Research

NORD/LB am Morgen

24. November 2026

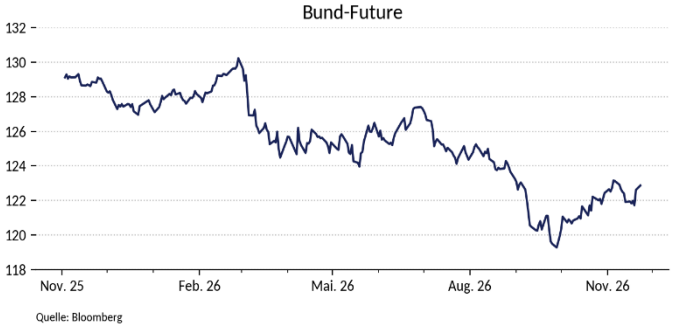
Marktdaten	23.11.2026	20.11.2026	31.12.2025	Ytd %
DAX	25.337,27	24.802,78	24.490,41	3,5
MDAX	29.296,26	28.740,31	30.617,67	-4,3
TECDAX	3.885,94	3.810,97	3.622,27	7,3
EURO STOXX 50	6.074,47	5.941,95	5.791,41	4,9
STOXX 50	5.285,94	5.186,16	4.918,02	7,5
DOW JONES IND.	49.595,31	48.147,33	48.063,29	3,2
S&P 500	7.237,17	6.910,39	6.845,50	5,7
MCSI World	4.621,41	4.460,12	4.430,38	4,3
MSCI EM	1.416,63	1.420,01	1.404,37	0,9
NIKKEI 225	57.112,92	56.436,65	50.339,48	13,5
Euro in USD	1,0907	1,0968	1,1745	-7,1
Euro in YEN	173,29	173,92	183,58	-5,6
Euro in GBP	0,8367	0,8382	0,8717	-4,0
Bitcoin (USD)	61.155,02	58.894,27	87.598,39	-30,2
Gold (USD)	3.634,81	3.538,49	4.319,37	-15,8
Rohöl (Brent ICE USD)	89,37	92,57	60,85	46,9
CO2 Emissionsrechte	83,75	81,26	87,37	-4,1
Bund-Future	122,87	122,61	127,57	
Rex	121,19	121,10	124,38	
Umlaufrendite	3,31	3,33	2,78	
3M Euribor	2,809	2,849	2,026	
12M Euribor	3,37	3,372	2,243	
Bund-Rendite 10J.	3,287	3,304	2,855	
Bund-Rendite 20J.	3,646	3,667	3,383	
US-Treasuries 10J.	4,936	4,944	4,167	

Quelle: Bloomberg

Charts



Quelle: Bloomberg



Quelle: Bloomberg

Termine

Zeit CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
		Konjunktur		
10:00	DE	ifo-Geschäftsklimaindex	Nov	90,2
10:00	DE	ifo-Geschäftserwartungen	Nov	91,1
10:00	DE	ifo-Geschäftslage	Nov	89,3
15:00	BE	Unternehmensvertrauen sa	Nov	-9,4
15:00	US	S&P/Case Shiller Hauspreisindex M/M	Sep	0,2%
16:00	US	Richmond Fed Index	Nov	1
16:00	US	Verbrauchervertrauen Conf. Board	Nov	92,5
		Unternehmen/Sektor		
06:00	EU	Acea Kfz-Neuzulassungen	10/2026	
08:00	GB	Kingfisher	Q3-Umsatz	
12:45	US	Medtronic	Q2	
13:00	US	Analog Devices	Q4	
13:00	US	Best Buy	Q3	
15:00	CH	Transocean	a. o. HV	
17:00	DE	Capital Markets Day		
22:00	US	HP Inc.	Q4	
22:00	US	Dell	Q3	

Marktumfeld

// Die **Euro-Zone** hat ihr Wachstumstempo im November gehalten. Der **Einkaufsmanagerindex** für Industrie und Dienstleistungen blieb bei 51,7 Punkten und damit über der Wachstumsschwelle von 50 Punkten. Während Deutschland vom stärksten Industrieaufschwung seit mehr als fünf Jahren profitierte, verschärfte sich die Schwäche in Frankreich. Der dortige Index sank überraschend von 46,6 auf 46,2 Punkte.

// Die **deutsche Stahlindustrie** verliert nach der Erholung in H1 wieder an Dynamik. Im Oktober sank die Rohstahlproduktion laut Wirtschaftsvereinigung Stahl y/y um rund 10% auf 2,8 Mio. t. Damit setzte sich die seit dem Sommer beobachtete Abschwächung fort. Hochgerechnet auf das Gesamtjahr 2026 ergibt sich nach den ersten zehn Monaten eine Produktion von 35,2 Mio. t, knapp 3% mehr als 2025. Zur Jahresmitte hatte die Hochrechnung allerdings noch bei 37,3 Mio. t gelegen.

