Research

NORD/LB am Morgen

19. November 2026

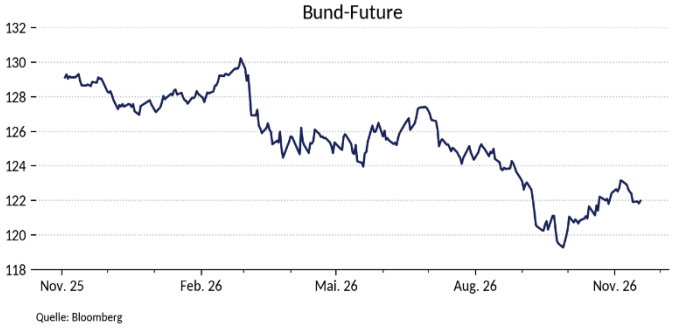
Marktdaten	18.11.2026	17.11.2026	31.12.2025	Ytd %
DAX	25.736,24	26.045,37	24.490,41	5,1
MDAX	29.878,63	30.147,34	30.617,67	-2,4
TECDAX	3.952,85	3.990,04	3.622,27	9,1
EURO STOXX 50	6.154,39	6.212,11	5.791,41	6,3
STOXX 50	5.341,63	5.400,70	4.918,02	8,6
DOW JONES IND.	50.198,17	50.759,42	48.063,29	4,4
S&P 500	7.323,63	7.340,53	6.845,50	7,0
MCSI World	4.693,38	4.716,68	4.430,38	5,9
MSCI EM	1.484,28	1.486,80	1.404,37	5,7
NIKKEI 225	58.911,33	59.008,20	50.339,48	17,0
Euro in USD	1,0972	1,099	1,1745	-6,6
Euro in YEN	174,91	175,28	183,58	-4,7
Euro in GBP	0,8347	0,8324	0,8717	-4,2
Bitcoin (USD)	62.749,08	64.807,47	87.598,39	-28,4
Gold (USD)	3.737,80	3.839,19	4.319,37	-13,5
Rohöl (Brent ICE USD)	91,95	93,14	60,85	51,1
CO2 Emissionsrechte	81,78	87,35	87,37	-6,4
Bund-Future	121,98	121,83	127,57	
Rex	120,65	120,85	124,38	
Umlaufrendite	3,37	3,36	2,78	
3M Euribor	2,825	2,784	2,026	
12M Euribor	3,351	3,361	2,243	
Bund-Rendite 10J.	3,366	3,375	2,855	
Bund-Rendite 20J.	3,725	3,733	3,383	
US-Treasuries 10J.	5,072	5,115	4,167	

Quelle: Bloomberg

Charts



Quelle: Bloomberg



Quelle: Bloomberg

Termine

Zeit CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
		Konjunktur		
14:30	US	Erstanträge Arbeitslosenhilfe	W45	190k
14:30	US	Philadelphia-Index	Nov	19
16:00	US	Frühindikatoren	Okt	0,2%
		Unternehmen/Sektor		
08:00	GB	Sage Group	GJ 2025/26	
10:00	DE	Sto	Q4	
11:00	CH	Schindler	Capital Markets Day	
13:00	US	Walmart	Q3	
14:00	DE	Rational	Capital Markets Day	
16:30	DE	Mutares	Investor Day	

Marktumfeld

// Die **Inflation im Euroraum** ist im Oktober auf 4,0% gestiegen, nach 3,8% im September und 2,1% vor einem Jahr. Größter Preistreiber war Energie mit einem Beitrag von 1,89 PP, gefolgt von Dienstleistungen (+1,55 PP). In neun EU-Staaten sank die Inflation, in 16 stieg sie.

// Der **Auftragsbestand im Verarbeitenden Gewerbe** in Deutschland erhöhte sich im September preisbereinigt um 0,8% zum Vormonat und um 11,2% zum Vorjahr. Haupttreiber waren die Automobilindustrie (+1,9%) und der Maschinenbau (+1,4%). Die Auftragsreichweite sank leicht auf 8,9 Monate.

// Die **britische Inflation** erhöhte sich im Oktober wegen hoher Energiepreise auf ein Jahreshoch von 3,6%. Trotz einer etwas schwächeren Teuerung im Servicesektor (3,7%) wird nach der jüngsten Zinserhöhung auf 4,00% im Dezember mit einem weiteren Schritt der BoE gerechnet.

