

Marktdaten	23.09.2026	22.09.2026	31.12.2025	Ytd %
DAX	25.410,63	25.578,85	24.490,41	3,8
MDAX	31.215,77	31.529,91	30.617,67	2,0
TECDAX	4.011,82	4.031,01	3.622,27	10,8
EURO STOXX 50	6.299,82	6.324,72	5.791,41	8,8
STOXX 50	5.352,67	5.361,12	4.918,02	8,8
DOW JONES IND.	51.511,59	51.863,69	48.063,29	7,2
S&P 500	7.706,03	7.764,64	6.845,50	12,6
MCSI World	4.939,19	4.978,41	4.430,38	11,5
MSCI EM	1.748,58	1.745,79	1.404,37	24,5
NIKKEI 225	65.018,95	65.018,95	50.339,48	29,2
Euro in USD	1,1384	1,1447	1,1745	-3,1
Euro in YEN	180,16	180,24	183,58	-1,9
Euro in GBP	0,8597	0,8579	0,8717	-1,4
Bitcoin (USD)	84.475,95	86.390,39	87.598,39	-3,6
Gold (USD)	4.291,44	4.361,60	4.319,37	-0,6
Rohöl (Brent ICE USD)	103,08	99,25	60,85	69,4
CO2 Emissionsrechte	86,01	86,73	87,37	-1,6
Bund-Future	120,28	121,11	127,57	
Rex	120,06	120,23	124,38	
Umlaufrendite	3,46	3,44	2,78	
3M Euribor	2,622	2,608	2,026	
12M Euribor	3,331	3,332	2,243	
Bund-Rendite 10J.	3,555	3,463	2,855	
Bund-Rendite 20J.	3,848	3,794	3,383	
US-Treasuries 10J.	5,114	4,961	4,167	

Quelle: Bloomberg



Zeit	Land	Indikator	für	Prognose
CET		Konjunktur		NORD/LB
09:30	CH	SNB-Leitzins		0,00%
08:45	FR	Insee-Industrievertrauen sa	Sep	103,4
08:45	FR	Insee-Produktionsaussichten sa	Sep	-10,9
10:00	DE	ifo-Geschäftsklimaindex	Sep	89,7
10:00	DE	ifo-Geschäftserwartungen	Sep	89,7
10:00	DE	ifo-Geschäftslage	Sep	89,6
14:00	US	Fed's Barkin spricht in Washington		
14:30	US	Leistungsbilanz	Q2	-245,0 Mrd.
14:30	US	Erstanträge Arbeitslosenhilfe	W37	205K
15:00	BE	Unternehmensvertrauen sa	Sep	-12,6
16:00	US	Neubauverkäufe	Aug	605K

Unternehmen/Sektor			
06:00	EU	Acea	KfZ-Erstzulassungen 8/26
08:00	DE	Verbio	Jahreszahlen
08:00	SE	Hennes & Mauritz	Q3-Zahlen
22:15	US	Costco Wholesale	Q4-Zahlen

Marktumfeld

// Die Wirtschaft in **Deutschland** hat zuletzt überraschend weiter Fahrt aufgenommen. Der **Einkaufsmanagerindex** für die **Privatwirtschaft** - Industrie und Dienstleister zusammen - legte im September um zwei volle Punkte auf 53,8 Zähler zu, wie der Finanzdienstleister S&P Global zu seiner monatlichen Unternehmensbefragung mitteilte. Dies ist der höchste Stand seit 11 Monaten. Das Barometer stieg damit deutlich über die Marke von 50, ab der es Wachstum signalisiert. Ökonomen hatten mit einem Verharren auf dem Vormonatwert von 51,8% gerechnet. Ausschlaggebend für die überraschend gute Entwicklung war das Wachstum im Servicesektor: Der Index stieg auf 52,9 Punkte, nach 49,7 Zählern im August. Gleichzeitig ging es mit dem Barometer für die Industrie etwas nach unten. Es hielt sich mit 53,8 Punkten (54,3 im August) aber deutlich über der Wachstumsschwelle.

