Research

NORD/LB am Morgen

20. November 2026

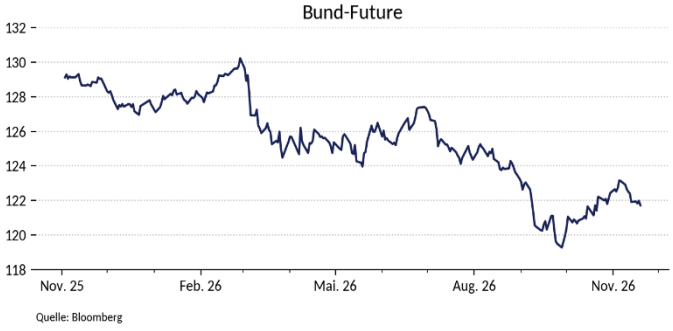
Marktdaten	19.11.2026	18.11.2026	31.12.2025	Ytd %
DAX	25.463,81	25.736,24	24.490,41	4,0
MDAX	29.505,24	29.878,63	30.617,67	-3,6
TECDAX	3.927,10	3.952,85	3.622,27	8,4
EURO STOXX 50	6.113,86	6.154,39	5.791,41	5,6
STOXX 50	5.288,69	5.341,63	4.918,02	7,5
DOW JONES IND.	49.097,06	50.198,17	48.063,29	2,2
S&P 500	7.175,83	7.323,63	6.845,50	4,8
MCSI World	4.613,57	4.693,38	4.430,38	4,1
MSCI EM	1.465,49	1.484,28	1.404,37	4,4
NIKKEI 225	58.524,24	58.911,33	50.339,48	16,3
Euro in USD	1,0972	1,0972	1,1745	-6,6
Euro in YEN	175,30	174,91	183,58	-4,5
Euro in GBP	0,8382	0,8347	0,8717	-3,8
Bitcoin (USD)	62.004,00	62.749,08	87.598,39	-29,2
Gold (USD)	3.621,91	3.737,80	4.319,37	-16,1
Rohöl (Brent ICE USD)	91,98	91,95	60,85	51,2
CO2 Emissionsrechte	81,98	81,78	87,37	-6,2
Bund-Future	121,72	121,98	127,57	
Rex	120,75	120,65	124,38	
Umlaufrendite	3,39	3,37	2,78	
3M Euribor	2,847	2,825	2,026	
12M Euribor	3,343	3,351	2,243	
Bund-Rendite 10J.	3,402	3,366	2,855	
Bund-Rendite 20J.	3,754	3,725	3,383	
US-Treasuries 10J.	5,042	5,072	4,167	

Quelle: Bloomberg

Charts



Quelle: Bloomberg



Quelle: Bloomberg

Termine

Zeit CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
		Konjunktur		
00:30	JP	CPI M/M	Okt	0,2%
08:00	DE	PPI M/M	Okt	0,9%
08:00	DE	PPI Y/Y	Okt	7,6%
08:45	FR	Insee-Industrievertrauen sa	Nov	103
08:45	FR	Insee-Produktionsaussichten sa	Nov	-9
09:15	EU	EZB-Präsidentin Lagarde spricht in Frankfurt		
14:00	EU	EZB-Ratsmitglied Nagel spricht in Frankfurt		
16:00	EU	Verbrauchervertrauen, vorl.	Nov P	-18,0
16:00	US	Michigan Index, vorl.	Nov F	51,0
18:15	US	Fed-Governor Cook spricht in Santiago de Chile		
		Unternehmen/Sektor		
14:00	FR	Pernod Ricard	HV	

Marktumfeld

// Das **deutsche Gastgewerbe** setzte im September real 1,2% und nominal 1,9% mehr um als im Vormonat. Gegenüber September 2025 sank der reale Umsatz jedoch um 0,9%, während er nominal um 6,5% zulegte. Besonders die Beherbergung entwickelte sich mit real +2,8% zum Vorjahr positiv. In der Gastronomie gingen die realen Erlöse dagegen um 2,1% zurück.

// Trotz der konjunkturellen Erholung sind die **Steuereinnahmen** von Bund und Ländern im Oktober um 2,6% auf EUR 59,6 Mrd. gesunken. Deutliche Rückgänge bei Einkommen- und Körperschaftsteuer überwogen Zuwächse bei Lohn- und Umsatzsteuer. Seit Jahresbeginn stieg das Steueraufkommen dennoch um 0,6% auf gut EUR 730 Mrd. Für 2026 wird ein Wirtschaftswachstum von 1,3% erwartet.

