Research

NORD/LB am Morgen

25. November 2026

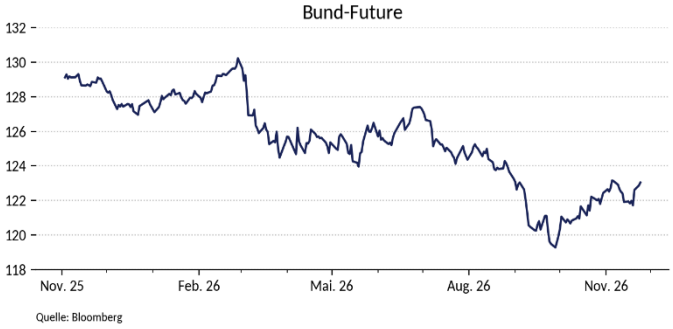
Marktdaten	24.11.2026	23.11.2026	31.12.2025	Ytd %
DAX	25.017,81	25.337,27	24.490,41	2,2
MDAX	28.791,63	29.296,26	30.617,67	-6,0
TECDAX	3.833,78	3.885,94	3.622,27	5,8
EURO STOXX 50	6.003,76	6.074,47	5.791,41	3,7
STOXX 50	5.258,65	5.285,94	4.918,02	6,9
DOW JONES IND.	50.018,70	49.595,31	48.063,29	4,1
S&P 500	7.201,09	7.237,17	6.845,50	5,2
MCSI World	4.613,03	4.621,41	4.430,38	4,1
MSCI EM	1.465,55	1.416,63	1.404,37	4,4
NIKKEI 225	58.419,32	57.112,92	50.339,48	16,1
Euro in USD	1,0963	1,0907	1,1745	-6,7
Euro in YEN	174,53	173,29	183,58	-4,9
Euro in GBP	0,8361	0,8367	0,8717	-4,1
Bitcoin (USD)	59.450,44	61.155,02	87.598,39	-32,1
Gold (USD)	3.551,57	3.634,81	4.319,37	-17,8
Rohöl (Brent ICE USD)	91,40	89,37	60,85	50,2
CO2 Emissionsrechte	82,86	83,75	87,37	-5,2
Bund-Future	123,04	122,87	127,57	
Rex	121,36	121,19	124,38	
Umlaufrendite	3,28	3,31	2,78	
3M Euribor	2,794	2,809	2,026	
12M Euribor	3,376	3,37	2,243	
Bund-Rendite 10J.	3,262	3,287	2,855	
Bund-Rendite 20J.	3,626	3,646	3,383	
US-Treasuries 10J.	4,92	4,936	4,167	

Quelle: Bloomberg

Charts



Quelle: Bloomberg



Quelle: Bloomberg

Termine

Zeit CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
		Konjunktur		
08:00	DE	BIP sa Q/Q	Q3	0,2%
08:00	DE	BIP nsa Y/Y	Q3	1,3%
08:00	DE	BIP wda Y/Y	Q3	1,2%
14:30	US	Auftragseing. langl. Güter M/M, vorl.	Okt P	1,5%
14:30	US	BIP Preisdeflator sa Q/Q ann. (1. Rev.)	Q3	2,3%
14:30	US	BIP sa Q/Q ann. (1. Rev.)	Q3	3,5%
14:30	US	PCE-Deflator M/M	Okt	0,3%
14:30	US	PCE-Kernrate M/M	Okt	0,3%
14:30	US	Persönliche Ausgaben M/M	Okt	0,4%
14:30	US	Persönliche Einkommen M/M	Okt	0,4%
16:00	US	Neubauverkäufe	Okt	655K
20:00	US	Beige Book		
		Unternehmen/Sektor		
06:45	LU	Aroundtown	Q3	
07:30	FR	Remy Cointreau	H1	
07:30	NL	Prosus	H1	
08:00	GB	Easyjet	GJ 2025/26	
13:00	US	Best Buy	Q3	
10:00	NO	Norsk Hydro	Investor Day	
10:00	DE	Hannover Rück	Investoren Tag	
o. A.	US	Deere & Co.	Q4	

Marktumfeld

// Die Stimmung in der deutschen Wirtschaft hat sich im November weiter verbessert. Der **Ifo-Geschäftsklimaindex** stieg zum siebten Mal in Folge auf 90,6 Punkte, nach revidiert 90,1 Zählern im Oktober. Sowohl die aktuelle Lage als auch die Geschäftsaussichten wurden besser bewertet. Ifo-Chef Clemens Fuest sieht die wirtschaftliche Erholung auf Kurs, allerdings noch nicht auf breiter Basis.

