Research

NORD/LB am Morgen

18. November 2026

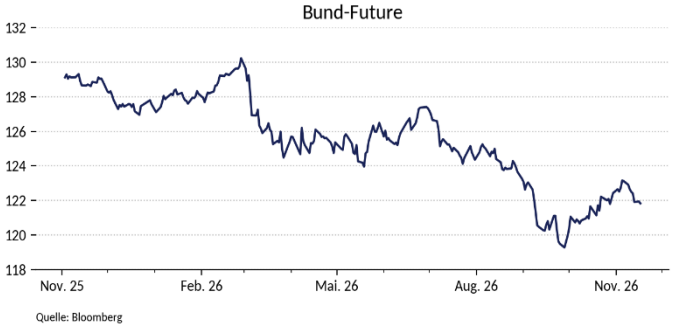
Marktdaten	17.11.2026	16.11.2026	31.12.2025	Ytd %
DAX	26.045,37	26.598,64	24.490,41	6,3
MDAX	30.147,34	30.528,26	30.617,67	-1,5
TECDAX	3.990,04	4.068,02	3.622,27	10,2
EURO STOXX 50	6.212,11	6.348,35	5.791,41	7,3
STOXX 50	5.400,70	5.509,87	4.918,02	9,8
DOW JONES IND.	50.759,42	51.608,17	48.063,29	5,6
S&P 500	7.340,53	7.416,59	6.845,50	7,2
MCSI World	4.716,68	4.773,27	4.430,38	6,5
MSCI EM	1.486,80	1.507,51	1.404,37	5,9
NIKKEI 225	59.008,20	59.369,14	50.339,48	17,2
Euro in USD	1,099	1,0998	1,1745	-6,4
Euro in YEN	175,28	175,36	183,58	-4,5
Euro in GBP	0,8324	0,8342	0,8717	-4,5
Bitcoin (USD)	64.807,47	64.643,74	87.598,39	-26,0
Gold (USD)	3.839,19	3.859,73	4.319,37	-11,1
Rohöl (Brent ICE USD)	93,14	92,44	60,85	53,1
CO2 Emissionsrechte	87,35	87,27	87,37	-0,0
Bund-Future	121,83	121,94	127,57	
Rex	120,85	120,53	124,38	
Umlaufrendite	3,36	3,39	2,78	
3M Euribor	2,784	2,779	2,026	
12M Euribor	3,361	3,35	2,243	
Bund-Rendite 10J.	3,375	3,389	2,855	
Bund-Rendite 20J.	3,733	3,74	3,383	
US-Treasuries 10J.	5,115	5,125	4,167	

Quelle: Bloomberg

Charts



Quelle: Bloomberg



Quelle: Bloomberg

Termine

Zeit CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
		Konjunktur		
00:50	JP	Handelsbilanz	Okt	-440,0B
08:00	GB	CPI M/M	Okt	0,4%
08:00	GB	CPI Y/Y	Okt	3,5%
10:00	EU	EZB-Ratsmitglied Vujcic stellt Financial Stability Review vor		
11:00	EU	HVPI M/M, endg.	Okt F	0,4%
11:00	EU	HVPI Y/Y, endg.	Okt F	4,0%
11:00	EU	HVPI Kernrate Y/Y, endg.	Okt F	2,5%
14:30	US	Baubeginne	Okt	1,2M
14:30	US	Baugenehmigungen, vorl.	Okt P	1,35M
15:00	EU	EZB-Ratsmitglied Kocher spricht in Wien		
15:25	EU	EZB-Präsidentin Lagarde spricht in New York		
		Unternehmen/Sektor		
10:00	DE	Drägerwerk	Capital Markets Day	
13:00	SE	Alfa Laval	Capital Markets Day	
16:00	US	Oracle	Hauptversammlung	
o. A.	CH	Novartis	Meet Novartis Management 26	
o. A.	IT	Generali Group	Investor Day	
o. A.	IT	Saipem	Q3-Zahlen	
o. A.	US	Target	Q3-Zahlen	
o. A.	US	Anthropic	Ende der Zeichnungsphase	

Marktumfeld

// Im **deutschen Wohnungsbau** hat sich die Stimmung im Oktober **leicht aufgehellt**, eine nachhaltige Erholung ist angesichts der weiterhin schwachen Auftragslage jedoch noch nicht erkennbar (ifo-Geschäftsklima Wohnungsbau Oktober: -24,0 Punkte, September: -24,7 Punkte)). Zwar nahm der Auftragsmangel geringfügig ab, zugleich stieg der Anteil der Unternehmen mit Projektstornierungen auf 15,5% und damit auf den höchsten Stand seit Januar 2024. Zunehmende Finanzierungsengpässe unterstreichen die weiterhin fragile Lage der Branche.

