Research

NORD/LB am Morgen

2. November 2026

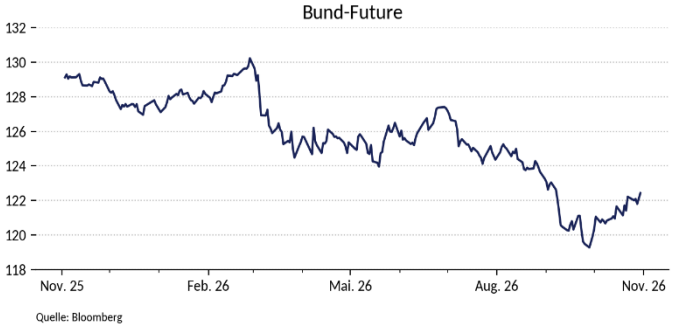
Marktdaten	30.10.2026	29.10.2026	31.12.2025	Ytd %
DAX	25.818,21	26.039,68	24.490,41	5,4
MDAX	30.472,32	30.798,65	30.617,67	-0,5
TECDAX	4.091,22	4.149,61	3.622,27	12,9
EURO STOXX 50	6.131,31	6.207,07	5.791,41	5,9
STOXX 50	5.392,17	5.410,92	4.918,02	9,6
DOW JONES IND.	51.770,31	52.342,56	48.063,29	7,7
S&P 500	7.580,07	7.720,39	6.845,50	10,7
MCSI World	4.862,38	4.936,00	4.430,38	9,8
MSCI EM	1.566,63	1.592,58	1.404,37	11,6
NIKKEI 225	63.290,11	64.330,44	50.339,48	25,7
Euro in USD	1,116	1,1184	1,1745	-5,0
Euro in YEN	175,78	176,40	183,58	-4,2
Euro in GBP	0,8333	0,8358	0,8717	-4,4
Bitcoin (USD)	77.198,98	77.751,46	87.598,39	-11,9
Gold (USD)	3.874,62	4.009,53	4.319,37	-10,3
Rohöl (Brent ICE USD)	113,43	115,67	60,85	86,4
CO2 Emissionsrechte	89,19	89,20	87,37	2,1
Bund-Future	122,43	122,11	127,57	
Rex	120,87	120,73	124,38	
Umlaufrendite	3,33	3,35	2,78	
3M Euribor	2,676	2,643	2,026	
12M Euribor	3,306	3,308	2,243	
Bund-Rendite 10J.	3,322	3,355	2,855	
Bund-Rendite 20J.	3,667	3,694	3,383	
US-Treasuries 10J.	4,929	4,923	4,167	

Quelle: Bloomberg

Charts



Quelle: Bloomberg



Quelle: Bloomberg

Termine

Zeit CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
		Konjunktur		
01:45	CN	RatingDog China Manufacturing	Okt	52,0
08:00	DE	Einzelhandelsumsätze sa M/M	Sep	0,3%
08:00	DE	Einzelhandelsumsätze sa Y/Y	Sep	-0,2%
09:30	CH	CS/procure.ch PMI	Okt	55,3
09:50	FR	S&P Global France PMI Industrie	Okt F	49,3
09:55	DE	S&P Global Germany PMI Industrie	Okt F	54,2
10:00	EU	S&P Global Eurozone PMI Industrie	Okt F	52,4
10:30	GB	S&P Global/CIPS UK PMI Manufacturing	Okt F	
10:45	EU	EZB-Ratsmitglieder Vujcic & Makhlouf sprechen in Dublin		
15:00	US	Bauausgaben M/M	Sep	0,4%
15:00	US	ISM PMI	Okt	54,5
15:00	US	ISM Preiskomponente	Okt	77,5
16:00	EU	EZB-Ratsmitglieder Escriva & Moulin sprechen in Barcelona		
		Unternehmen/Sektor		
07:00	IR	Ryanair	Q2-Zahlen	
07:30	FR	Forvia	Q3-Umsatz	
14:00	US	Fox Corp	Q1-Zahlen	
22:00	CH	Transocean	Q3-Zahlen	
22:00	US	Palantir	Q3-Zahlen	
22:30	US	Apple	Q4-Zahlen	

Marktumfeld

// Die **deutsche Wirtschaft** bleibt auf **Wachstumskurs** – selbst neue Belastungen konnten den Aufschwung im Sommer nicht stoppen. In Q3 legte die reale Wirtschaftsleistung um 0,2% ggü. dem Vorquartal zu. Damit trotzt die deutsche Wirtschaft weiterhin den Folgen des Irankonflikts und des Energiepreisschocks. Auch die Belastungen durch den Hitzesommer und niedrige Flusspegelstände haben die Wachstumsdynamik weniger gebremst als befürchtet. Für das Gesamtjahr 2026 erwarten wir eine Wachstumsrate in Höhe von 1,3% bis 1,4%. Dank des Fiskalimpulses und einer erwarteten Belebung der Investitionen rechnen wir für 2027 mit einem Wirtschaftswachstum in gleicher Größenordnung.

