Research

NORD/LB am Morgen

17. November 2026

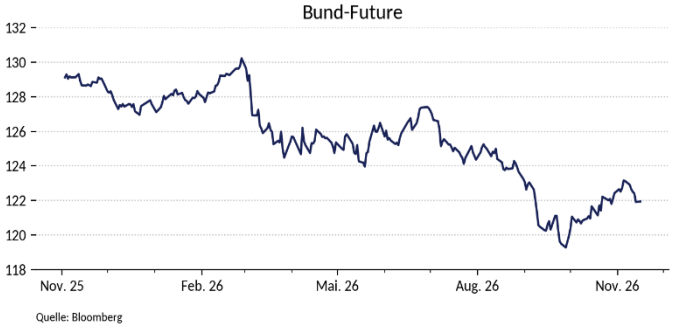
Marktdaten	16.11.2026	13.11.2026	31.12.2025	Ytd %
DAX	26.598,64	26.749,95	24.490,41	8,6
MDAX	30.528,26	30.699,96	30.617,67	-0,3
TECDAX	4.068,02	4.075,90	3.622,27	12,3
EURO STOXX 50	6.348,35	6.386,86	5.791,41	9,6
STOXX 50	5.509,87	5.522,60	4.918,02	12,0
DOW JONES IND.	51.608,17	52.347,55	48.063,29	7,4
S&P 500	7.416,59	7.561,67	6.845,50	8,3
MCSI World	4.773,27	4.851,96	4.430,38	7,7
MSCI EM	1.507,51	1.550,18	1.404,37	7,3
NIKKEI 225	59.369,14	61.142,35	50.339,48	17,9
Euro in USD	1,0998	1,1023	1,1745	-6,4
Euro in YEN	175,36	176,10	183,58	-4,5
Euro in GBP	0,8342	0,8344	0,8717	-4,3
Bitcoin (USD)	64.643,74	68.281,52	87.598,39	-26,2
Gold (USD)	3.859,73	3.884,49	4.319,37	-10,6
Rohöl (Brent ICE USD)	92,44	95,84	60,85	51,9
CO2 Emissionsrechte	87,27	88,15	87,37	-0,1
Bund-Future	121,94	121,91	127,57	
Rex	120,53	120,66	124,38	
Umlaufrendite	3,39	3,37	2,78	
3M Euribor	2,779	2,775	2,026	
12M Euribor	3,35	3,328	2,243	
Bund-Rendite 10J.	3,389	3,377	2,855	
Bund-Rendite 20J.	3,74	3,733	3,383	
US-Treasuries 10J.	5,125	5,135	4,167	

Quelle: Bloomberg

Charts



Quelle: Bloomberg



Quelle: Bloomberg

Termine

Zeit CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
		Konjunktur		
08:00	GB	Arbeitslosenquote sa	Sep	4,8%
09:45	EU	EZB-Ratsmitglied Moulin spricht in Paris		
11:00	DE	ZEW Konjunkturerwartungen	Nov	30,0
11:00	DE	ZEW Lagebeurteilung	Nov	-31,0
11:00	EU	ZEW Konjunkturerwartungen	Nov	19,9
14:30	US	Einzelhandelsumsätze M/M	Okt	0,4%
14:30	US	Einzelhandelsumsätze ex Autos M/M	Okt	0,5%
14:30	US	Importpreise M/M	Okt	1,5%
15:10	US	Fed-Governor Waller spricht in New York		
15:15	US	Industrieproduktion M/M	Okt	0,4%
15:15	US	Kapazitätsauslastung	Okt	77,0%
16:00	US	Lagerbestände M/M	Sep	0,4%
16:00	US	NAHB Wohnungsmarkt-Index	Nov	26
		Unternehmen/Sektor		
07:30	FR	Alstom	Halbjahreszahlen	
08:00	GB	Imperial Brands	Jahreszahlen	
08:00	LU	RTL	Q3-Zahlen	
09:00	DE	Bertelsmann	Q3-Zahlen	
10:30	CH	Zurich Insurance Group	"Zurich Insights 2026"	
12:00	US	Home Depot	Q3-Zahlen	
12:45	US	Walt Disney	Q4-Zahlen	
13:00	FR	Dassault Systemes	Capital Markes Day	
17:30	US	Sandisk	Hauptversammlung	
22:20	US	Nvidia	Q3-Zahlen	

Marktumfeld

// Die Europ. Zentralbank (EZB) warnt, dass sich **KI** zunehmend zu einem **systemischen Risiko für die Finanzstabilität** entwickelt, insbesondere durch hohe Bewertungen im KI-Sektor und wachsender Neubewertungsrisiken an Aktien- und Anleihemärkten. Zusätzliche Gefahren entstehen laut EZB durch konzentrierte Risikopositionen, die rasche Verbreitung von KI-Technologien sowie steigende **operative und Cyberrisiken**. Leistungsfähigere und autonomere KI-Systeme könnten Geschwindigkeit, Skalierbarkeit und Komplexität von Cyberangriffen deutlich erhöhen und damit das Kräfteverhältnis zulasten der Finanzinstitute verschieben. Auch die Bundesbank sieht durch Digitalisierung und KI neue operationelle Verwundbarkeiten und zunehmende technologische Asymmetrien in der Cybersicherheit. Man darf mit Spannung auf den neuen EZB-Finanzstabilitätsbericht warten. Dieser erscheint morgen.