// Die gestern Vormittag vom **ZEW** veröffentlichten Ergebnisse der monatlichen Konjunkturumfrage sind zuversichtlich. Die Stimmung unter den befragten Finanzmarktexperten hat sich im laufenden Monat weiter aufgehellt. Sowohl die Erwartungen als auch die Einschätzung der aktuellen Lage verbesserten sich ggü. dem Vormonat dabei sogar stärker als von Analysten prognostiziert. Die **gegenwärtige gesamtwirtschaftliche Situation** wird inzwischen **so gut** beurteilt **wie seit dreieinhalb Jahren nicht mehr**! Zwar ist die weitere Entwicklung der geopolit. Konflikte in der Ukraine und im Nahen Osten ungewiss, eine Abkühlung der globalen Konjunktur erwarten die Finanzmarktexperten derzeit aber offenbar nicht. Auch bei der **Inflation** wird auf Sicht von sechs Monaten eine leichte **Besserung erwartet**. Dies ist angesichts der anhaltenden Unsicherheit zwar noch keine Entwarnung, spricht aber auch nicht für einen sehr aggressiven Straffungskurs der Notenbanken. Unsere NORD/LB Volkswirte rechnen daher nur noch mit moderaten Zinserhöhungen durch die Fed und der EZB. Die restriktiveren Finanzierungsbedingungen wirken zwar leicht bremsend, für die dt. Wirtschaft erwarten unsere Volkswirte jedoch ein Wirtschaftswachstum von 1,3% in diesem Jahr und in ähnlicher Höhe auch für 2027.

// **Tagesausblick:** Inflationsdaten aus GB und der Eurozone stehen heute u.a. im Spotlight der Märkte. Die Preisdaten aus dem Vereinigten Königreich sollten sich zwar leicht abschwächen, aber sich dennoch oberhalb einer Rate befinden, die nachhaltig in Richtung Inflationsziel von 2% Y/Y weist – es bleibt also weiterhin teuer. Bei den finalen Daten aus dem Gebiet des Euros sollte sich indessen nichts ändern, die erste Schätzung hatte bereits 0,4% M/M angezeigt. Christine Lagardes Rede in New York sollte darüber hinaus mit Interesse verfolgt werden. Vielleicht gibt es Einblicke in die Nachfolgeregelung im Februar?

Aktien- und Rentenmärkte

// Der gestrige Tag kann mit Recht als „**Warten auf Nvidia**“ charakterisiert werden. Anleger waren vor den Nvidia-Quartalszahlen spürbar nervös. Zusätzliche Unruhe kam von einer Fondsmanager-Umfrage. Der Analyse einer **Wall Street** Großbank zufolge, haben Investoren ihr Exposure in Techwerte im November so stark reduziert wie seit 20 Jahren nicht mehr. Wie übersetzt sich das in den Indizes? Rote Vorzeichen links- und rechtsseitig des Atlantiks. Die nach Handelsschluss publizierten Nvidia-Zahlen waren dann aber überraschend stark. Heute heißt der Tag „**Warten auf Anthrophic**“.

// DAX -2,08%; MDAX -1,25%; TecDAX -1,92%

// Dow Jones -1,58%; S&P500 -1,03%; Nasdaq Comp. -0,74%

// US- und europ. **Rentenmärkte** konnten am Dienstag vom Ausverkauf bei den Techwerten profitieren. Safe Assets waren entsprechend gesucht. Renditen 10-jähriger dt. Bunds notieren jetzt bei 3,38% (-1bp). Franz. Staatsanleihen im selben Laufzeitbereich outperformten in diesem Umfeld ihre europ. Peers. Die Rendite 10-jähriger OATs fiel um 8 Basispunkte auf 4,88%.

Rohstoffe

// Einem Bericht des ukrain. Agrarministers Wyssozkyj zufolge könnte die Ukraine ihre Getreideernte im kommenden Jahr wegen blockierter Schwarzmeerhäfen und sinkender Anbauintensität auf rund 30 Mio. Tonnen halbieren, wobei insbesondere die **Mais**produktion auf 12–14 Mio. Tonnen und die **Weizen**erzeugung auf etwa 17 Mio. Tonnen einbrechen dürfte. Gleichzeitig könnten die Exporte 2026/27 von 38 auf 24,6 Mio. Tonnen sinken, da russische Angriffe die Hafen- und Logistikinfrastruktur erheblich beeinträchtigt haben. Niedrige Weltmarktpreise und hohe Transportkosten verschärfen derzeit den Druck auf die Erzeuger zusätzlich und führen zu geringeren Betriebsmittel- und Düngereinsätzen. An der Matif handelte der **Dezember Kontrakt** für **Weizen** am Dienstag bei EUR 235,50/t. Preisauftrieb gibt es seit gestern durch die gemeldete Zerstörung der Krim-Brücke mit entsprechenden Auswirkungen auf den Schiffsverkehr (faktisch Blockade). Brisant: Damit ist die einzige Verbindung zwischen dem Asowschen Meer und dem Schwarzen Meer für Russland unterbrochen und Exporte aus bspw. Rostow am Don unmöglich. Nach Schätzungen von SovEcon entfallen auf das Asowsche Meer üblicherweise rd. 25% der russischen Getreideexporte.

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: 18. 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: 18.11.2026 06:44:11