Research

NORD/LB am Morgen

5. November 2026

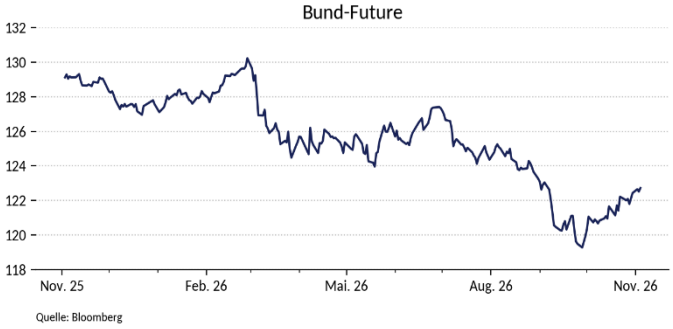
Marktdaten	04.11.2026	03.11.2026	31.12.2025	Ytd %
DAX	26.437,67	25.864,62	24.490,41	8,0
MDAX	31.178,27	30.743,36	30.617,67	1,8
TECDAX	4.136,87	4.092,59	3.622,27	14,2
EURO STOXX 50	6.265,71	6.144,56	5.791,41	8,2
STOXX 50	5.455,20	5.360,97	4.918,02	10,9
DOW JONES IND.	53.356,12	51.786,72	48.063,29	11,0
S&P 500	7.688,62	7.568,92	6.845,50	12,3
MCSI World	4.921,70	4.850,03	4.430,38	11,1
MSCI EM	1.557,26	1.548,43	1.404,37	10,9
NIKKEI 225	62.359,63	62.933,32	50.339,48	23,9
Euro in USD	1,1236	1,1206	1,1745	-4,3
Euro in YEN	177,96	177,61	183,58	-3,1
Euro in GBP	0,8336	0,8342	0,8717	-4,4
Bitcoin (USD)	80.619,13	77.231,65	87.598,39	-8,0
Gold (USD)	4.064,30	3.936,25	4.319,37	-5,9
Rohöl (Brent ICE USD)	94,62	103,60	60,85	55,5
CO2 Emissionsrechte	90,16	89,93	87,37	3,2
Bund-Future	122,72	122,52	127,57	
Rex	121,05	121,08	124,38	
Umlaufrendite	3,31	3,31	2,78	
3M Euribor	2,759	2,765	2,026	
12M Euribor	3,302	3,317	2,243	
Bund-Rendite 10J.	3,272	3,33	2,855	
Bund-Rendite 20J.	3,639	3,68	3,383	
US-Treasuries 10J.	4,884	4,941	4,167	

Quelle: Bloomberg

Charts



Quelle: Bloomberg



Quelle: Bloomberg

Termine

Zeit CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
		Konjunktur		
08:00	DE	Auftragseingang Ind. sa M/M	Sep	8,6%
08:00	DE	Auftragseingang Ind. nsa Y/Y	Sep	6,8%
09:00	EU	EZB-Ratsmitglied Moulin spricht in Paris		
09:05	EU	EZB-Direktoriumsmitglied Schnabel spricht in Frankfurt		
10:30	GB	S&P Global/CIPS UK PMI Construction	Okt	45,5
11:00	EU	PPI M/M	Sep	2,6%
11:00	EU	PPI Y/Y	Sep	11,1%
13:00	GB	BoE-Zinsentscheidung		4,00%
13:30	US	Erstanträge Arbeitslosenhilfe	W43	195K
13:30	US	Lohnstückkosten ann. Q/Q	Q3	1,5%
13:30	US	Produktivität ex Agrar ann. Q/Q	Q3	3,2%
15:10	US	Fed's Barkin spricht in Charlotte		
18:45	EU	EZB-Ratsmitglied Nagel spricht in Berlin		
19:00	EU	EZB-Präsidentin Lagarde spricht in Ljubljana		
		Unternehmen/Sektor		
05:00	JP	Sony	Q2-Zahlen	
06:30	JP	Toyota	Q2-Zahlen	
06:30	DE	Hensoldt	Q3-Zahlen	
07:00	DE	Commerzbank	Q3-Zahlen	
07:00	DE	Nordex	Q3-Zahlen	
07:00	DE	Aumovio	Q3-Zahlen	
07:00	DE	Nemetschek	Q3-Zahlen	

Marktumfeld

// Das **Geschäftsklima in der dt. Automobilindustrie** hat sich im Oktober kräftig **aufgehellt**, der Ifo-Index stieg von -33,2 auf -4,1 Punkte. Zur besseren Stimmung dürfte auch die deutsch-französische Einigung auf eine flexiblere europ. Automobilstrategie beigetragen haben, die den Herstellern bei den CO_2-Vorgaben etwas mehr Spielraum verschafft. Eine nachhaltige Trendwende ist jedoch noch nicht erkennbar. Hohe Schwankungen des Geschäftsklimas spiegeln die anhaltende Unsicherheit wider, während die Branche insbesondere bei Elektromobilität und im wichtigen chin. Markt unter erheblichem Wettbewerbsdruck steht.

