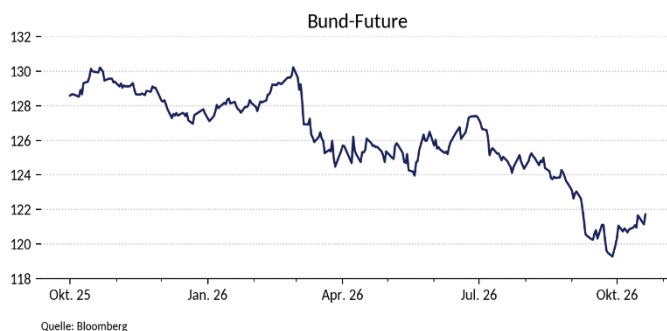
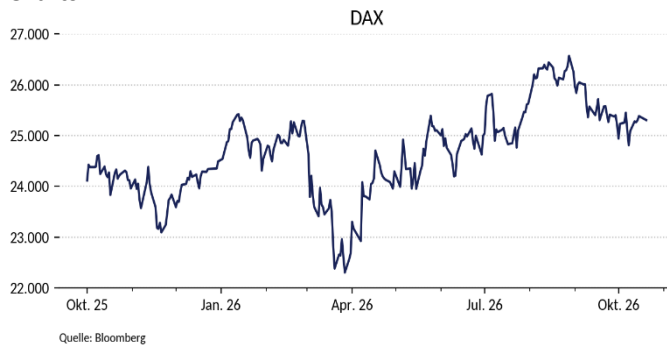


Marktdaten

	20.10.2026	19.10.2026	31.12.2025	Ytd %
DAX	25.304,42	25.319,77	24.490,41	3,3
MDAX	30.391,65	30.513,26	30.617,67	-0,7
TECDAX	4.012,39	4.010,90	3.622,27	10,8
EURO STOXX 50	6.121,66	6.144,81	5.791,41	5,7
STOXX 50	5.347,95	5.360,74	4.918,02	8,7
DOW JONES IND.	52.495,88	51.966,03	48.063,29	9,2
S&P 500	7.712,57	7.690,73	6.845,50	12,7
MCSI World	4.922,31	4.913,14	4.430,38	11,1
MSCI EM	1.599,76	1.617,86	1.404,37	13,9
NIKKEI 225	64.075,42	64.916,70	50.339,48	27,3
Euro in USD	1,1228	1,1212	1,1745	-4,4
Euro in YEN	177,71	177,80	183,58	-3,2
Euro in GBP	0,8396	0,8426	0,8717	-3,7
Bitcoin (USD)	82.904,85	81.931,48	87.598,39	-5,4
Gold (USD)	4.118,29	4.133,54	4.319,37	-4,7
Rohöl (Brent ICE USD)	108,79	109,55	60,85	78,8
CO2 Emissionsrechte	85,65	85,40	87,37	-2,0
Bund-Future	121,71	121,14	127,57	
Rex	120,43	120,32	124,38	
Umlaufrendite	3,40	3,41	2,78	
3M Euribor	2,646	2,643	2,026	
12M Euribor	3,245	3,233	2,243	
Bund-Rendite 10J.	3,40	3,456	2,855	
Bund-Rendite 20J.	3,747	3,806	3,383	
US-Treasuries 10J.	5,109	5,14	4,167	

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
08:45	FR	Insee-Industrievertrauen sa	Okt	101,3
08:45	FR	Insee-Produktionsaussichten sa	Okt	-10,1
14:30	US	Erstanträge Arbeitslosenhilfe	W41	200K
16:00	EU	Verbrauchervertrauen, vorl.	Okt P	-16,6
16:00	US	Frühindikatoren	Sep	-0,2%
Unternehmen/Sektor				
07:00	DE	Intershop	Q3	
07:00	FI	Elisa	Q3	
07:00	NL	Akzo Nobel	Q3	
07:00	NO	DNB ASA	Q3	
07:00	SE	Svenska Handelsbanken	Q3	
07:00	SE	SKF	Q3	
07:00	SE	Husquarna	Q3	
07:30	FR	Atos	Q3-Umsatz	
08:30	ES	Iberdrola	Q3	
12:30	US	AT&T	Q3	
13:00	US	Philip Morris International	Q3	
22:00	US	Meta	Q3	
22:00	US	IBM	Q3	
22:00	US	Texas Instruments	Q3	
22:00	US	Southwest Airlines	Q3	
22:05	US	SAP	Q3	
22:05	US	Tesla	Q3	

