Research

NORD/LB am Morgen

13. November 2026

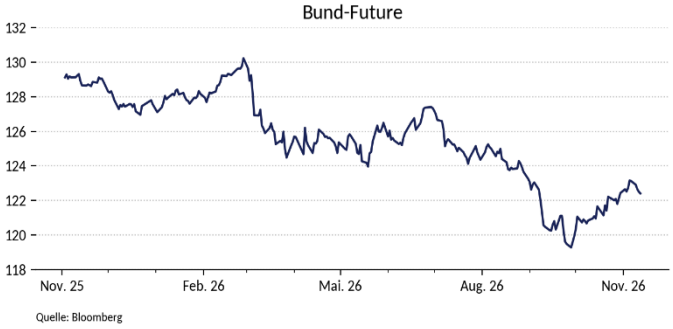
Marktdaten	12.11.2026	11.11.2026	31.12.2025	Ytd %
DAX	26.771,88	26.662,77	24.490,41	9,3
MDAX	30.858,13	31.074,69	30.617,67	0,8
TECDAX	4.108,66	4.108,15	3.622,27	13,4
EURO STOXX 50	6.398,98	6.393,39	5.791,41	10,5
STOXX 50	5.522,26	5.507,99	4.918,02	12,3
DOW JONES IND.	52.297,09	52.486,49	48.063,29	8,8
S&P 500	7.592,40	7.619,38	6.845,50	10,9
MCSI World	4.870,41	4.886,12	4.430,38	9,9
MSCI EM	1.555,10	1.576,22	1.404,37	10,7
NIKKEI 225	61.201,88	61.409,90	50.339,48	21,6
Euro in USD	1,1049	1,1095	1,1745	-5,9
Euro in YEN	176,60	177,09	183,58	-3,8
Euro in GBP	0,8352	0,8358	0,8717	-4,2
Bitcoin (USD)	71.239,04	73.803,98	87.598,39	-18,7
Gold (USD)	3.887,56	3.973,44	4.319,37	-10,0
Rohöl (Brent ICE USD)	95,82	92,76	60,85	57,5
CO2 Emissionsrechte	90,38	89,56	87,37	3,4
Bund-Future	122,41	122,50	127,57	
Rex	121,10	121,12	124,38	
Umlaufrendite	3,30	3,31	2,78	
3M Euribor	2,766	2,754	2,026	
12M Euribor	3,293	3,222	2,243	
Bund-Rendite 10J.	3,347	3,316	2,855	
Bund-Rendite 20J.	3,699	3,666	3,383	
US-Treasuries 10J.	5,123	4,99	4,167	

Quelle: Bloomberg

Charts



Quelle: Bloomberg



Quelle: Bloomberg

Termine

Zeit CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
		Konjunktur		
08:00	EU	EZB-Ratsmitglieder Simkus & Schnabel sprechen in Vilnius		
09:30	EU	EZB-Ratsmitglied Zigman spricht in Budapest		
11:00	EU	BIP sa Q/Q, 2. Meldung	Q3	0,4%
11:00	EU	BIP sa Y/Y, 2. Meldung	Q3	1,3%
14:30	US	PPI M/M	Okt	0,3%
14:30	US	PPI ex Nahrung und Energie M/M	Okt	0,3%
		Unternehmen/Sektor		
07:00	CH	Richemont	H1	
07:00	IT	Generali Group	Q3	
07:15	AT	AMS Osram	Q3	
07:30	DE	Bechtle	Q3	
08:00	GB	Land Securities	H1	
08:00	GB	Aviva	Q3	

Marktumfeld

// Die lange Konjunkturflaute hinterlässt zunehmend Spuren bei den privaten Haushalten. Die Zahl überschuldeter Erwachsener stieg laut Schuldneratlas der Wirtschaftsauskunftei Creditreform zum 1. Oktober y/y um 4,1% auf 7,36 Mio., die **Überschuldungsquote** lag bei 10,58%. Stark gestiegene Lebenshaltungskosten und der Stellenabbau, insbesondere in der Industrie, verschärfen den finanziellen Druck. Auch bei einer konjunkturellen Erholung rechnet Creditreform zunächst nicht mit einer Trendwende.

// Der **US-Markt für Bestandsimmobilien** hat sich deutlich abgekühlt. Die Verkäufe bestehender Eigenheime fielen im Oktober um 5,5% auf annualisiert 3,75 Mio. Einheiten und damit auf ein 16-Jahrestief. Analysten hatten 3,85 Mio. erwartet.