// Die Industriestimmung in der Region Philadelphia hat sich im November deutlich eingetrübt. Der **Philly-Fed-Index** fiel von 20,9 auf 6,3 Punkte und damit wesentlich stärker als erwartet (17,0). Die Aussichten blieben mit einem Anstieg des Erwartungsindex auf 33,6 Punkte jedoch robust.

// Die **Erstanträge auf Arbeitslosenhilfe** in den USA stiegen in der vergangenen Woche auf 203.000. Analysten hatten mit 197.000 gerechnet.

// **Tagesausblick:** Am (frühen) Morgen werden zunächst Inflationsdaten veröffentlicht, das Konjunkturbarometer des Insee-Instituts dürfte aber mehr Augen auf sich ziehen. In Frankreich bleibt die Lage mindestens bis zur Präsidentschaftswahl im April angespannt, wichtig ist allerdings auch, wie die Industrieunternehmen in dem Klima agieren. Hochrangige Reden von Lagarde und Nagel in Frankfurt werden außerdem noch einmal geldpolitische Impulse setzen können.

Renten- und Aktienmärkte

// Die **Anleihekurse** dies- und jenseits des Atlantiks gaben am Donnerstag leicht nach. Steigende Ölpreise schürten Inflationssorgen, während Aussagen von EZB- und Fed-Vertretern die Erwartungen weiterer Zinserhöhungen im Dezember stützten. Die Renditen zehnjähriger Bundesanleihen stiegen auf 3,40%, jene zehnjähriger US-Treasuries auf 5,08%. US-Arbeitsmarktdaten bewegten die Märkte kaum.

// Die internationalen **Aktienmärkte** gerieten gestern deutlich unter Druck. Der DAX rutschte im späten Handel im Sog der schwachen Wall Street um gut 1% ab, der EURO STOXX 50 verlor 0,7%. Nach dem europäischen Handel verschärften sich die Verluste in New York weiter: die großen Inidizes an der Wall Street verloren jeweils über 2% und fielen auf Mehrmonatstiefs. Auch der starke Börsengang von Anthropic konnte die Stimmung angesichts von Zweifeln an der Rentabilität hoher KI-Investitionen, steigenden Zinsen, Kreditmarktrisiken und geopolitischen Spannungen nicht stützen.

// DAX -1,06%; MDAX -1,25%; TecDAX -0,65%

// Dow Jones -2,21%; S&P500 -2,02%; Nasdaq Comp. -2,25%

Unternehmen

// **BASF** nimmt Abstand von einer Übernahme von **Evonik**. Nach zwei abgelehnten unverbindlichen Angeboten sieht der Konzern angesichts des eigenständigen Geschäftsausblicks und der damit verbundenen Risiken von Evonik keinen Spielraum für eine höhere Bewertung. Eine weitere Aufstockung der Offerte liege nicht im Interesse der eigenen Aktionäre.

// Der Cybersecurity Anbieter **Palo Alto Networks** hat seine Umsatzprognose 2027 auf USD 14,52 Mrd. bis USD 14,57 Mrd. (zuvor: USD 14,10 Mrd. bis USD 14,20 Mrd.) angehoben. Rückenwind liefert die wachsende Nachfrage nach Cyberabwehr angesichts zunehmender KI-gestützter Angriffe. Die Prognoseanhebung beflügelte Titel der gesamten Branche.

// Die Aktien von **Anthropic** feierten ein starkes Börsendebüt an der Wall Street. Die Titel des für das KI-Modell Claude bekannten US-Unternehmens starteten am Donnerstag bei USD 111,50 und damit deutlich über dem Ausgabepreis von USD 83. Die Aktie beendete den Handel schließlich in schwachem Umfeld bei USD 97,17 mit einem Plus von 17%.

// Kräftig gestiegene Online-Verkäufe und ein florierendes Werbegeschäft treiben **Walmart** an. Der US-Einzelhändler erhöhte erneut seine Jahresziele und erwartet nun ein Umsatzplus von 4,9% bis 5,2% sowie einen Anstieg des bereinigten Gewinns um 8,0% bis 8,6%. In Q3 wuchs der Konzernumsatz um 5,2% auf USD 188,8 Mrd. Trotz höherer Lebensmittel- und Kraftstoffpreise bezeichnet Walmart den US-Konsum weiterhin als robust. Walmart gilt hier als Gradmesser.

Devisen und Rohstoffe

// Der **EUR** konnte seinen Abwärtstrend gestern vorerst stoppen und stabilisierte sich auf Vortagesniveau.

// Die **Rohöl**preise legten am Donnerstag zu, nachdem erneut zwei Supertanker in der Straße von Hormus auf Seeminen gefahren waren.

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: 20. 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: 20.11.2026 06:49:36