// Die **Teuerung** in **Deutschland** hat im Oktober etwas an Dynamik verloren. Nach Angaben des Statistischen Bundesamtes liegt die Jahresrate voraussichtlich bei 2,8%. Aus den Meldungen der Landesämter lässt sich ableiten, dass der vor vier Wochen eingeführte Tankrabatt weitgehend weitergegeben wurde. Maßgeblich dieser Effekt dürfte zum Rückgang der Inflationsrate um 0,5 Prozentpunkte ggü. September beigetragen haben. Die Kernrate ohne Nahrungsmittel und Energie lag bei nur 2,1% Y/Y, die Dynamik bei den Dienstleistungspreisen nahm auf 2,5% Y/Y ab. Auch in anderen Ländern der Währungsunion scheint der Ölpreisschock bisher nicht in die Breite zu strahlen. Die dort teilweise weit vom Stabilitätsziel entfernten Gesamtraten halten den Druck auf die EZB für eine weitere Leitzinserhöhung jedoch hoch. Wir rechnen mit einem weiteren Zinsschritt, wahrscheinlich bereits auf der nächsten Sitzung im Dezember.

// **Wochenausblick:** Uns steht eine ereignisreiche Woche bevor. Verschiedene PMIs aus den USA (ISM) und Europa geben Aufschluss über die Stimmung der Einkaufsmanager. Die Inflationsdaten der Eurozone zur Wochenmitte sind kurz nach der EZB-Sitzung relevant, wobei der News Flow rund um Lagardes Abgang und ihrer Nachfolge die Märkte beschäftigen wird. Am Donnerstag wird die Bank of England über die Leitzinsen entscheiden. Zu guter Letzt werden am Freitag noch Arbeitsmarktdaten aus den USA erscheinen und ihrerseits die Diskussionen rund um die Geldpolitik in Nordamerika befeuern. V.a. aber werden die morgigen Midterms in den USA eins der wichtigsten Ereignisse des ganzen Monats sein. Darüber hinaus hat die auf Hochtouren laufende Berichtssaison der Unternehmen das Zeug, die Richtung der Aktienmärkte mitzubestimmen

Aktienmärkte

// Höhere Ölpreise sowie schwache Vorgaben von den Börsen in den USA und Asien haben dem **deutschen Aktienmarkt** einen Dämpfer verpasst. Belastet wurde der Markt v.a. von einer allgemeinen Schwäche des Technologiesektors. Aktuelle Inflationsdaten aus Deutschland hatten kaum Einfluss auf die Kurse. DAX -0,85%; TecDAX -1,41%

// Eine neue Verkaufswelle nach den Bilanzen von Intel und Amazon hat die US-Technologiebörse Nasdaq am Freitag auf ein Dreimonatstief gedrückt. Auch die Aussicht auf die US-Zwischenwahlen in dieser Woche machte die Anleger nervös. Dow Jones -1,09%; Nasdaq C. -2,86%

Unternehmen

// Überraschend hohe Kosten für den Bau neuer KI-Rechenzentren belasten die Bilanz von **Amazon**. Der Barmittelabfluss habe sich in den vergangenen drei Monaten auf 42,4 Milliarden Dollar nahezu versechsfacht, teilte der Onlinehändler am Donnerstag mit. Gleichzeitig blieben sowohl die Zahlen für das dritte Quartal als auch der Ausblick trotz eines Wachstumsschubs im wichtigen Cloud-Geschäft hinter den Markterwartungen zurück.

// Trotz eines robusten Quartalsergebnisses hat **Intel** einen verhaltenen Ausblick gegeben. Die Nachfrage nach PC-Prozessoren werde in den kommenden Monaten weiter zurückgehen, prognostizierte Finanzchef Zinsner. Darüber hinaus müsse Intel wegen eines Unglücks in einer israelischen Fabrik Umsatzeinbußen von etwa 300 Mio. USD pro Quartal verkraften. Im PC-Geschäft rechne er für das lfd. Quartal mit einem Rückgang der Nachfrage um etwa 25%. In den vergangenen 3 Monaten schrumpfte der Umsatz dieser Sparte um 5% auf 8,1 Mrd. USD. Die Konzernerlöse stiegen dagegen wie erwartet um 21% auf 16,51 Mrd. USD.

Rohstoffe

// Investoren rechnen aufgrund des Teuerungsdrucks mit weiteren Zinserhöhungen dies- und jenseits des Atlantiks im Dezember. Das drückte den Preis für **Gold** um mehr als 3,5% auf 3.877 USD je Feinunze.

// Nervosität herrschte im Kryptosektor. Hacker haben 6,3 Mrd. USD von Binance, der weltweit größten Kryptowährungsbörse, gestohlen. Laut Analysten handelt es sich um den bislang größten Krypto-Raub. **Bitcoin** rutschte um rund 2,5% auf 76.862 USD ab.

NORD/LB am Morgen stellt eine Übersicht und Zusammenfassung ausgewählter Berichte und Meldungen dar.

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 Finanzdienstleitungsaufsicht („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. November 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

Weitergabe am: 02.11.2026 06:46:33