// **Tagesausblick:** Die heutigen ifo-Daten für den November werden eines der Highlights des Tages bilden. Während wir bei dem Geschäftsklimaindex von einer Seitwärtsbewegung ausgehen, dürften sich die Geschäftserwartungen leicht abschwächen. Die Bewegung sollte sich aber noch mehr oder weniger im Unschärfebereich befinden. Bei der Geschäftslage gehen wir indessen von einer etwas freundlicheren Lesart aus als noch im Oktober. Darüber hinaus werden am Nachmittag noch Umfrageergebnisse des Conference Boards für die USA veröffentlicht. Diese geben Aufschluss über das dortige Verbrauchervertrauen.

Renten- und Aktienmärkte

// Europäische **Staatsanleihen** zeigten sich von der freundlichen Stimmung an den Aktienmärkten nur kurz belastet, bevor die Kurse ins Plus drehten. Vor allem französische Anleihen profitierten von Plänen über eine Schuldenbremse. US-Treasuries gerieten dagegen nach der wieder aufgeflammten Euphorie bei Techaktien unter Druck.

// An den **europäischen Aktienmärkten** kam es nach sechs Verlusttagen in Folge gestern zunächst zu einer technischen Erholung. Am Nachmittag lief dann die Nachricht über die Ticker, dass Nvidia den wegen mehrerer Affären zurückgetretenen CEO Jensen Huang ab sofort zurückholt. Er gilt als Personifizierung des KI-Booms. Dies beflügelte nicht nur die Nvidia-Aktie, die zum Wall Street-Start über 27% nach oben katapultierte, sondern führte zu einer weltweiten Rally vor allem im gesamten Technologiesektor. Während DAX und EURO STOXX 50 zum Handelsschluss jeweils gut 2% im Plus lagen, zogen die Indizes der **Wall Street** noch deutlich stärker an. Der **japanische Nikkei** legte in der Nacht um 4% zu, nach einer feiertagsbedingten Handelspause am Freitag.

// DAX +2,15%; MDAX +1,93%; TecDAX +1,97%

// Dow Jones +2,79%; S&P500 +4,73%; Nasdaq Comp. +6,51%

Unternehmen

// **Thyssenkrupp Nucera** hat 2025/26 mit einem EBIT-Verlust von EUR 136 Mio. deutlich schlechter abgeschnitten als erwartet. Prognostiziert waren minus EUR 75 bis 105 Mio. Der Umsatz fiel von EUR 845 Mio. auf rund EUR 450 Mio. und damit auf das untere Ende der Prognosespanne. Hauptbelastungen waren zusätzliche Kosten bei Anlagen für grünen Wasserstoff sowie Einmaleffekte von insgesamt rund EUR 110 Mio.

// Der dänische Spielzeughersteller **Lego** investiert mehr als EUR 1 Mrd. in ein neues Werk in Portugal. Die Fabrik in Estarreja soll mehr als 1.000 Beschäftigte haben und ab 2030 vor allem Europa sowie Wachstumsmärkte in Afrika und dem Nahen Osten beliefern. Lego reagiert damit auf die kräftig steigende Nachfrage. Im ersten Halbjahr legte der Umsatz um 21% zu. Für zusätzlichen Schub sorgen zahlreiche Produktneuheiten und Kooperationen, erfolgreiche Kinofilme, der Ausbau eigener Markengeschäfte sowie die stärkere Ansprache erwachsener Sammler.

// Die Baumarktketten **Obi** (Tengelmann) und **Toom** (Rewe) wollen fusionieren. Die Rewe-Gruppe soll dafür rund 30% an der Holding der Obi-Gruppe erhalten und das Gemeinschaftsunternehmen zusätzlich finanziell unterstützen. Die Marke Toom soll verschwinden. Der Zusammenschluss steht noch unter behördlichem Genehmigungsvorbehalt. Angaben zum Kaufpreis machten die Beteiligten nicht.

Devisen und Rohstoffe

// Der **EUR** blieb weiter unter Druck und handelte zeitweise unterhalb der Marke von USD 1,09.

// Die **Öl**preise setzten auch gestern ihren Abwärtstrend fort. Brent und WTI handelten jeweils rund 3% billiger. Steigende Öllieferungen aus dem Nahen Osten drücken auf die Preise, obwohl es weiterhin zu Angriffen auf Schiffe und Raffinerien kommt.

// **Kupfer** und **Zinn** gelten durch ihren Einsatz beim Bau von Rechenzentren und als Lötzinn bei Leiterplatten als KI-relevante Metalle. Entsprechend kletterten die Preise nach den Nvidia-Nachrichten zeitweise um mehr als 5% bzw. 6%.

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: 24. 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: 24.11.2026 06:46:33