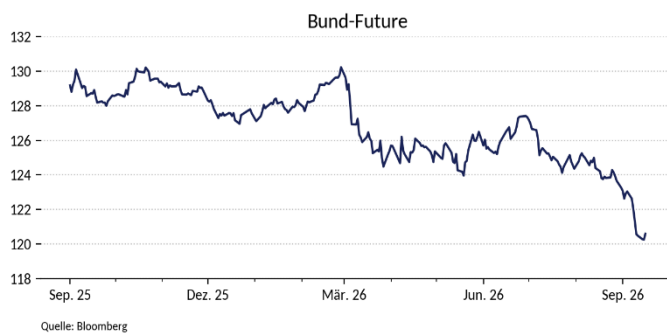
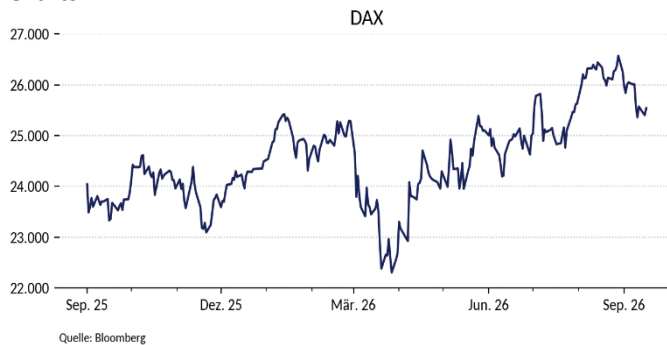


Marktdaten

	16.09.2026	15.09.2026	31.12.2025	Ytd %
DAX	25.537,75	25.402,28	24.490,41	4,3
MDAX	31.276,77	31.135,75	30.617,67	2,2
TECDAX	3.984,52	3.976,62	3.622,27	10,0
EURO STOXX 50	6.266,50	6.236,50	5.791,41	8,2
STOXX 50	5.313,42	5.295,41	4.918,02	8,0
DOW JONES IND.	51.461,90	52.093,11	48.063,29	7,1
S&P 500	7.551,81	7.585,73	6.845,50	10,3
MCSI World	4.876,28	4.887,33	4.430,38	10,1
MSCI EM	1.686,54	1.680,84	1.404,37	20,1
NIKKEI 225	63.923,00	63.484,10	50.339,48	27,0
Euro in USD	1,1468	1,1538	1,1745	-2,4
Euro in YEN	179,12	179,05	183,58	-2,4
Euro in GBP	0,857	0,8563	0,8717	-1,7
Bitcoin (USD)	75.803,63	75.832,60	87.598,39	-13,5
Gold (USD)	4.262,86	4.285,99	4.319,37	-1,3
Rohöl (Brent ICE USD)	105,83	108,75	60,85	73,9
CO2 Emissionsrechte	84,74	85,61	87,37	-3,0
Bund-Future	120,60	120,25	127,57	
Rex	119,66	119,65	124,38	
Umlaufrendite	3,53	3,53	2,78	
3M Euribor	2,661	2,682	2,026	
12M Euribor	3,374	3,326	2,243	
Bund-Rendite 10J.	3,507	3,538	2,855	
Bund-Rendite 20J.	3,845	3,87	3,383	
US-Treasuries 10J.	5,022	5,002	4,167	

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
Konjunktur				
11:00	EU	HVPI M/M, endg.	Aug F	0,4%
11:00	EU	HVPI Y/Y, endg.	Aug F	3,3%
11:00	EU	HVPI Kernrate Y/Y, endg.	Aug F	2,4%
12:00	EU	EZB-Ratsmitglied Rehn spricht in London		
13:00	GB	BoE Zinsentscheidung		3,75%
14:15	EU	EZB-Chefvolkswirt Lane spricht in Frankfurt		
14:30	US	Baubeginne	Aug	1.300K
14:30	US	Baugenehmigungen, vorl.	Aug P	1.415K
14:30	U	Erstanträge Arbeitslosenhilfe	W36	
14:30	US	Philadelphia-Index	Sep	31,5
Unternehmen/Sektor				
08:00	GB	Next	Halbjahreszahlen	
10:00	AT	Kontron	Kapitalmarkttag zur Strategie	
16:00	DE	DHL	Kapitalmarkttag in London	
17:00	US	Intuit	Investor Day	
o. A	DE	Bechtle	Kapitalmarkttag	
o. A	DE	Wacker Chemie	Kapitalmarkttag	
o. A	NL	Argenx	ausser. Hauptversammlung	
15:00	DE	Eröffnung einer neuen GW-Factory von SMA-Solar		

