Research

NORD/LB am Morgen

3. November 2026

Marktdaten	02.11.2026	30.10.2026	31.12.2025	Ytd %
DAX	25.981,09	25.818,21	24.490,41	6,1
MDAX	30.855,37	30.472,32	30.617,67	0,8
TECDAX	4.115,74	4.091,22	3.622,27	13,6
EURO STOXX 50	6.176,06	6.131,31	5.791,41	6,6
STOXX 50	5.401,33	5.392,17	4.918,02	9,8
DOW JONES IND.	51.983,98	51.770,31	48.063,29	8,2
S&P 500	7.541,40	7.580,07	6.845,50	10,2
MCSI World	4.844,19	4.862,38	4.430,38	9,3
MSCI EM	1.575,35	1.566,63	1.404,37	12,2
NIKKEI 225	63.081,86	63.290,11	50.339,48	25,3
Euro in USD	1,1195	1,116	1,1745	-4,7
Euro in YEN	176,71	175,78	183,58	-3,7
Euro in GBP	0,8347	0,8333	0,8717	-4,2
Bitcoin (USD)	76.703,35	77.198,98	87.598,39	-12,4
Gold (USD)	3.949,94	3.874,62	4.319,37	-8,6
Rohöl (Brent ICE USD)	104,77	113,43	60,85	72,2
CO2 Emissionsrechte	90,52	89,19	87,37	3,6
Bund-Future	122,65	122,43	127,57	
Rex	121,03	120,87	124,38	
Umlaufrendite	3,30	3,33	2,78	
3M Euribor	2,714	2,676	2,026	
12M Euribor	3,304	3,306	2,243	
Bund-Rendite 10J.	3,292	3,322	2,855	
Bund-Rendite 20J.	3,649	3,667	3,383	
US-Treasuries 10J.	4,912	4,929	4,167	

Quelle: Bloomberg

Charts



Quelle: Bloomberg



Quelle: Bloomberg

Termine

Zeit CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
		Konjunktur		
03:30	AU	RBA-Zinsentscheidung		4,85%
07:30	CH	CPI M/M	Okt	0,0%
07:30	CH	CPI Y/Y	Okt	1,2%
15:00	US	Auftragseingang Industrie M/M	Sep	1,2%
18:00	EU	EZB-Ratsmitglied Nagel spricht in Berlin		
		Unternehmen/Sektor		
05:00	DE	Adtran Networks	Q3	
07:00	DE	Deutsche Lufthansa	Q3	
07:00	DE	Teamviewer	Q3	
07:00	DE	Evonik	Q3	
07:00	DE	FMC	Q3	
07:00	DE	Zalando	Q3	
07:00	CH	Geberit	Q3	
07:00	CH	Clariant	Q3	
07:00	NL	Philips	Q3	
07:10	DE	Norma Group	Q3	
07:30	DE	Bayer	Q3	
07:30	DE	Hugo Boss	Q3	
12:00	IT	Intesa Sanpaolo	Q3	
12:45	DE	Biontech	Q3	
12:45	US	Pfizer	Q3	
22:00	US	Amgen	Q3	
22:00	US	Booking Holdings	Q3	
22:00	US	AMD	Q3	

Marktumfeld

// Der **deutsche Einzelhandel** hat im September einen deutlichen Dämpfer erhalten. Die Umsätze sanken gegenüber August real um 2,0% und nominal um 1,5%. Im Vorjahresvergleich lagen die realen Erlöse 2,3% niedriger. Sowohl Lebensmittel (-1,4%) als auch Nicht-Lebensmittel (-2,4%) und der Onlinehandel (-2,2%) verzeichneten reale Monatsrückgänge. Gegenüber dem Vorjahr blieb der Internet- und Versandhandel mit einem realen Plus von 4,4% dagegen auf Wachstumskurs.

// **Deutschland** fehlen laut Ifo-Institut wichtige Voraussetzungen, um das **Wachstumspotenzial von KI** auszuschöpfen. Als Schwächen gelten vor allem der kleine Hightech-Sektor, die schleppende Digitalisierung der Verwaltung und ein Bildungssystem, das sich nur langsam an den technologischen Wandel anpasst. Der IKT-Sektor trägt lediglich 4,6% zur deutschen Bruttowertschöpfung bei. Zudem weist Deutschland bei IKT-Dienstleistungen ein hohes Auslandsdefizit auf: 2025 überstiegen die Importe die Exporte um USD 11 Mrd.

