Research

NORD/LB am Morgen

4. November 2026

Marktdaten	03.11.2026	02.11.2026	31.12.2025	Ytd %
DAX	25.864,62	25.981,09	24.490,41	5,6
MDAX	30.743,36	30.855,37	30.617,67	0,4
TECDAX	4.092,59	4.115,74	3.622,27	13,0
EURO STOXX 50	6.144,56	6.176,06	5.791,41	6,1
STOXX 50	5.360,97	5.401,33	4.918,02	9,0
DOW JONES IND.	51.786,72	51.983,98	48.063,29	7,7
S&P 500	7.568,92	7.541,40	6.845,50	10,6
MCSI World	4.850,03	4.844,19	4.430,38	9,5
MSCI EM	1.548,43	1.575,35	1.404,37	10,3
NIKKEI 225	62.933,32	63.081,86	50.339,48	25,0
Euro in USD	1,1206	1,1195	1,1745	-4,6
Euro in YEN	177,61	176,71	183,58	-3,3
Euro in GBP	0,8342	0,8347	0,8717	-4,3
Bitcoin (USD)	77.231,65	76.703,35	87.598,39	-11,8
Gold (USD)	3.936,25	3.949,94	4.319,37	-8,9
Rohöl (Brent ICE USD)	103,60	104,77	60,85	70,3
CO2 Emissionsrechte	89,93	90,52	87,37	2,9
Bund-Future	122,52	122,65	127,57	
Rex	121,08	121,03	124,38	
Umlaufrendite	3,31	3,30	2,78	
3M Euribor	2,765	2,714	2,026	
12M Euribor	3,317	3,304	2,243	
Bund-Rendite 10J.	3,33	3,292	2,855	
Bund-Rendite 20J.	3,68	3,649	3,383	
US-Treasuries 10J.	4,941	4,912	4,167	

Quelle: Bloomberg

Charts



Quelle: Bloomberg



Quelle: Bloomberg

Termine

Zeit CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
		Konjunktur		
09:50	FR	S&P Global France PMI Composite, endg.	Okt F	48,4
09:50	FR	S&P Global France PMI Services, endg.	Okt F	48,4
09:55	DE	S&P Global Germany PMI Composite, endg.	Okt F	52,8
09:55	DE	S&P Global Germany PMI Services, endg.	Okt F	51,7
10:00	EU	S&P Global Eurozone PMI Composite, endg.	Okt F	51,9
10:00	EU	S&P Global Eurozone PMI Services, endg.	Okt F	51,7
10:30	GB	S&P Global/CIPS UK PMI Services, endg.	Okt F	53,0
11:00	EU	HVPI M/M, vorl.	Okt P	0,3%
11:00	EU	HVPI Y/Y, vorl.	Okt P	3,9%
11:00	EU	HVPI Kernrate Y/Y, vorl.	Okt P	2,5%
10:00	EU	EZB veröffentlicht ECB Wage Tracker		
13:15	US	ADP Beschäftigungsänderung	Okt	80K
13:30	US	Handelsbilanz	Sep	-99 Mrd.
14:20	EU	EZB-Chefvolkswirt Lane spricht in Berlin		
15:00	US	ISM PMI Services	Okt	55,0
		Unternehmen/Sektor		
06:45	DE	Fresenius	Q3-Zahlen	
07:00	DE	Heidelberg Materials	Q3 Trading Update	
07:00	DE	Fraport	Q3-Zahlen (detailliert)	
07:00	DE	Vonovia	Q3-Zahlen (detailliert)	
07:30	DE	Continental	9Monatszahlen	
07:30	DE	BMW	Q3-Zahlen	

Marktumfeld

// **Das Ifo-Geschäftsklima der dt. Chemieindustrie** hat sich im Oktober deutlich auf **-5,9 Punkte verschlechtert**, vor allem aufgrund erheblich pessimistischerer Geschäftserwartungen. Gleichzeitig stiegen Nachfrage und Neuaufträge, die Kapazitätsauslastung erhöhte sich auf 76,6%; Unternehmen planen Produktions- sowie Preiserhöhungen. Die Wettbewerbssituation bleibt angespannt, insbesondere im Auslandsgeschäft, sodass die Branche trotz verbesserter Ertragslage mit weiteren Umstrukturierungen und Personalabbau rechnet.

// Einem Medienbericht zufolge müssen die Euro-Länder bis diese Woche Freitag Kandidaten für die vorzeitige **Nachfolge von EZB-Präsidentin Christine Lagarde** nominieren; die Eurogruppe will über die Bewerber am 9. November beraten. Als aussichtsreiche Kandidaten gelten Pablo Hernández de Cos und Klaas Knot, auch Bundesbankpräsident Joachim Nagel kommt infrage. Lagardes angekündigter Rücktritt im Februar, acht Monate vor dem regulären Amtsende, beschleunigt damit unerwartet den Wechsel an der EZB-Spitze.