// Sparkassen-Präsident Ulrich Reuter stellt angesichts erhöhter Kursschwankungen (etwa bei **französischen Staatsanleihen**) deren **regulatorische Einstufung als grundsätzlich risikofrei** infrage, sieht aktuell aber keine Gefahr für die Finanzstabilität. Auch die Bundesbank warnt vor Risiken aus hohen Staatsanleihebeständen europ. Banken in Verbindung mit steigender Staatsverschuldung und schwachem Wachstum. An grundsätzlich hohen Kapitalanforderungen will Reuter festhalten, fordert angesichts einer möglichen Deregulierung in den USA jedoch einen Abbau europ. Überregulierung, um Wettbewerbsnachteile für EU-Banken zu begrenzen.

// **Tagesausblick:** Der heutige Handelstag hat es datenseitig in sich. Am späten Vormittag werden zunächst die Umfrageergebnisse des ZEW gemeldet und geben so Einblick in die deutsche Konjunktur für den November. Außerdem werden für die USA sowohl die Einzelhandelsumsätze als auch der NAHB-Index veröffentlicht. Die Zinsen lasten auf Letzterem, während die Umsätze bei den Händlern einen leichten Dämpfer erhalten haben könnten. Der mit Fragezeichen versehene Weg der Konjunktur drückt hier und da (deutlich) auf die Stimmung!

Aktienmärkte

// Tech und KI.-Investoren brauch(t)en in den letzten Tagen starke Nerven. Die US-Administration zieht die Zügel bei Exporten von KI-Chips nach China weiter an. Zunehmende Inflations- und Zinssorgen sowie die Unsicherheit vor dem Börsengang des KI-Plattformbetreibers Anthropic belasten zusätzlich. DAX -0,57%; MDAX -0,56%; TecDAX -0,19%

// Dow Jones -1,21%; S&P500 -1,92%; Nasdaq Comp. -2,49%

Unternehmen

// Der Landtechnikhersteller **Lemken** streicht angesichts der anhaltenden Branchenkrise rund 200 von 1.300 Stellen an seinen dt. Standorten Alpen (NRW) und Haren (NDS); hohe Produktionskosten, volatile Agrarpreise sowie gestiegene Energie- und Düngerkosten belasten die Investitionsfähigkeit der Landwirte und damit die Nachfrage nach Landmaschinen. Seit Ende 2024 passt das Unternehmen seine Kostenstrukturen an und plant im Rahmen einer umfassenden Neuaufstellung weitere Einsparungen, Produktionsverlagerungen und eine Konzentration auf Kernkompetenzen.

// **Tesla** will sein Werk Grünheide (Brandenburg) mit Investitionen von EUR 3 Mrd. bis zum Ende des Jahrzehnts zur größten Autofabrik Europas ausbauen und ab 2029 perspektivisch bis zu einer Million autonome Cybercabs jährlich produzieren. Damit setzt Tesla einen deutlichen Kontrapunkt zur Krise der dt. Autoindustrie und unterstreicht die Wettbewerbsfähigkeit des Standorts durch vergleichsweise niedrige Produktionskosten und den Aufbau zahlreicher neuer Arbeitsplätze. Die Strategie bleibt jedoch eine Wette auf autonomes Fahren, da für das Cybercab und Teslas Fahrerassistenzsystem in Europa noch wesentliche regulatorische Zulassungen ausstehen.

Devisen und Rohstoffe

// **Gelbes Gold:** Steigende US-Renditen und Zinserhöhungsspekulationen bereiten den Goldpreis bei gleichzeitig **festem Dollar** (Tendenz Richtung 1,09) Probleme (der Preis für das Edelmetall fiel zu Beginn der Woche auf den tiefsten Stand seit mehr als einem Jahr!). Entscheidend für die kurzfristige Richtung dürften nun v.a. neue Fed-Zinssignale sein.

// **Schwarzes Gold:** Goldman Sachs erwartet für das kommende Jahr einen deutlichen Angebotsüberschuss von rund 2 Mio. Barrel pro Tag, der die Ölsorte Brent trotz geopolitischer Risiken unter Druck setzen dürfte (der Wall-Street-Gigant antizipiert einen durchschnittl. 2027-Jahrespreis von USD 88 USD/Barrel; bis zum Jahresende `27 könnte dieser sogar auf USD 78/Barrel fallen). Gleichzeitig entspannen sich derzeit auch langsam die Zapfsäulenmärkte. In den USA ist der **Diesel**preis bspw. erstmals seit Anfang September wieder unter USD 6 je Gallone gesunken (das sind umgerechnet < EUR 1,44 pro Liter).

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: 17. 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: 17.11.2026 06:52:52