// **Tagesausblick:** Heute Vormittag wird die erste Revision der deutschen BIP-Daten für Q3 noch einmal relevant. Bei diesen Zeitreihen gibt es hin und wieder etwas Bewegung, was aber hier zunächst nicht zu erwarten ist. Selbiges gilt am Nachmittag für die USA. Außerdem wird zu den US-BIP Zahlen zeitgleich die Inflationsrate des PCE-Deflators zu erwarten sein. In Anbetracht der bald erfolgenden, letzten Zinssitzung der Fed wird diese noch einmal extrem relevant in Bezug auf die Geldpolitik sein. Das Beige Book wird am Abend ebenfalls noch einmal tiefere Einblicke in die US-Ökonomie offenbaren.

Renten- und Aktienmärkte

// Deutsche **Bundesanleihen** legten nach den Kursgewinnen der Vortage gestern eine Pause ein und bewegten sich kaum. **US-Treasuries** konnten im Umfeld weiter fallender Ölpreise leicht zulegen. Allerdings rückt nun der heute erscheinende PCE-Preisindex, der als bevorzugter Inflations-indikator der Fed gilt, in den Fokus.

// Nach der kräftigen Erholung zum Wochenstart gaben die wichtigsten **europäischen Aktienindizes** gestern spürbar nach. Die anfängliche Euphorie über die Rückkehr von Jensen Huang an die Spitze von Nvidia wich erneut Sorgen um hoch bewertete Technologie- bzw. KI-Werte und mögliche zusätzliche US-Zölle.

// DAX -1,26%; MDAX -1,72%; TecDAX -1,34%

// Auch an der **Wall Street** kam es nach der Nvidia-getriebenen Tech-Rally vom Montag gestern zu Gewinnmitnahmen. Der überwiegend traditionelle Branchen berücksichtigende Dow Jones konnte aber mit grünen Vorzeichen glänzen. Nvidia verlor nach dem Kurssprung vom Vortag 5,9%. Noch stärker geriet Anthropic unter Druck: Die Aktie fiel um 6,5% auf USD 81,91 und damit erstmals unter ihren Ausgabepreis von USD 83. Damit hielt die Nervosität bei KI- und Technologiewerten trotz der vorangegangenen Erholungsrally an.

// Dow Jones +0,64%; S&P500 -0,50%; Nasdaq Comp. -1,48%

Unternehmen

// **BASF** hält nach dem gescheiterten Evonik-Deal an seiner Akquisitionsstrategie fest, will bei möglichen Zukäufen aber finanzielle Disziplin wahren. Parallel beschleunigt der Konzern seinen Sparkurs. Bis 2029 sollen die Fixkosten im Kerngeschäft netto um bis zu 20% sinken, seit 2024 wurden bereits 9.200 Stellen abgebaut. Die Nettoverschuldung soll bis Jahresende unter EUR 15 Mrd. fallen. Die Agrarsparte soll bis Mitte 2027 börsenreif sein und mittelfristig eine EBITDA-Marge von rund 23% erreichen.

// **Sanofi**-Chefin Belén Garijo setzt mit der geplanten USD 41 Mrd. Übernahme von **Insmed** aus den USA ein deutliches Zeichen beim Konzernumbau. Der Zukauf stärkt insbesondere das Geschäft mit Atemwegs- und seltenen Erkrankungen und erweitert die Pipeline um mehrere aussichtsreiche Medikamente und Wirkstoffkandidaten. Sanofi erwartet langfristig ein Spitzenumsatzpotenzial von mehr als USD 10 Mrd. sowie jährliche Kostenvorteile von über USD 500 Mio. Ab Ende 2028 soll die Transaktion positiv zum operativen Ergebnis je Aktie beitragen.

// Nach einem überraschend starken Q3 erhöht **Abercrombie** die Jahresprognose. Der Umsatz soll um rund 6% (bisher 5%) zulegen, der verwässerte Gewinn je Aktie auf USD 13,70 bis 13,90 steigen. Der Modehändler setzt auch im Weihnachtsgeschäft auf eine hohe Nachfrage nach Abercrombie und Hollister. In Q3 verbuchten beide Marken in allen Regionen zweistellige Zuwächse. Straffere Lagerbestände, höhere Durchschnittspreise und weniger Rabatte steigerten die operative Marge von 12% auf 15,5%. Davon entfielen 1,5 Prozentpunkte auf Zollrückerstattungen.

// **Dell** hat im letzten Quartal den Umsatz auf USD 54,9 Mrd. mehr als verdoppelt und den bereinigten Gewinn je Aktie auf USD 9,45 fast vervierfacht. Vor allem die hohe Nachfrage nach KI-Servern mit Nvidia-Chips treibt das Geschäft. Nach einem Rekordauftragseingang von USD 32,3 Mrd. bei KI-Produkten hob Dell die Jahresprognose erneut an und erwartet nun einen Umsatzanstieg um 78% auf USD 202 Mrd.

Rohstoffe

// Nach Berichten über neue Angriffe in der Straße von Hormus legten die **Öl**preise gestern um über 2% zu. Im asiatischen Handel verbilligten sie sich jedoch wieder spürbar.

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: 25. 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: 25.11.2026 06:51:23