// Das **Neugeschäft der US-Industrie** entwickelte sich im September **überraschend stark**. Die Auftragseingänge für langlebige Güter stiegen um 1,8% zum Vormonat und damit deutlich stärker als erwartet (+1,2%), nach revidierten +0,3% im August. Auch ohne den volatilen Verkehrssektor legten die Bestellungen kräftig um 1,3% zu und signalisieren damit eine robuste Industrienachfrage.

// **Tagesausblick:** Während derzeit noch die Wahlergebnisse der US-Midterms eingeordnet werden, dürfen sich die Märkte heute noch auf spannende ökonomische Daten freuen. Am Vormittag werden die aggregierten Inflationsdaten der Eurozone veröffentlicht, eine sich leicht abschwächende Preissteigerungsrate ist anzunehmen. Außerdem liefert die ADP-Beschäftigungsänderung einen Vorgeschmack auf die am Freitag zu erwartenden Arbeitsmarktdaten der USA. Wir bleiben in der nordamerikanischen Wirtschaftsregion, wo außerdem noch die Rückmeldungen der Einkaufsmanagerbefragung von Dienstleistungsunternehmen erscheinen werden. Dieser wichtige Vorbote der Konjunktur sollte sich wie der Schwesterindex aus der Industrie robust präsentieren – möglicherweise mit Implikationen für die Geldpolitik!

Aktien- und Rentenmärkte

// Die Sorge vor einer weiteren Eskalation im Iran-Krieg und volatile Ölpreise setzten die europäischen Aktienmärkte am Dienstag zu. Der deutsche **Leitindex DAX** verlor zeitweise über einem Prozent, auch der EuroStoxx 50 kam nicht recht vom Fleck. Zusätzliche Unsicherheit brachten die bevorstehenden US-Zwischenwahlen, deren Ausgang den künftigen politischen Spielraum Donald Trumps bei Steuern, Staatsausgaben und Wirtschaftspolitik bestimmen dürfte.

// DAX -0,45%; MDAX -0,36; TecDAX -0,56%

// Dow Jones -0,38%; S&P500 +0,36%; Nasdaq Comp. +0,83%

// Am **europ. Rentenmarkt** bleibt die Lage fragil. Alles steht und fällt mit den Energiepreisen resp. den Inflationserwartungen. Auch bei unseren Nachbarn in Paris kann man sich für mindestens die kommenden sechs Monate auf politische Unsicherheit vorbereiten.

Unternehmen

// **Tata Motors** hat rund 89,4% der **Iveco Group** übernommen und kontrolliert damit auch **FPT Industrial**, einen zentralen Motorenlieferanten der europäischen Landtechnik. FPT-Motoren kommen unter anderem bei **Claas, Case IH, New Holland, Steyr und Deutz-Fahr** zum Einsatz; laut Unternehmen steckt FPT-Technik in jedem dritten europäischen Traktor und zwei von fünf Mähdreschern. Für das Entwicklungszentrum im schweizerischen Arbon mit mehr als 200 Beschäftigten sind zunächst keine Kürzungen vorgesehen; Tata hat zudem zugesagt, zwei Jahre lang keine Werke infolge des Zusammenschlusses zu schließen oder größere entsprechende Umstrukturierungen vorzunehmen. Perspektivisch könnte Tata das FPT-Antriebsgeschäft angesichts seiner europäischen Wachstumsambitionen ausbauen, eine konkrete Zusage dafür liegt bislang jedoch nicht vor.

Rohstoffe

// **Öl**preise drehten am Dienstag (nach anfänglichen Gewinnen) wieder deutlich ins Minus (nachdem Berichte über mögliche Fortschritte bei einer Lösung des US-iranischen Krieges die zuvor durch neue US-Angriffe ausgelöste Risikoprämie wieder steigen ließen). In diesem volatilen Umfeld fiel **Brent** vom Tageshoch von über USD 107 zeitweise auf USD 100,80 je Barrel und schloss final knapp 4% unter dem Vortagesschluss. Marktkommentatoren haben es in diesen stürmischen Zeiten wahrlich nicht leicht. Innerhalb von nur 24 Stunden reicht die Nachrichtenlage aus, um big swings in die eine oder andere Richtung auszulösen. Mit fundamentalen Analysen hat dies schon lange nichts mehr zu tun.

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: 4. 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: 04.11.2026 06:38:04