

NORD/LB am Morgen

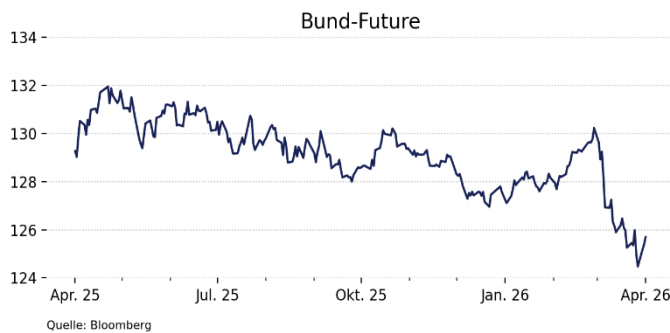
2. April 2026

Marktdaten

	01.04.2026	31.03.2026	31.12.2025	Ytd %
DAX	23.298,89	22.680,04	24.490,41	-4,9
MDAX	29.205,84	28.150,78	30.617,67	-4,6
TECDAX	3.484,26	3.421,60	3.622,27	-3,8
EURO STOXX 50	5.732,71	5.569,73	5.791,41	-1,0
STOXX 50	4.977,72	4.856,15	4.918,02	1,2
DOW JONES IND.	46.565,74	46.341,51	48.063,29	-3,1
S&P 500	6.575,32	6.528,52	6.845,50	-3,9
MCSI World	4.321,91	4.258,31	4.430,38	-2,4
MSCI EM	1.457,59	1.397,20	1.404,37	3,8
NIKKEI 225	53.739,68	51.063,72	50.339,48	6,8
Euro in USD	1,1594	1,1561	1,1745	-1,3
Euro in YEN	183,79	183,44	183,58	0,1
Euro in GBP	0,871	0,8737	0,8717	-0,1
Bitcoin (USD)	68.173,07	68.152,65	87.598,39	-22,2
Gold (USD)	4.792,18	4.676,06	4.319,37	10,9
Rohöl (Brent ICE USD)	101,16	103,97	60,85	66,2
Bund-Future	125,70	125,39	127,57	
Rex	123,45	123,07	124,38	
Umlaufrendite	2,92	2,98	2,78	
3M Euribor	2,075	2,079	2,026	
12M Euribor	2,845	2,87	2,243	
Bund-Rendite 10J.	2,986	3,004	2,855	
Bund-Rendite 20J.	3,417	3,419	3,383	
US-Treasuries 10J.	4,319	4,317	4,167	
CO2 Emissionsrechte	74,64	72,51	87,37	-14,6

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
08:30	CH	Konjunktur		
08:30	CH	CPI M/M	Mär	0,2%
08:30	CH	CPI Y/Y	Mär	0,3%
13:30	US	Erstanträge Arbeitslosenhilfe	W12	215K
14:30	US	Handelsbilanz	Feb	-64,5 Mrd.
10:30	LU	Unternehmen/Sektor SES	Hauptversammlung	