// **Tagesausblick:** Zum Ende der Handelswoche werden für die Eurozone BIP-Daten für Q3 gemeldet, wobei es sich hierbei um die zweite Veröffentlichung handelt. Aus unserer Sicht sollten die in der ersten Schnellschätzung gemeldeten 0,4% Q/Q zunächst nicht signifikant angepasst werden müssen. Außerdem werden Inflationsdaten zu den Produzenten aus den Vereinigten Staaten veröffentlicht. Nachdem bei den PPIs im September noch ein Wert von 1,3% M/M zu beobachten war, sollte sich die Preissteigerungsrate am aktuellen Rand deutlich absenken.

Renten- und Aktienmärkte

// Die **Anleihemärkte** reagierten gestern mit deutlichen Kursverlusten bzw. steigenden Renditen auf die wieder kletternden Ölpreise.

// Getragen von den trotzdem noch gemäßigteren Ölpreisen und guten Unternehmenszahlen knackte der **DAX** gestern Morgen erstmals die Marke von 27.000 Zählern. Danach wurde die Luft aber dünn und er gab einen großen Teil der Gewinne wieder ab. Gründe hierfür waren zum einen Trump'sche Äußerungen zum Iran und zum anderen Nachrichten über einen anstehenden Chefwechsel bei Nvidia nach einer Affäre Huangs mit einer mutmaßlichen chinesischen Spionin, die den gesamten Techsektor bremsten und sich am Nachmittag bestätigten. Entsprechend zeigte sich auch die **Wall Street** belastet. Im **asiatischen Handel** zerstreuten sich die Sorgen jedoch, die meisten Indizes legten zu.

// DAX +0,41%; MDAX -0,70%; TecDAX +0,01%

// Dow Jones -0,29%; S&P500 -0,35%; Nasdaq Comp. -0,39%

Unternehmen

// **Siemens** hebt nach einem Rekordjahr seine mittelfristigen Wachstumsziele an. Nach dem geplanten Teilausstieg bei Siemens Healthineers (Siemens-Aktionäre sollen für je zwei Siemens-Aktien einen Healthineers-Anteilsschein erhalten; ca. April/Mai 2027) soll der Umsatz künftig um 7 bis 11% und das bereinigte Ergebnis je Aktie um mehr als 10% wachsen. Für 2026/27 erwartet Siemens ohne Healthineers ein Umsatzplus von 9 bis 11% sowie ein EPS von EUR 10,20 bis 10,80. 2025/26 legte der vergleichbare Umsatz um 8% auf EUR 83,4 Mrd. Euro zu, der Auftragseingang sprang um 25% auf EUR 108,2 Mrd. Das industrielle Ergebnis erreichte mit EUR 13,3 Mrd. einen Rekordwert.

// **Talanx** wird nach einem starken 9M-Ergebnis erneut optimistischer. Für 2026 peilt der Versicherer nun einen Nettogewinn von EUR 2,8 Mrd. an. Nach 9M lag dieser mit EUR 2,2 Mrd. bereits 12% über dem Vorjahr. Besonders kräftig entwickelte sich das Kapitalanlageergebnis. 2027 soll der Gewinn erstmals die Marke von EUR 3 Mrd. erreichen.

// **SMA Solar** konkretisiert den Ausblick auf das obere Ende der bisherigen Prognosespanne. 2026 soll ein Umsatz von EUR 1,675 bis 1,725 Mrd. und ein EBITDA von EUR 205 bis 230 Mio. erreicht werden. Nach 9M gelang mit einem Nettogewinn von EUR 98,9 Mio. die Rückkehr in die Gewinnzone. Der Umsatz legte um 2,3% auf EUR 1,16 Mrd. zu. Besonders stark entwickelte sich das Geschäft mit privaten und gewerblichen Solaranlagen (Umsatz +28%). Der Auftragsbestand stieg auf EUR 1,86 Mrd. (Vj.: EUR 1,28 Mrd.).

// **Hapag-Lloyd** hat seinen operativen Gewinn in Q3 dank deutlich höherer Frachtraten mit einem EBIT von EUR 935 Mio. nahezu verfünffacht. Der Umsatz kletterte um 28% auf knapp EUR 6 Mrd., die durchschnittliche Frachtrate ebenfalls um 28% auf USD 1.808 je TEU. Während die Transportmenge stagnierte, lieferte eine hohe Auslastung und das Terminalgeschäft zusätzlichen Rückenwind. Bereits am Vortag hatte die Reederei ihre Jahresprognose zum dritten Mal angehoben und erwartet nun ein EBIT von EUR 1,7 bis 2,1 Mrd.

Rohstoffe

// Der **Öl**preis legte gestern zu, nachdem US-Präsident Trump in einem Seitenhieb auf seinen Vize Vance auf Truth Social äußerte, dass die USA kein Abkommen mit dem Iran benötigen. „Wir brauchen kein Abkommen mit dem Iran. Diese Zeiten sind längst vorbei. Wir haben ihr Geld, Hunderte von Milliarden Dollar, und wir haben ihre Meerenge!"

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: 13. 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: 13.11.2026 06:50:44