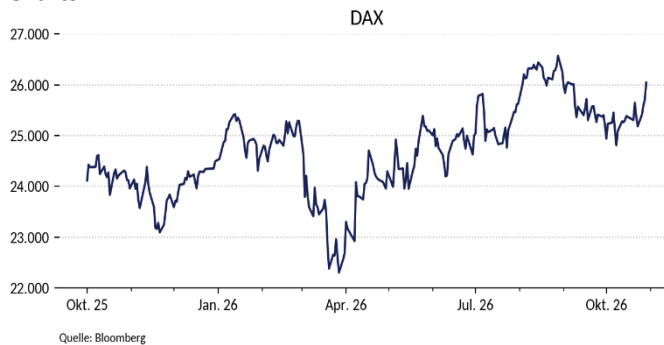
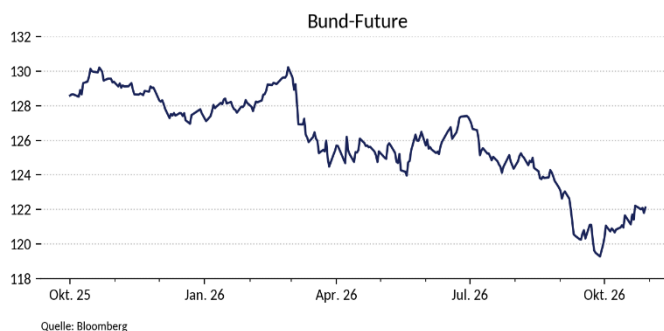


Marktdaten

	29.10.2026	28.10.2026	31.12.2025	Ytd %
DAX	26.039,68	25.704,02	24.490,41	6,3
MDAX	30.798,65	30.425,40	30.617,67	0,6
TECDAX	4.149,61	4.115,60	3.622,27	14,6
EURO STOXX 50	6.207,07	6.167,81	5.791,41	7,2
STOXX 50	5.410,92	5.368,46	4.918,02	10,0
DOW JONES IND.	52.342,56	52.475,10	48.063,29	8,9
S&P 500	7.720,39	7.743,98	6.845,50	12,8
MCSI World	4.936,00	4.936,95	4.430,38	11,4
MCSI EM	1.592,58	1.607,81	1.404,37	13,4
NIKKEI 225	64.330,44	64.189,38	50.339,48	27,8
Euro in USD	1,1184	1,1144	1,1745	-4,8
Euro in YEN	176,40	176,11	183,58	-3,9
Euro in GBP	0,8358	0,837	0,8717	-4,1
Bitcoin (USD)	77.751,46	81.224,03	87.598,39	-11,2
Gold (USD)	4.009,53	4.043,71	4.319,37	-7,2
Rohöl (Brent ICE USD)	115,67	114,29	60,85	90,1
CO2 Emissionsrechte	89,20	89,10	87,37	2,1
Bund-Future	122,11	121,80	127,57	
Rex	120,73	120,66	124,38	
Umlaufrendite	3,35	3,36	2,78	
3M Euribor	2,643	2,618	2,026	
12M Euribor	3,308	3,329	2,243	
Bund-Rendite 10J.	3,355	3,371	2,855	
Bund-Rendite 20J.	3,694	3,688	3,383	
US-Treasuries 10J.	4,923	5,028	4,167	

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
Konjunktur				
--:--	JP	Bank of Japan Zinsentscheidung		1,25%
01:50	JP	Industrieproduktion sa M/M, vorl.	Sep P	1,6%
07:30	FR	BIP sa Q/Q, vorl.	Q3	0,1%
07:30	FR	BIP sa Y/Y, vorl.	Q3	0,2%
08:00	DE	Importpreise M/M	Sep	2,1%
08:00	DE	Importpreise Y/Y	Sep	10,4%
09:00	CH	KOF-Konjunkturbarometer	Okt	108,4
09:55	DE	Arbeitslosenquote sa	Okt	6,4%
09:55	DE	Arbeitslosigkeit Veränderung sa M/M	Okt	5k
10:00	DE	BIP sa Q/Q, vorl.	Q3	0,0%
10:00	DE	BIP wda Y/Y, vorl.	Q3	1,0%
10:00	DE	BIP nsa Y/Y, vorl.	Q3	1,1%
11:00	EU	Arbeitslosenquote sa	Sep	6,4%
11:00	EU	BIP sa Q/Q, vorl.	Q3	0,1%
11:00	EU	BIP sa Y/Y, vorl.	Q3	1,0%
14:00	DE	CPI M/M, vorl.	Okt P	0,1%
14:00	DE	CPI Y/Y, vorl.	Okt P	3,0%
14:00	DE	HVPI M/M, vorl.	Okt P	0,1%
Unternehmen/Sektor				
07:00	DE	Fuchs, Hella	Q3	
08:00	DE	Puma	Q2	
08:00	GB	BP	Q3	
09:00	DE	Audi	Q3	
12:30	US	ExxonMobil	Q3	