// Die **OECD** hat ihre **Wachstumsprognose** für die deutsche Wirtschaft in diesem Jahr deutlich heraufgesetzt. Das Bruttoinlandsprodukt werde um 1,1% wachsen, sagte die OECD voraus. Im Juni war lediglich ein Plus von 0,7% erwartet worden. Für 2027 wurde die Vorhersage bei ebenfalls 1,1% belassen. „Im ersten Halbjahr 2026 sind die Exporte überraschend stark gestiegen, was u. a. an der steigenden Nachfrage nach elektronischen Produkten und Ausrüstungen im Zuge des KI-Booms liegt“, sagte OECD-Experte Grundke. Diese dürfte weiterhin hoch bleiben. „Auch die steigenden öffentlichen Investitionen in Verteidigung und Infrastruktur haben zur konjunkturellen Erholung beigetragen“, fügte Grundke hinzu. Die OECD verwies zudem auf Reformen im Bereich der öffentlichen Vergabe und der Beschleunigung von Planungs- und Genehmigungsverfahren für Infrastrukturprojekte. Damit stünden die Chancen für einen schnelleren Ausbau der öffentlichen Infrastruktur und eine stärkere Unterstützung des Wachstums gut.

// **Tagesausblick:** Zwei Ereignisse werden am heutigen Handelstag im Fokus der Märkte stehen. Zunächst wird am Morgen die SNB tagen und über den Leitzins für die Schweiz beraten. Aus unserer Sicht wird der Zinssatz bei 0,00% belassen, angesichts der weiterhin recht moderaten Inflationsentwicklung mit einer Jahresrate von nur 0,8% ist aber wirklich auch keine Intervention notwendig. Außerdem werden die Erkenntnisse aus dem ifo-Index Einblicke in die Erwartungshaltung der deutschen Wirtschaft liefern. Die Zukunftsaussichten dürften dabei leicht über der aktuellen Geschäftslage liegen, was zumindest einen leichten Optimismus zutage fördert. In Handels- und Wirtschaftsfragen werden die Blicke außerdem auf das Gipfeltreffen von Trump mit Chinas Staatschef Xi Jinping gerichtet.

Aktienmärkte und Rentenmärkte

// Nachdem sich der **deutsche Leitindex** bereits am Dienstag an seiner 50-Tage-Durchschnittslinie festsetzte, fehlte es auch zur Wochenmitte an Schwung. Der DAX büßte seine anfänglichen Gewinne ein und drehte ins Minus. Auf die Stimmung drückte u. a., dass die Ölpreise ihre Verluste aus dem frühen Handel wieder wettgemacht hatten. Der September macht seinem Ruf bislang als schlechter Börsenmonat alle Ehre, denn der DAX hat in diesem Monat aktuell mehr als 3% an Wert verloren. DAX -0,66%; MDAX -1,00%; TecDAX -0,48%

// Auch an der **Wall Street** bestimmte Verunsicherung das Geschehen. Steigende Ölpreise und unerwartet starke US-Konjunkturdaten sorgten für wieder zunehmende Inflations Sorgen und verstärkten Spekulationen auf eine weitere Zinserhöhung durch die Fed. Zudem belasteten steigende Anleiherenditen. So stieg die Rendite **fünffähriger US-Staatsanleihen** erstmals seit dem Jahr 2007 über die Marke von 5%.

// Dow Jones -0,68%; S&P 500 -0,75%; Nasdaq Comp. -1,13%

Unternehmen

// Der Saatgutersteller **KWS** hat im abgelaufenen Geschäftsjahr die weltweit angespannte Lage der Landwirtschaft zu spüren bekommen. Der Umsatz sank 2025/26 um 3% auf 1,63 Mrd. EUR. Das um Sondereffekte bereinigte Ergebnis ging um mehr als 8% auf 314 Mio. EUR zurück. „Klimatische Extreme, zunehmender Krankheitsdruck und volatile Agrarmärkte stellen Landwirtinnen und Landwirte vor große Herausforderungen“, beschrieb Vorstandschef Büchting das Umfeld. Wegen eines positiven Finanzergebnisses stieg der Gewinn nach Steuern jedoch um mehr als 13% auf 158,4 Mio. EUR. Für das neue Geschäftsjahr 2026/27 peilt KWS bei sich erholenden Agrarmärkten ein organisches Umsatzwachstum von etwa 3% sowie eine operative Umsatzrendite (EBITDA-Marge) zwischen 19 und 20% an (zuvor: 19,3%).

Rohstoffe

// Die **Ölpreise** bauten am Mittwochabend ihre Gewinne aus. In der Straße von Hormus ist erneut ein Frachtschiff unter Beschuss geraten.

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: 24. 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