Research

NORD/LB am Morgen

6. November 2026

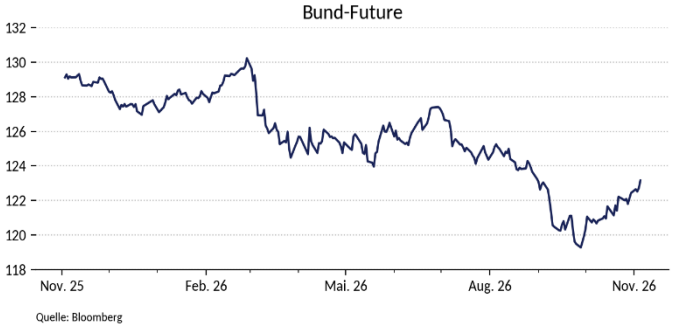
Marktdaten	05.11.2026	04.11.2026	31.12.2025	Ytd %
DAX	26.325,01	26.437,67	24.490,41	7,5
MDAX	30.891,56	31.178,27	30.617,67	0,9
TECDAX	4.039,56	4.136,87	3.622,27	11,5
EURO STOXX 50	6.231,54	6.265,71	5.791,41	7,6
STOXX 50	5.419,00	5.455,20	4.918,02	10,2
DOW JONES IND.	51.523,06	53.356,12	48.063,29	7,2
S&P 500	7.353,73	7.688,62	6.845,50	7,4
MCSI World	4.760,21	4.921,70	4.430,38	7,4
MSCI EM	1.543,76	1.557,26	1.404,37	9,9
NIKKEI 225	60.336,23	62.359,63	50.339,48	19,9
Euro in USD	1,1231	1,1236	1,1745	-4,4
Euro in YEN	176,90	177,96	183,58	-3,6
Euro in GBP	0,8343	0,8336	0,8717	-4,3
Bitcoin (USD)	76.013,81	80.619,13	87.598,39	-13,2
Gold (USD)	4.099,14	4.064,30	4.319,37	-5,1
Rohöl (Brent ICE USD)	98,29	94,62	60,85	61,5
CO2 Emissionsrechte	88,95	90,16	87,37	1,8
Bund-Future	123,16	122,72	127,57	
Rex	121,21	121,05	124,38	
Umlaufrendite	3,27	3,31	2,78	
3M Euribor	2,812	2,759	2,026	
12M Euribor	3,283	3,302	2,243	
Bund-Rendite 10J.	3,241	3,272	2,855	
Bund-Rendite 20J.	3,605	3,639	3,383	
US-Treasuries 10J.	4,829	4,884	4,167	

Quelle: Bloomberg

Charts



Quelle: Bloomberg



Quelle: Bloomberg

Termine

Zeit CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
		Konjunktur		
08:00	DE	Industrieproduktion sa M/M	Sep	-0,1%
08:00	DE	Industrieproduktion wda Y/Y	Sep	1,4%
11:00	EU	Einzelhandelsumsätze sa M/M	Sep	-0,2%
11:00	EU	Einzelhandelsumsätze wda Y/Y	Sep	0,6%
10:30	EU	EZB-Chefvolkswirt Lane spricht in Frankfurt		
10:30	US	Fed's Williams spricht in Frankfurt		
13:30	US	Arbeitslosenquote	Okt	4,2%
13:30	US	Neugeschaffene Stellen ex Agrar	Okt	60K
13:30	US	Beschäftigte Verarb. Gewerbe	Okt	5K
13:30	US	D'schn. Stundenlohn M/M	Okt	0,3%
13:30	US	D'schn. wöchentl. Stunden	Okt	34,4
15:00	US	Michigan Index, vorl.	Nov P	48,5
15:10	US	Fed's Musalem spricht in St. Louis		
		Unternehmen/Sektor		
06:45	DE	Krones	Q3	
07:00	DE	Daimler Truck	Q3	
08:00	GB	International Consolidated Air (IAG)	Q3	
08:30	ES	Amadeus IT	Q3	
14:00	NL	Qiagen	a.o.HV	
o.A.	US	Moderna	Q3	

Marktumfeld

// Der **Auftragseingang im deutschen Verarbeitenden Gewerbe** legte im September preis-, saison- und kalenderbereinigt m/m um 4,4% zu. Besonders starke Impulse kamen nach schwachen Vormonatswerten aufgrund von Produktionsumstellungen und Werksferien aus der Automobilindustrie (+10,5%). Auch der Maschinenbau verzeichnete ein kräftiges Plus von 8,3%, während die Bestellungen im Sonstigen Fahrzeugbau um 10,4% zurückgingen.