Marktumfeld

- // Die stetige Ausweitung der geopol. Konflikte setzt den **dt. Maschinenbau immer mehr unter Druck**. Nach der Erholung zum Jahresende brach der Auftragseingang im Februar laut dem Branchenverband VDMA um 12% ein, besonders stark im Inland (16%); im Ausland um 11%. Der Iran-Krieg verschärft die Unsicherheit zusätzlich und belastet das Investitionsklima spürbar.
- // **Vollzeitbeschäftigte in Deutschland** verdienen im vergangenen Jahr im Mittel EUR 54.066 Brutto (der Medianwert erhöhte sich um EUR 1.907 ggü. 2024). Der deutlich höhere Durchschnittsverdienst von EUR 64.441 zeigt, dass hohe Einkommen den Schnitt nach oben ziehen. Die Einkommensspanne ist groß: Die oberen 10% erzielten mindestens EUR 100.719, das oberste Prozent sogar ab EUR 219.110, während die unteren 10% bei höchstens EUR 33.828 lagen. Zudem bestehen weiterhin deutliche Ost-West-Unterschiede, mit einem Median von EUR 46.013 im Osten gegenüber EUR 55.435 im Westen. Auch zwischen den Branchen gibt es starke Unterschiede, mit Spitzenlöhnen in der Energieversorgung und den niedrigsten Einkommen im Gastgewerbe und in der Landwirtschaft.
- // Der **dt. Immobilienmarkt** präsentierte sich zu Jahresbeginn 2026 uneinheitlich: Während die Kaufpreise stabil blieben oder leicht stiegen, ging die Nachfrage nach Wohneigentum deutlich zurück. Laut WohnBarometer von ImmoScout24 sank die Nachfrage in den Metropolen in Q1/26 um rd. 8% gegenüber dem Vorquartal. Besonders Bestandswohnungen verteuerten sich, bundesweit um 1,4% auf durchschnittl. EUR 2.610 pro qm, mit den stärksten Zuwächsen in Köln (+2,3%) und Leipzig (+1,4%). Die Angebotspreise für Neubauwohnungen stagnierten hingegen nahezu (+0,1%). Eine ähnliche Entwicklung zeigte sich bei Einfamilienhäusern: Bestandsobjekte verteuerten sich leicht (+0,8%), während Neubauten preislich kaum Bewegung zeigten (-0,1%).
- // **Tagesausblick:** Der heutige Donnerstag ist von den „harten Daten“ eher unspektakulär, die diplom. Bemühungen um das weitere Vorgehen rund um den Iran-Konflikt und die Straße von Hormus werden weiterhin das bestimmende Thema bleiben. Mit Blick auf den morgigen Feiertag lohnt sich bereits ein Blick in die Zukunft. Aus den USA werden am Freitag Daten zum Arbeitsmarkt gemeldet, welche voraussichtlich ein gemischtes Bild liefern aber unter dem Strich wahrscheinlich Abkühlungstendenzen aufweisen. Es bleibt geldpolitisch also weiterhin spannend!

Renten- und Aktienmärkte

- // Am **europ. Rentenmarkt** setzten Anleihen am Mittwoch ihre Kursgewinne fort. Schwächer als erwartet ausgefallene Inflationsdaten im Euroraum sowie Hoffnungen auf ein baldiges Kriegsende im Nahen Osten reduzierten die Zinserhöhungserwartungen an die EZB weiter. Renditen **dt. Bunds** mit 10-jähriger Laufzeit notieren wieder unterhalb von 3%.
- // Die weltweiten Börsen haben ein erstes Ostergeschenk im Nest gefunden. Der Iran bittet um Waffenruhe. Überall grüne Vorzeichen.
- // DAX +2,73%; MDAX +3,75%; TecDAX +1,83%
- // Dow Jones +0,49%; S&P 500 +0,72%; Nasdaq Comp. +1,16%

Rohstoffe

- // Erneuerbare Energien aus Wind, Sonne und Wasser haben in Q1/26 mehr als die Hälfte des dt. **Stromverbrauchs** gedeckt. Ihr Anteil lag bei rund 53% und damit fast sechs Prozentpunkte höher als im windschwachen Vorjahreszeitraum. Nach vorläufigen Berechnungen von ZSW (Zentrum für Sonnenenergie- und Wasserstoff-Forschung Baden-Württemberg) und BDEW (Bundesverband der Energie- und Wasserwirtschaft) ist der Anstieg v.a. auf die deutlich höhere Stromerzeugung aus Windkraft zurückzuführen. Insgesamt erzeugten erneuerbare Anlagen von Januar bis März 73,4 Mrd. kWh Strom.
- // Die Volatilität am **Ölmarkt** hält an. Äusserungen von Donald Trump hinsichtlich eines bevorstehenden Ende des Iran-Kriegs lassen die Preise für das schwarze Gold Purzelbäume schlagen. Im März hat sich der Preis für ein Fass der Nordseesorte **Brent** um rd. 78% verteuert. Gestern ging es wieder rd. 6% die Rolle Rückwärts. In diesem Umfeld überlegt die Internationale Energieagentur (IEA) aufgrund steigender Engpässe die Freigabe von weiteren Ölreserven. Biorl (IEA-Chef): „Das größte Problem ist heute der Mangel an Kerosin und Diesel ... wir sehen das in Asien. Aber ich denke, im April oder Mai wird dies auch Europa erreichen.“

In eigener Sache

- // Sie lesen von uns am 07.04 wieder. Bis dahin wünschen wir Ihnen und Ihren Familien **frohe Ostern** und entspannte Feiertage.

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. April 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