Research

NORD/LB am Morgen

12. November 2026

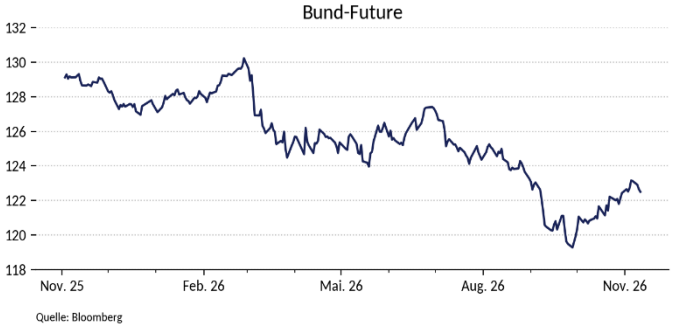
Marktdaten	11.11.2026	10.11.2026	31.12.2025	Ytd %
DAX	26.662,77	26.347,45	24.490,41	8,9
MDAX	31.074,69	31.034,35	30.617,67	1,5
TECDAX	4.108,15	4.031,49	3.622,27	13,4
EURO STOXX 50	6.393,39	6.327,87	5.791,41	10,4
STOXX 50	5.507,99	5.463,95	4.918,02	12,0
DOW JONES IND.	52.486,49	52.231,89	48.063,29	9,2
S&P 500	7.619,38	7.520,93	6.845,50	11,3
MCSI World	4.886,12	4.836,01	4.430,38	10,3
MSCI EM	1.576,22	1.548,61	1.404,37	12,2
NIKKEI 225	61.409,90	60.532,92	50.339,48	22,0
Euro in USD	1,1095	1,1168	1,1745	-5,5
Euro in YEN	177,09	177,27	183,58	-3,5
Euro in GBP	0,8358	0,8366	0,8717	-4,1
Bitcoin (USD)	73.803,98	73.588,10	87.598,39	-15,7
Gold (USD)	3.973,44	4.041,18	4.319,37	-8,0
Rohöl (Brent ICE USD)	92,76	91,49	60,85	52,4
CO2 Emissionsrechte	89,56	88,06	87,37	2,5
Bund-Future	122,50	122,65	127,57	
Rex	121,12	121,48	124,38	
Umlaufrendite	3,31	3,25	2,78	
3M Euribor	2,754	2,738	2,026	
12M Euribor	3,222	3,217	2,243	
Bund-Rendite 10J.	3,316	3,319	2,855	
Bund-Rendite 20J.	3,666	3,664	3,383	
US-Treasuries 10J.	4,99	4,992	4,167	

Quelle: Bloomberg

Charts



Quelle: Bloomberg



Quelle: Bloomberg

Termine

Zeit CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
		Konjunktur		
08:00	GB	BIP sa Q/Q	Q3	0,5%
08:00	GB	BIP sa Y/Y	Q3	1,8%
14:30	US	Erstanträge Arbeitslosenhilfe	W44	190k
16:00	US	Hauswiederverkäufe	Okt	4,0M
		Unternehmen/Sektor		
07:00	DE	Munich Re	Q3	
07:00	DE	Deutsche Pfandbriefbank	Q3	
07:00	DE	Allianz	Q3	
07:00	DE	Merck KGaA	Q3	
07:00	DE	SMA Solar	Q3	
07:00	DE	Siemens	Jahreszahlen	
07:00	DE	LEG Immobilien	Q3	
07:00	DE	Grenke	Q3	
07:00	DE	Allianz	Q3	
07:30	DE	Talanx	Q3	
07:30	DE	United Internet	Q3	
07:30	DE	Indus Holding	Q3	
07:30	DE	Dürr AG	Q3	
07:30	DE	Hapag-Llyod	Q3	
07:30	DE	Ottobock SE & Co KGaA	Q3	
08:00	DE	PNE	Q3	
08:00	DE	Verbio	Q1	
22:00	US	Applied Materials	Q4	
22:00	US	Cisco Systems	Q1	

Marktumfeld

// Das **Deutsche Hypo Immobilienklima** hat sich im November 2026 leicht stabilisiert. In der 227. Monatsbefragung unter rund 1.000 Immobilienexpertinnen und -experten steigt es ggü. Oktober um 0,4% auf 78,5 Punkte. Damit liegt das Immobilienklima weiterhin 18,5% unter dem Vorjahreswert. Die beiden Teilindizes entwickeln sich leicht positiv: Das Ertragsklima steigt um 0,4% auf 90,3 Punkte, das Investmentklima ebenfalls um 0,4% auf 67,2 Punkte. Im Vorjahresvergleich bleibt die Entwicklung deutlich negativ. Das Investmentklima liegt 28,5% unter dem Vorjahreswert, das Ertragsklima 8,5% darunter. Die Teilsegmente entwickeln sich im November uneinheitlich: Während das Büro- und das Handelsklima zulegen, geben das Wohn-, Logistik- und Hotelklima ggü. dem Vormonat nach. Den stärksten Anstieg verzeichnet das Büroklima mit einem Plus von 5,7% auf 64,8 Punkte. Den deutlichsten Rückgang weist das Logistikklima mit einem Minus von 9,6% auf 91,8 Punkte auf. Das Wohnklima sinkt um 3,4% auf 115,3 Punkte, bleibt jedoch das stärkste Segment.