Marktumfeld

- // Wenige Stunden vor dem **Zinsentscheid** teilte die **EZB** mit, dass Präsidentin Lagarde ihre Amtszeit mit Wirkung zum 7. Februar vorzeitig beenden wird. Zumindest für den Moment hat diese Mitteilung den Fokus weg von der Zins- und Spreaddebatte und hin zur Nachfolgedebatte gelenkt – ein für die EZB wahrscheinlich nicht unwillkommener Effekt dieser Kommunikationspolitik. Geldpolitisch hat die EZB gestern nicht überrascht: Die Leitzinsen wurden unverändert gelassen, auch weil die Marktbewegungen bereits zu einer deutlichen Straffung der Finanzierungsbedingungen beigetragen haben. Die persistent hohen Energiepreise schieben zwar die Inflation an, Hinweise auf drohende Zweitrunde effekte gibt es aber weiterhin nicht. Geradezu schmallippig fiel das Statement zu den jüngsten Spreadentwicklungen aus. Hier hat man sich mit der nun geöffneten Personaldebatte vielleicht etwas Zeit gekauft. Eine Zinserhöhung im Dezember bleibt zwar unser Basisszenario, der weitere Pfad ist heute aber etwas unsicherer geworden. Den weiteren Zinsausblick sehen wir damit weiterhin defensiver als die Finanzmärkte.
- // In den **USA** konnte das reale **BIP** im III. Quartal nach noch vorläufigen Angaben annualisiert um immerhin 3,4% wachsen. Der globale KI-Boom dürfte an dieser Stelle geholfen haben. Auch der Konsum der privaten Haushalte präsentiert sich weiterhin erfreulich robust. Stützende Vermögenseffekte durch die freundliche Entwicklung der Aktienkurse sollten an dieser Stelle sicherlich auch eine Rolle gespielt haben. Insofern mag KI an dieser Stelle ebenfalls relevant gewesen sein.
- // **Tagesausblick:** Aller guten Dinge sind drei, weshalb heute früh bereits die japanische Notenbank ihre Zinsentscheidung bekannt gegeben hat. Nach einem furiosen Donnerstag wird es deshalb nicht minder langweilig, wobei neben der Zinsentscheidung der Bank of Japan noch BIP-Zahlen, eine Inflationsschnellschätzung und Arbeitsmarktdaten für die deutsche Wirtschaft präsentiert werden. Zu möglicherweise eher verhaltenen Konjunkturdaten in Q3 sollte zumindest die Preisentwicklung eine kurze Verschnaufpause für die Haushalte parat haben.

Aktienmärkte

- // Der **deutsche Aktienmarkt** setzte seinen jüngsten Erholungskurs fort. Die EZB ließ die Leitzinsen im Euroraum trotz erhöhter Inflation erwartungsgemäß unverändert. Bereits zuvor hatte die US-Notenbank die Leitzinsen stabil gehalten. DAX +1,31%; MDAX +1,23%; TecDAX +0,83%
- // **Wall Street:** Sorgen wegen steigender Kosten für Künstliche Intelligenz nach enttäuschenden Zahlen des Google-Mutterkonzerns Alphabet belasten. Alphabet-Aktien brachen um fast 13% ein. Damit könnte der Börsenwert um rund 460 Mrd. USD schrumpfen. Operativ rutschte der Konzern in die roten Zahlen, wegen schwächelnder Werbeeinnahmen enttäuschte zudem der Umsatz. Der negative Free Cash Flow verdoppelte sich nahezu. Dow -0,25%; S&P500 -0,38%; Nasdaq Comp. -1,38%

Unternehmen

- // Europas größter Autobauer **Volkswagen** hat im Sommer einen Milliardenverlust eingefahren. Unter dem Strich stand nach Angaben vom Donnerstag ein Minus von 5,8 Mrd. EUR, nach einem Verlust von 1 Mrd. EUR vor Jahresfrist. Der Umsatz gab zugleich 6,3% auf 75,3 Mrd. EUR nach. Volkswagen begründete den Rückgang des Betriebsgewinns vor allem mit Sondereffekten von 7,8 Mrd. EUR im Sommerquartal, von denen eine Abschreibung auf den Porsche-Firmenwert den größten Teil ausmacht. Zudem belasteten aber der wegbrechende Markt in China, der weltweit zunehmende Preis- und Wettbewerbsdruck und der steigende Anteil margenschwächerer Elektroautos das Ergebnis.
- // Der Triebwerkshersteller **MTU Aero Engines** steigerte in 9M 2026 den bereinigten Umsatz um 13% auf 7,1 Mrd. EUR. Das bereinigte operative Ergebnis (EBIT) kletterte um 5% auf gut 1 Mrd. EUR. Der bereinigte Gewinn nach Steuern stieg um 4% auf 751 Mio. EUR. Getragen wurde das Wachstum v.a. von der zivilen Instandhaltung und dem Ersatzteilgeschäft. Für beide Bereiche hob MTU den Ausblick an. Die Erwartungen für das zivile Seriengeschäft wurden hingegen gesenkt. Unverändert blieb der Ausblick für das Militärgeschäft.
- // Eine starke Nachfrage aus KI-Rechenzentren und von Satellitenbetreibern hat dem Chiphersteller **STMicroelectronics** in Q3 einen Gewinn sprung beschert. Das bereinigte Betriebsergebnis stieg im Jahresvergleich um 98% auf 429 Mio. USD. Der Umsatz stieg um knapp 18% auf 3,76 Mrd. USD. Für Q4 stellte STMicro einen Umsatz von 4,15 Mrd. USD in Aussicht. Neben dem Geschäft mit KI und Satellitenkommunikation profitierte STMicro zudem von höheren Verkäufen bei Kommunikationsausrüstung, Computerzubehör und Unterhaltungselektronik.

Rohstoffe

- // Neue diplomatische Bemühungen im Nahen Osten sorgten für freundlichere **Ölnotierungen**.

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: 30. 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