// Der **deutsche Dienstleistungssektor** hat seinen **Umsatz** im August preis-, saison- und kalenderbereinigt m/m real um 0,9% und nominal um 0,8% ausgeweitet. Im Vorjahresvergleich ergab sich real ein Plus von 0,9%, nominal von 4,5%. Besonders kräftig entwickelte sich der Bereich Information und Kommunikation (+3,7%), gefolgt von Verkehr und Lagerei (+1,4%). Rückgänge verzeichneten dagegen die freiberuflichen, wissenschaftlichen und technischen Dienstleistungen (-1,5%) sowie das Grundstücks- und Wohnungswesen (-0,3%).

// Die **Erzeugerpreise der Industrie** im Euroraum sind im September deutlich gestiegen. Gegenüber August erhöhten sie sich um 2,5%, nach +2,0% im Vormonat. In der EU betrug der Anstieg 2,6%. Im Vergleich zum Vorjahresmonat lagen die Erzeugerpreise im Euroraum 11,1% und in der EU 10,9% höher.

// Die **Bank of England** hat gestern – wie überwiegend erwartet – ihren Leitzins auf 4,00% angehoben.

// **Tagesausblick:** Die europäischen Einzelhandelsumsätze werden am Vormittag präsentiert und können Indikationen für die Verfassung der hiesigen Konjunktur liefern. Für den September gehen wir dabei von einer negativen Umsatzentwicklung aus. Außerdem werden die Arbeitsmarktdaten aus den USA gemeldet. Aus unserer Sicht sollten Abkühlungstendenzen weiter voranschreiten, nur die Dynamik dürfte dabei etwas weniger drastisch ausfallen.

Aktienmärkte

// Die **Aktienmärkte** haben nach der zunächst positiven Reaktion auf die US-Midterms einen herben Rückschlag erlitten. Vor allem die Aussicht auf stärkere regulatorische Eingriffe in den KI-Boom sorgte für einen abrupten Stimmungswechsel. Anleger fürchten, dass strengere Vorgaben und Genehmigungsverfahren den Ausbau der KI-Infrastruktur belasten könnten. An der Wall Street traf dies vor allem Technologie- und Halbleiterwerte. In Asien setzte sich der Ausverkauf fort, wobei die technologiegeprägten Märkte in Südkorea, Taiwan und Japan besonders kräftig nachgaben. Damit rücken neben den ohnehin hohen Bewertungen zunehmend politische und regulatorische Risiken in den Vordergrund. Hinzu kommen Zweifel, ob die immensen KI-Investitionen dauerhaft entsprechende Renditen erwirtschaften können, sowie das anspruchsvolle Zinsumfeld. Die Hoffnung auf ein freundliches Nachwahlumfeld ist damit vorerst einer deutlich höheren Risikowahrnehmung gewichen. Für den DAX dürfte dies zunächst ebenfalls Gegenwind bedeuten, auch wenn seine geringere Abhängigkeit vom KI-Sektor einen gewissen Puffer bietet. Das längerfristig konstruktive Bild für Aktien ist damit zwar nicht grundsätzlich infrage gestellt, kurzfristig erscheint jedoch deutlich mehr Vorsicht angebracht.

// DAX -0,43%; MDAX -0,92; TecDAX -2,35%

// Dow Jones -3,34%; S&P500 -4,36%; Nasdaq Comp. -5,52%

Unternehmen

// Die **Deutsche Telekom** setzte ihren Wachstumskurs in Q3 fort und steigerte den Umsatz um 5,5% auf EUR 31,1 Mrd. Der operative Gewinn kletterte um 8% auf EUR 12,2 Mrd. und übertraf damit leicht die Erwartungen. Zugleich hob der Konzern seine Jahresprognose leicht an, erhöht die Dividende um 10% auf EUR 1,10 je Aktie und plant Aktienrückkäufe von bis zu EUR 2 Mrd. Im Fokus bleiben mögliche Strukturveränderungen bei T-Mobile und die wachsende Konkurrenz durch Starlink.

// Wegen der voraussichtlich erst 2027 erfolgenden Vergabe des milliardenschweren Bundeswehr-Projekts „Arminius" senkte **Rheinmetall** erneut seine Jahresziele. Für 2026 erwartet der Rüstungskonzern nun einen Umsatz von rund EUR 13,2 Mrd. nach zuvor EUR 13,7 bis 14,2 Mrd.; die operative Marge soll bei etwa 18,5 % statt 19 % liegen. Bereits zuvor hatte der Stopp des Fregattenprogramms F-126 die Prognose belastet. In Q3 blieb das Umsatzwachstum mit +32% EUR 3,15 Mrd. unter den Markterwartungen. Das operative Ergebnis legte um 62% auf EUR 553 Mio. zu, die Marge verbesserte sich deutlich auf 17,5%. Die erneute Prognosesenkung sorgte dennoch für starke Kursverluste.

Rohstoffe

// Nach den starken **Öl**preisrückgängen der vergangenen Tage, die aus Hoffnungen auf eine diplomatische Lösung im Iran-Konflikt resultierten, kam es gestern zu einer technischen Gegenbewegung.

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: 6. 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: 06.11.2026 06:41:46