// Die **US-Wohnungsbaubeginne** stiegen im Oktober überraschend deutlich um 9,9% auf annualisiert 1,309 Mio. Einheiten. Bei Einfamilienhäusern betrug das Plus 4,0%, allerdings sanken die Baugenehmigungen hier um 8,7% auf 772.000. Der Immobilienmarkt bleibt durch Inflation und hohe Hypothekenzinsen belastet. 30-jährige Festhypotheken verteuerten sich seit Ende Februar um 1,2 PP auf zuletzt durchschnittlich 7,18%.

// **Tagesausblick:** Heute wartet der ökonomische Kalender nur mit wenigen Daten auf, wobei der Philly-Index von Interesse sein wird. Der Index der Philadelphia Fed ist ein wichtiger Frühindikator für die US-Produzenten, welche zuletzt eine an sich positive Konjunktur verzeichnen konnten, dies allerdings eher selektiv. Der Boom, von dem eben auch Teilbereiche der Industrie profitieren, kulminiert heute sodann auch im „Mega-IPO“ von Anthropic. Der Nachfrage nach Rechenleistung folgt nämlich auch die Nachfrage nach Infrastruktur und Komponenten.

Aktien- und Rentenmärkte

// **Bundesanleihen** bewegten sich am Mittwoch kaum. Fallende Ölpreise und geringere Inflationserwartungen lieferten angesichts der Spannungen am Persischen Golf nur begrenzt Unterstützung. **US-Treasuries** profitierten dagegen von schwächeren Aktienmärkten.

// Schwache Vorgaben von der Wall Street drückten den **DAX** am Mittwoch um 1,2% und damit unter die Marke von 26.000 Zählern. **MDAX** und **EURO STOXX 50** verloren jeweils rund 0,9%. KI-Sorgen, Zinsrisiken und politische Unsicherheiten belasteten die Stimmung, während die starken Nvidia-Zahlen vom Vortag nur kurzzeitig für Entspannung sorgten. Vor dem Dreiergipfel von Trump, Xi und Putin sowie dem heutigen Anthropic-Börsengang überwog die Vorsicht.

// DAX -1,19%; MDAX -0,89%; TecDAX -0,93%

// An der **Wall Street** kam es nach schwachem Verlauf zum Handelsende zu einer leichten Erholung. Während der von traditionellen Sektoren dominierte Dow Jones spürbar nachgab, blieb der breit aufgestellte S&P500 nur leicht im Minus. An der Technologiebörse Nasdaq reichte es aufgrund der Anthropic-Hoffnungen sogar für ein kleines Plus. Die gestern Abend veröffentlichten IPO-Daten (s.u.) sorgten heute Morgen auch an den **asiatischen Börsen** für gute Laune.

// Dow Jones -1,19%; S&P500 -0,23%; Nasdaq Comp. +0,42%

Unternehmen

// **Drägerwerk** will den Umsatz bis 2030 um mehr als ein Viertel auf rund 4,5 Mrd. Euro steigern. Gleichzeitig soll die EBIT-Marge von 6,7% (2025) auf 10 bis 12% zulegen, womit sich das EBIT auf 450 bis 540 Mio. Euro mindestens verdoppeln würde. Besonders kräftiges Wachstum und höhere Margen erwartet der Konzern in der Sicherheitstechnik.

// Probleme bei deutschen Aufträgen für Nahverkehrszüge belasten **Alstom** zunehmend. Die Nettoverschuldung hat sich binnen sechs Monaten auf EUR 1,1 Mrd. mehr als verdoppelt, das bereinigte Nettoergebnis rutschte mit EUR 822 Mio. ins Minus. Für Unsicherheit sorgt zudem der bislang wenig konkretisierte Plan zum Schuldenabbau.

// Der KI-Konzern **Anthropic** hat den Emissionspreis angesichts hoher Nachfrage auf USD 83 je Aktie festgesetzt und damit oberhalb der avisierten Spanne von USD 70 bis 78. Bei voller Verwässerung ergibt sich eine Bewertung von rund USD 1,5 Bio. Zusammen mit einer parallelen Privatplatzierung soll die Aktienausgabe USD 94,5 Mrd. einbringen. Der erste Handelstag an der Nasdaq ist heute.

Devisen und Rohstoffe

// Der **EUR** setzte am Mittwoch seinen Abwärtstrend unterhalb der Marke von USD 1,10 fort. Belastend wirkten vor allem die unterschiedlichen Zinserwartungen: Bis Ende 2027 preist der Markt in den USA drei, in der Eurozone dagegen nur zwei Zinserhöhungen ein.

// Die **Rohöl**preise gaben gestern trotz neuer Angriffe im Nahen Osten nach. Gründe sind die Zinsspekulationen sowie der feste USD.

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: 19. 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: 19.11.2026 06:52:32