate sowie die Dienstleistungsinflation gingen dagegen leicht zurück und liefern derzeit keine Hinweise auf eine breite Weitergabe des Energiepreisschocks in die übrigen Preiskomponenten. Gleichwohl hat sich die Gesamtinflationssrate weiter vom Stabilitätsziel der EZB entfernt. Die Daten stützen daher die Erwartung einer Leitzinserhöhung um 25 Basispunkte auf der September-Sitzung. Darüber hinaus dürfte der Fokus der Märkte auf den neuen EZB-Projektionen liegen, insbesondere auf der Einschätzung der Notenbank zur weiteren Konjunktur- und Inflationsentwicklung.
- // Die **deutschen Einzelhändler** sind überraschend schwach in die zweite Jahreshälfte gestartet: Ihr Umsatz sank im Juli so stark wie seit fünf Jahren nicht mehr. Inflationsbereinigt (real) fiel er um 3,4% zum Vormonat, wie das Statistische Bundesamt mitteilte. Einen stärkeren Rückgang gab es zuletzt im Juli 2021. Ökonomen hatten mit einem Wachstum von 0,4% gerechnet, nachdem der reale Umsatz im Juni noch stagniert hatte.
- // **Tagesausblick:** Heute wird die Beschäftigungsänderung in den USA, veröffentlicht vom Datenanbieter ADP, einen ersten Vorgeschmack auf die Arbeitsmarktdaten am Freitag liefern. Die Zeitreihen korrelieren nicht immer miteinander, eine schwache Lesart bei beiden Indikatoren lässt aber immerhin wenig Spielraum für Interpretation. Bei den heutigen Daten gehen wir von einer Seitwärtsbewegung aus, was für einen weiterhin wenig dynamischen Arbeitsmarkt sprechen sollte. Das Beige Book wird den Blick in die USA aufrechterhalten, wobei das Pamphlet tiefergehende Analysen der jeweiligen Fed-Distrikte ermöglicht und hier und da geldpolitische Impulse bereithält.

Renten- und Aktienmärkte

- // Gestiegene Ölpreise belasten erneut die Anleihen. Die Renditen **deutscher Staatsanleihen** mit zehnjähriger Laufzeit erreichten mit 3,35% ein neues mehrjähriges Hoch. Die Renditen sind an fünf Tagen in Folge deutlich gestiegen.
- // Der Ölpreisanstieg und zunehmende Inflationssorgen haben auch gestern das Handelsgeschehen am **deutschen Aktienmarkt** überschattet. Der DAX entfernte sich weiter von seinem erst am Freitag erreichten Rekord. Dabei fiel das Börsenbarometer erstmals seit rund einer Woche wieder unter die psychologisch wichtige Marke von 26.000 Zählern.
- // DAX -1,10%; MDAX -1,68%; TecDAX -1,42%
- // An der **Wall Street** litten v.a. zinssensible Technologiewerte unter den Inflationssorgen. Dow -0,79%; S&P 500 -0,71%; Nasdaq Comp. -1,03%

Sektor / Unternehmen

- // Dank ausgebliebener schwerer Winterstürme erwarten die deutschen **Versicherer** in diesem Jahr unterdurchschnittliche Schäden durch Naturkatastrophen. Sturm, Hagel, Starkregen und Überschwemmung verursachten im ersten Halbjahr Schäden von rund 950 Mio. EUR Euro, wie der Gesamtverband der deutschen Versicherungswirtschaft (GDV) mitteilte. Für das ganze Jahr geht der Verband von 2 Mrd. EUR aus. Das wäre über 1 Mrd. EUR weniger als in einem durchschnittlichen Jahr. Voraussetzung ist aber, dass es auch bis Jahresende keine größeren Katastrophen gibt.
- // Der US-Computerbauer **Dell** hat wegen der boomenden Nachfrage nach Servern für KI zum 2. Mal in diesem Jahr seine Umsatz- und Gewinnprognosen angehoben. Im abgelaufenen Q2 erzielte Dell einen Rekordumsatz von 47 Mrd. USD und übertraf damit die durchschnittlichen Analystenschätzungen. Für das Gesamtjahr erhöhte Dell die Umsatzprognose um 25 Mrd. auf 192 Mrd. USD. Zudem erwartet das Unternehmen für das Geschäftsjahr 2027 nun einen Umsatz mit KI-optimierten Servern von 74 Mrd. USD, nach zuvor 60 Mrd. USD.

Rohstoffe

- // Die Furcht vor Lieferunterbrechungen wegen der neu aufgeflammtten Kämpfe im Nahen Osten treibt die **Gaspreise** in Europa auf den höchsten Stand seit mehr als 3 Jahren. Der europäische Gas-Future zog bis auf 71,50 Euro je Megawattstunde an. Seit Anfang August haben die Preise damit mehr als 20% zugelegt.
- // **Solaranlagen** haben in **China** erstmals Kohle als **größte Stromquelle** abgelöst. Wie die Energiebehörde des Landes mitteilte, waren Photovoltaikanlagen Stand Ende Juli mit 1.286 Gigawatt installierter Leistung die größte Stromerzeugungsart. Die installierte Leistung von Kohlekraftwerken lag bei 1.285 Gigawatt. Nach Angaben des chinesischen Staatsfernsehens entfiel auf Solarstrom damit ein Anteil von 31,5% an der gesamten installierten Stromerzeugungskapazität.

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: 2. 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