Marktumfeld

- // Die **Erzeugerpreise gewerblicher Produkte** in Deutschland lagen im September um 6,7% über dem Vj. Gegenüber August stiegen sie um 1,9%. Haupttreiber waren die Energiepreise (+14,9%), daneben verteuerten sich auch Vorleistungsgüter deutlich (+6,4%). Ohne Energie betrug der Preisanstieg y/y 3,2% und m/m 0,1%. Zudem lagen die Preise für Investitionsgüter (+2,4%) und Gebrauchsgüter (+2,2%) über dem Vorjahreswert, während Verbrauchsgüter 1,8% günstiger waren.
- // Von Jan. bis August 2026 importierte Deutschland 49,1 Mio. t **Rohöl** im Wert von EUR 30,0 Mrd. Damit lagen die **Importmengen** leicht um 0,6 % unter Vj., während der Importwert infolge der durch die Nahostkonflikte gestiegenen Ölpreise um 21,7% zulegte. Im Vergleichszeitraum 2025 waren 49,4 Mio. t Rohöl für EUR 24,6 Mrd. importiert worden.
- // Das **Gastgewerbe in Deutschland** hat im August nach einem Anstieg im Juli wieder an Schwung verloren, die Umsätze sanken m/m real um 1,3% und nominal um 1,2%. Im Vorjahresvergleich lagen die Erlöse preisbereinigt 4,2% niedriger, nominal hingegen 2,7% höher. Während Hotels und andere Beherbergungsbetriebe m/m leichte Zuwächse verzeichneten (real +0,4%), musste die Gastronomie Rückgänge hinnehmen (real -1,8%). Zum Vorjahr sank der Umsatz in der Gastronomie real um 5,4%, im Beherbergungsgewerbe um 0,4%.
- // Die Stimmung unter den Finanzmarktexperten hat sich im Oktober erstmals seit fünf Monaten verschlechtert. Wie das **ZEW** mitteilte, gaben die **Konjunkturerwartungen** für Deutschland um 6,6 Punkte auf 28,1 nach. Etwas stärker fiel der Rückgang in der Europäischen Währungsunion aus, wo der Index um 7,3 Punkte auf 15,8 zurückging. Gleichzeitig verbesserte sich die Einschätzung der aktuellen wirtschaftlichen Lage kräftig, die sich in Deutschland um 11,2 Punkte erholte, mit -35,9 Punkten aber weiter tief im negativen Bereich blieben. Größter Belastungsfaktor war der erhebliche Zinsanstieg. Sehr wahrscheinlich wird die EZB in der nächsten Woche zögern, hier noch etwas drauf zu setzen, zumal sich insbesondere die Erwartungen eingetrübt haben und die Geldpolitik nur mit Verzögerungen wirkt.
- // **Tagesausblick:** Die britischen Inflationszahlen werden heute Vormittag in den Marktfokus rücken, denn hier könnte eine optimistische Nachricht über die Ticker laufen. Eine eher mäßige Inflationsrate, welche aus unserer Sicht bei m/m 0,3% liegen sollte, würde die Stimmung in UK etwas heben. Möglicherweise ist diese aber nur von kurzer Dauer – mit dem Anheben des Energiepreisdeckels bahnen sich dann doch teurere Lebenshaltungskosten in der nun anbrechenden kalten Jahreszeit an. Unternehmensseitig wird es am Abend mit der Vorlage der Quartalszahlen unter anderem von SAP, Meta, IBM und Tesla spannend.

Renten- und Aktienmärkte

- // Am **deutschen Aktienmarkt** setzten sich am Dienstag zunächst die Verluste vom Wochenaufstart fort. Belastet wurde der Markt vor allem von Kursrückgängen bei KI-nahen Werten, angeführt von Siemens. Daneben sorgten die hohen Energiepreise sowie die politischen Unruhen in Frankreich und deren Auswirkungen auf den **Anleihemarkt** für Gegenwind. Zum Handelsschluss konnten die Verluste angesichts neuer Hoffnungen im Nahost-Konflikt aber fast vollständig aufgeholt werden.
- // DAX -0,06%; MDAX -0,40%; TecDAX +0,04%
- // Diese machten sich auch an der **Wall Street** breit, wenngleich vor den Quartalszahlen von SpaceX und Netflix am Abend (s.u.), die nachbörslich beide nachgaben, keine echte Kauflaune aufkam.
- // Dow Jones +1,02%; S&P500 +0,28%; Nasdaq C. -0,02%

Unternehmen

- // **SpaceX** hat seinen Q3-Umsatz überraschend deutlich um 161% auf USD 14,6 Mrd. gesteigert. Wachstumstreiber war vor allem das KI-Geschäft (+830% auf USD 7,56 Mrd.), das erstmals die Satellitensparte Starlink als größten Umsatzbringer überholte. Für den Ausbau seiner KI-Infrastruktur investierte der Konzern USD 16,4 Mrd. Dabei verdreifachten sich die Ausgaben für neue Rechenzentren nahezu. Starlink steigerte den Umsatz um knapp 70 % und erwirtschaftete den Großteil des operativen Gewinns von USD 2,79 Mrd.
- // **Netflix** steigerte den Umsatz in Q3 um knapp 12% auf USD 12,87 Mrd. (Vj.: +17,2%). Für Q4 stellt Netflix ebenfalls ein Umsatzwachstum von 12% auf USD 13,4 Mrd. in Aussicht. Der Gewinn je Aktie legte zwar um rund 30% auf USD 0,87 zu, profitierte jedoch von verschobenen Ausgaben. Für Q4 erwartet der Konzern lediglich USD 0,67 je Aktie und damit weniger als die von Analysten prognostizierten USD 0,73.

Devisen

- // Der **EUR** konnte nach den Verlusten des Vortages gestern gegenüber dem USD wieder etwas zulegen und kletterte auf bis zu USD 1,1238.

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: 21. Oktober 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