Marktumfeld

- // Blick in den Rückspiegel: Das **Deutsche Hypo Immobilienklima** ist im September 2026 um 1,1% auf 80,5 Punkte gesunken und liegt damit deutlich unter dem Vorjahresniveau; sowohl das Ertrags- als auch das Investmentklima gaben erneut nach. Auf Segmentebene entwickelten sich Handel (+4,0%) und Logistik (+2,9%) positiv, während Büro (-2,4%), Wohnen (-3,7%) und insbesondere Hotels (-5,4%) rückläufig waren.
- // Blick nach vorne: In diesem Umfeld hat sich die **Stimmung im dt. Wohnungsbau** im August laut Ifo-Institut deutlich verbessert (getragen von spürbar optimistischeren Geschäftserwartungen und steigenden Baugenehmigungen). Die aktuelle Geschäftslage bleibt jedoch angespannt, da Auftragsmangel und Projektstornierungen weiterhin auf hohem Niveau verharren. Für eine nachhaltige Erholung müssen die genehmigten Bauprojekte nun in konkrete Aufträge übergehen, auch wenn sich die Materialversorgung zuletzt deutlich entspannt hat.
- // Weg von den Immobilien hin zur Industrie: Die **Industrieproduktion im Euroraum** ist im Juli den zweiten Monat in Folge leicht gesunken und lag um 0,1% unter dem Vormonat (während sie im Jahresvergleich stagnierte). Positiv wirkten höhere Produktionszahlen bei Investitionsgütern und Energie, wohingegen die Herstellung von Verbrauchsgütern deutlich zurückging. Insgesamt zeigt sich die EU-Industrie trotz geopolitischer Unsicherheiten, hoher Energiepreise und logistischer Belastungen durch Niedrigwasser relativ widerstandsfähig, wobei insbesondere Deutschland aufgrund von Produktionspausen in der Automobilindustrie schwächer abschnitt.
- // Und was sagt die Aufsicht? Trotz Rekordgewinnen und einer komfortablen Kapitalausstattung warnt die **Bundesbank** für 2026 vor steigenden Risiken für dt. Banken durch **geopolitische Unsicherheiten**, die schwache Konjunktur und **höhere Kreditrisiken**. Zusätzlicher Wettbewerbsdruck durch Direkt-, Neo- und Auslandsbanken sowie steigende Investitionen in Digitalisierung, KI und Cybersicherheit könnten die Ertragslage künftig belasten und Anpassungen der Geschäftsmodelle erforderlich machen. Während die operativen Erträge 2025 mit EUR 172,5 Mrd. einen Rekordwert erreichten, dürfte das herausfordernde Umfeld mittel- bis langfristig auf Zins- und Provisionserträge drücken.
- // **Tagesausblick:** Auch am heutigen Handelstag wird es nicht langweilig, die Bank of England wird nämlich ebenfalls über die Leitzinsen entscheiden. Die Bank Rate wird wohl nicht adjustiert und sollte bei 3,75% verbleiben. Gleichwohl ist die politische Dimension der Staatsverschuldung noch weiter angewachsen, was natürlich auch Implikationen der Geldpolitik bereithält. Den ambitionierten Plänen des neuen Premiers Andy Burnham dürften die zuletzt stark angestiegenen Renditen der Gilts einen ordentlichen Strich durch die Rechnung machen. Fiskalisch bleibt jedenfalls nur noch wenig Luft für Reformen.

Renten- und Aktienmärkte

- // Die erste Zinserhöhung der Fed seit über drei Jahren belastete am späten gestrigen Abend die **Wall Street** und führte zu Kursverlusten. Fed-Chef Kevin Warsh wörtlich: „Die Inflation ist schlicht zu hoch und das schon zu lange.“ Die größte Notenbank der Welt signalisiert bis Ende 2026 sogar noch einen weiteren Zinsschritt (bevor sie im kommenden Jahr voraussichtlich in eine Zinspause übergeht). Bei den Börsianern wuchs dadurch die Zuversicht, dass die Inflation eingedämmt werden kann. Renditen langfristiger US-Staatsanleihen fielen.
- // DAX +0,53%; MDAX +0,45%; TecDAX +0,20%
- // Dow Jones -1,21%; S&P 500 -0,45%; Nasdaq Comp. -0,01%

Unternehmen

- // Die Sanierung der **BayWa** befindet sich in der Schlussphase. Nahezu alle Gläubiger haben einem Schuldenschnitt von rund EUR 1,5 Mrd. zugestimmt, während Inhaber einer EUR 100-Mio.-Hybridanleihe lediglich rd. 2% ihres Kapitals zurückerhalten und auf sämtliche Zinsansprüche verzichten müssen. Das ursprüngliche Restrukturierungskonzept scheiterte an der schwachen Entwicklung der Tochter **BayWa r.e.**, deren Verkauf deutlich geringere Erlöse als geplant erwarten lässt. Deshalb verlängern die Banken die Kreditlaufzeiten bis 2030, stellen EUR 700 Mio. nachrangiges Kapital bereit und gewähren der BayWa mehr Zeit für die Entschuldung (die Großaktionäre geben ihre Anteile zunächst an einen Treuhänder ab und können diese nur durch eine spätere Kapitalzuführung zurückverlangen). Durch die Übertragung und den geplanten Verkauf von BayWa r.e. soll die Bilanz entlastet und die Grundlage für eine nachhaltige Sanierung des Konzerns geschaffen werden.

Rohstoffe

- // Am gestrigen Mittwoch gaben die **Ölpreise** leicht nach. Medienberichte über alternative saudische Lieferwege schwächten die Sorgen über mögliche Versorgungsengpässe im Nahen Osten.

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: 17. 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