// **Tagesausblick:** Heute werden fast alle Augen auf die Zwischenwahlen in den USA gerichtet sein. Es gibt guten Grund zu der Annahme, dass zumindest das Repräsentantenhaus von den Demokraten übernommen werden könnte, auch wenn es sich gebietet auf die finalen Daten zu warten. In der Vergangenheit war es jedenfalls häufig so, dass jene Partei die Sitzmehrheit in einer der Kammern im Kongress erringen konnte, die bei der letzten Präsidentschaftswahl nicht gewonnen hat. Morgen Vormittag sollten wir aber Klarheit haben, wie es wirtschaftspolitisch in den USA weitergehen wird.

Renten- und Aktienmärkte

// Sinkende Ölpreise und damit nachlassende Inflationssorgen ließen am Montag die Kurse an den **Rentenmärkten** dies- und jenseits des Atlantiks steigen. Robuste US-Konjunkturdaten und anhaltende Erwartungen einer Fed-Zinserhöhung im Dezember begrenzten andererseits jedoch das Aufwärtspotenzial.

// Ebenfalls gestützt von den sinkenden Ölpreisen legten die **europäischen Aktienmärkte** gestern zu. Allerdings verlief der Handel in ruhigen Bahnen. Die meisten Anleger hielten sich vor den gestern Abend veröffentlichten Apple-Zahlen und den heutigen Midterms zurück.

// DAX +0,63%; MDAX +1,26; TecDAX +0,60%

// Die **Wall Street** tendierte dagegen überwiegend schwächer. Vor allem im Technologiebereich hielt sich die Sorge der Monetarisierung der hohen KI-Ausgaben. Zudem belastete die Unsicherheit vor den heutigen Zwischenwahlen die Märkte. Immerhin gelang es aber dem Dow Jones Industial dank des gestrigen Ölpreisrückgangs den Handelstag mit positiven Vorzeichen zu beenden.

// Dow Jones +0,41%; S&P500 -0,51; Nasdaq Comp. -1,07%

Unternehmen

// **Ryanair** hat im wichtigen Sommerquartal (Juli – Sept.) wie von Analysten erwartet einen Rückgang des Nettogewinns um 6% auf EUR 1,61 Mrd. verbucht, während die durchschnittlichen Ticketpreise um 2% nachgaben. Im laufenden Quartal ziehen die Flugpreise wieder leicht an. Belastend bleiben vor allem die Treibstoffkosten. Für das bis März 2028 laufende nächste Geschäftsjahr rechnet Ryanair mit einer um rund EUR 2 Mrd. höheren Treibstoffrechnung. Zwar erwartet die Airline 2027 zweistellige Ticketpreiserhöhungen, diese dürften die Mehrkosten jedoch nicht vollständig kompensieren. Daher plant Ryanair zusätzliche Einsparungen bei Personal, Creweinsatz und Verwaltung.

// **Apple** steigerte in Q3 den Umsatz um 12% auf USD 114,48 Mrd. und den Gewinn je Aktie um 13,5% auf USD 2,10, womit die Erwartungen übertroffen wurden. Rekordwerte erzielte der Konzern unter anderem im Servicegeschäft mit USD 31,57 Mrd. und im iPhone-Geschäft mit USD 57,58 Mrd. Der Ausblick für Q4 enttäuschte jedoch: Das Servicewachstum soll sich auf 8 bis 9% abschwächen, während die Bruttomarge aufgrund höherer Speicherchipkosten auf 45 bis 46% sinken dürfte.

// **Hugo Boss** berichtet für Q3 einen währungsbereinigten Umsatzrückgang von 5% auf EUR 946 Mio. Das EBIT gab von EUR 91 Mio. auf EUR 81 Mio. nach. Das Management senkte daraufhin die Jahresprognose und erwartet nun einen währungsbereinigten Umsatzrückgang im hohen (zuvor mittleren bis hohen) einstelligen Prozentbereich. Die EBIT-Prognose wurde um EUR 50 Mio. auf EUR 250 bis 300 Mio. reduziert. Belastend wirken höhere Abschreibungen auf IT-Assets sowie vorsichtigere Annahmen zur Konsumnachfrage.

Devisen und Rohstoffe

// Medienberichte über verstärkte diplomatische Bemühungen und iranische Verhandlungsbereitschaft ließen die **Öl**preise gestern um bis zu 8% einbrechen.

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: 3. 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: 03.11.2026 06:54:21