// **Tagesausblick:** Zum Beginn des Handelstages wird das britische Statistikamt BIP-Daten für das dritte Quartal melden, welches sich im Vergleich zu den Vorquartalen als robust erweisen sollte. Zuletzt lief die Konjunktur in vielen westlichen Industrienationen besser, als es gemeinhin erwartet wurde. Außerdem sollte heute der FX-Markt weiter im Blick behalten werden. Der USD konnte zuletzt ggü. einer ganzen Reihe von Währungen fester notieren und könnte beim EUR die Marke von 1,11 je USD unterschreiten. Dies ist derzeit v.a. eine Folge der Aussichten auf die möglicherweise steigenden Zinsen bei der US-Notenbank, was die Nachfrage nach Zinspapieren perspektivisch erhöhen und somit die Nachfrage nach dem Greenback steigern würde. Zwar wird diese Möglichkeit aus unserer Sicht derzeit zu offensiv eingepreist, die Implikationen für die Währungen, wie z.B. dem zuletzt schwächeren Yen, bleiben aber bestehen.

Aktienmärkte

// Dank des Rückenwinds der weiter erholten Technologiewerte trotzte der **deutsche Aktienmarkt** den anziehenden Ölpreisen und den Zinssorgen. Der DAX legte den 3. Tag in Folge zu.

// DAX +1,20%; MDAX +0,13%; TecDAX +1,90%

// Auch an der **Wall Street** hat die zuletzt unterbrochene Erholung im Technologiesektor wieder kräftig Fahrt aufgenommen. Starke Geschäftszahlen des KI-Unternehmens CoreWeave und ein Bericht über eine robuste Nachfrage beim geplanten Mega-Börsengang des Chatbot-Entwicklers Anthropic hoben v.a. in der KI-Branche die Stimmung.

// Dow Jones +0,34%; S&P500 +1,31%; Nasdaq Comp. +1,60%

Unternehmen

// Deutschlands größte Containerreederei **Hapag-Lloyd** hebt ihre Gewinnprognose zum 3. Mal in diesem Jahr an. Das Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT) werde nun bei 1,7 bis 2,1 Mrd. EUR erwartet, teilte das Unternehmen mit. "Vor dem Hintergrund weiterhin robuster Spot-Frachtraten liegt die Geschäftsentwicklung in Q4 über den bisherigen Erwartungen", hieß es zur Begründung. Die weltweite Nummer fünf hatte die Prognose erst Ende September nach oben geschraubt, damals auf 1,1 bis 1,5 Mrd. EUR. In das Jahr 2026 gegangen war Hapag-Lloyd noch mit der Befürchtung, dass ein Verlust von bis zu 1,3 Mrd. EUR auflaufen könnte.

// Der Chemikalienhändler **Brenntag** hat dem von Krisen und Kostenexplosionen geprägten Marktumfeld getrotzt und kräftig zugelegt. Während der Nahost-Konflikt die Energiepreise in die Höhe treibt und die Logistikketten weltweit unter Druck stehen, schaffte der DAX-Konzern in Q3 ein Umsatzplus von fast 13% auf 4,3 Mrd. EUR. Der operative Gewinn (EBITDA) sei sogar um mehr als 14% auf 385 Mio. EUR gestiegen.

// Der Saatguthersteller **KWS** hat in Q1 dank eines starken Rapsgeschäfts zwar mehr umgesetzt, aber einen höheren Verlust verbucht. Der Umsatz stieg um 3,6% auf 236,5 Mio. EUR. Das operative Ergebnis (EBITDA) rutschte jedoch auf minus 27,1 Mio. EUR nach einem Plus von 4,8 Mio. EUR im Vorjahreszeitraum. Unter dem Strich stand ein Fehlbetrag von 37,7 (Vorjahr: minus 9,8) Mio. EUR. KWS begründete dies mit saisonalen Effekten. Zudem habe im Vorjahr der Verkauf von Lizenzrechten im nordamerikanischen Maisgeschäft das Ergebnis um 29 Mio. EUR aufgebessert. Getrieben wurde das Wachstum zum Jahresstart v.a. vom Segment Getreide, wo die Erlöse mit Rapssaatgut um 12% zulegten.

Rohstoffe

// Die **Ölpreise** haben nach ihren jüngsten Kursverlusten gestern wieder zugelegt. Zwar hatte US-Präsident Trump gesagt, weitere Angriffe auf den Iran seien nicht notwendig, doch die Spannungen in der Region halten an, und die Friedensgespräche haben kaum Fortschritte gebracht.

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: 12. 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: 12.11.2026 06:53:11