// Der **Inflationsdruck im Euroraum** hat im Oktober **erneut zugenommen**. Nach den vorläufigen Daten von Eurostat klettert die HVPI-Inflationsrate auf **4,0% Y/Y**. Ausschlaggebend hierfür sind insbesondere die kräftig gestiegenen Energiepreise. Die Kernrate (ohne Energie, Nahrungsmittel, Alkohol und Tabak) verharrt dagegen bei 2,5% Y/Y, während sich die Dienstleistungsinflation geringfügig von 3,2% auf 3,3% Y/Y erhöht. Eine starke Ausbreitung des Energiepreisschocks ist damit bislang nicht erkennbar, wenngleich sich in einzelnen Ländern erste indirekte Effekte anzudeuten scheinen. Zweitrundeneffekte sind bisher nicht zu beobachten, wären angesichts der verzögerten Lohnreaktion zu diesem Zeitpunkt allerdings auch kaum zu erwarten gewesen. Obwohl die letzte Ratssitzung nur wenige Tage zurück liegt, haben Vertreter der EZB eindeutig restriktive Töne angeschlagen. Im Fokus steht das Risiko, dass der Energiepreisschock zu einer länger anhaltenden Überschreitung des Inflationsziels führt. Vor diesem Hintergrund spricht derzeit vieles für eine **weitere Zinserhöhung im Dezember**.

// **Tagesausblick:** Neben den Nachwehen aus dem gestrigen Wahlbeben in den USA dürfen wir uns heute nun wieder auch auf geldpolitische Impulse freuen. Die Bank of England wird nämlich über die Leitzinsen entscheiden und dürfte die Bank Rate um 25 Basispunkte auf 4,00% anheben. Einerseits ist die Konjunktur robust genug für diesen Schritt und gleichzeitig steigt der Preisdruck auch dort. Vor allem die Energiepreise für die Haushalte, bei welchem der Preisdeckel im Sommer angehoben wurde, könnten die Haushalte in der kommenden Heizperiode vor zusätzliche finanzielle Belastungen stellen.

Aktien- und Rentenmärkte

// Der überraschend deutliche Sieg der Demokraten bei den US-Zwischenwahlen löste gestern in Europa und an der Wall Street eine **Erholungsrally** an den Börsenaus, da die Aussicht auf eine stärkere politische Blockade extreme wirtschaftspolitische Maßnahmen erschweren und damit die Risikoprämien senken könnte. Rückenwind gab es insbesondere für amerik. **Ökostrom- und Gesundheitswerte** in Erwartung einer zukünftig demokratisch geprägten Förder- und Ausgabenpolitik.

// DAX +2,22%; MDAX +1,41; TecDAX +1,08%

// Dow Jones +3,03%; S&P500 +1,58%; Nasdaq Comp. +1,44%

// Am US-Rentenmarkt sorgte die Aussicht auf eine stärkere Begrenzung der Staatsausgaben für **Kaufinteresse von US-Treasuries**, wodurch die Rendite zehnjähriger US-Staatsanleihen zwischenzeitlich von 4,95% auf 4,88% sank und sich anschließend bei rd. 4,9% einpendelte. Auch der europ. Bondmarkt haussierte. Renditen frz. 10-jähriger Staatsanleihen fielen bspw. zweistellig (um 17 Basispunkte auf 4,77%)

Unternehmen

// Der Münchener Autobauer **BMW** leidet trotz eines sich aufhellenden Geschäftsklima in der Branche (s. o.) unter dem schwachen China-Geschäft und senkte seine Prognose erneut. Die Gewinnmarge im Autogeschäft soll nur noch zwischen -0,5% und 0,5% liegen. Gegensteuern will der Konzern mit einem beschleunigten Hochlauf der Elektroauto-Generation „Neue Klasse", einer höheren Produktion des stark nachgefragten iX3 sowie weiteren Kostensenkungen. Konträr zu BMW profitiert **Continental** dagegen nach dem Rückzug aus großen Teilen des Autozuliefergeschäfts vom margenstarken Reifengeschäft und erhöhte seine Prognose für die bereinigte EBIT-Marge auf bis zu 14% (**Aumovio** – ehemaliger Geschäftsbereich Automotive der Continental AG berichtet heute Q3-Zahlen). In diesem Umfeld legt der deutsche Automarkt im Oktober mit 254.492 Neuzulassungen um 1,7 Prozent gegenüber dem Vorjahr zu (dabei getragen allein vom kräftigen Wachstum bei Elektroautos). Während sich deren Nachfrage nahezu verdoppelte, gingen die Zulassungen von Verbrennern einschließlich Hybriden deutlich zurück.

Devisen und Rohstoffe

// Erhöhter Verkaufsdruck beim **Greenback** in Kombination einer stärkeren europ. Gemeinschaftswährung subsummieren das Ergebnis der Midterms.

// **Öl**preise bleiben gefangen in einer Zange zwischen einer bevorstehenden Eskalation oder möglichen Friedenslösung in Nahost.

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: 5. 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: 05.11.2026 06:56:01