Research

NORD/LB am Morgen

26. November 2026

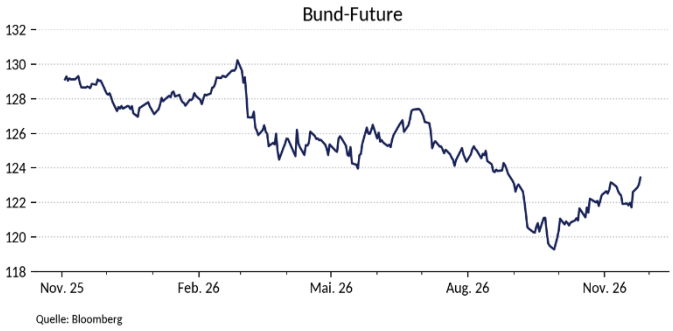
Marktdaten	25.11.2026	24.11.2026	31.12.2025	Ytd %
DAX	24.702,13	25.017,81	24.490,41	0,9
MDAX	28.595,47	28.791,63	30.617,67	-6,6
TECDAX	3.761,86	3.833,78	3.622,27	3,9
EURO STOXX 50	5.894,46	6.003,76	5.791,41	1,8
STOXX 50	5.196,22	5.258,65	4.918,02	5,7
DOW JONES IND.	50.182,95	50.018,70	48.063,29	4,4
S&P 500	7.182,78	7.201,09	6.845,50	4,9
MCSI World	4.595,26	4.613,03	4.430,38	3,7
MSCI EM	1.423,40	1.465,55	1.404,37	1,4
NIKKEI 225	57.431,48	58.419,32	50.339,48	14,1
Euro in USD	1,0973	1,0963	1,1745	-6,6
Euro in YEN	174,63	174,53	183,58	-4,9
Euro in GBP	0,8368	0,8361	0,8717	-4,0
Bitcoin (USD)	60.851,08	59.450,44	87.598,39	-30,5
Gold (USD)	3.576,57	3.551,57	4.319,37	-17,2
Rohöl (Brent ICE USD)	94,61	91,40	60,85	55,5
CO2 Emissionsrechte	82,19	82,86	87,37	-5,9
Bund-Future	123,44	123,04	127,57	
Rex	121,55	121,36	124,38	
Umlaufrendite	3,24	3,28	2,78	
3M Euribor	2,809	2,794	2,026	
12M Euribor	3,351	3,376	2,243	
Bund-Rendite 10J.	3,227	3,262	2,855	
Bund-Rendite 20J.	3,599	3,626	3,383	
US-Treasuries 10J.	4,854	4,92	4,167	

Quelle: Bloomberg

Charts



Quelle: Bloomberg



Quelle: Bloomberg

Termine

Zeit CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
		Konjunktur		
08:00	DE	GfK Verbrauchervertrauen	Dez	-30,7
10:00	EU	Geldmenge M3 sa Y/Y	Okt	3,5%
14:30	US	Erstanträge Arbeitslosenhilfe	W46	200K
		Unternehmen/Sektor		
o. A.	DE	Rheinmetall	Capital Markets Day (bis 27.11.26)	

Marktumfeld

// Laut dem Institut für Arbeitsmarkt- und Berufsforschung (IAB) bleibt **der deutsche Arbeitsmarkt anfällig**. Das IAB-Jobbarometer sank im November um 0,4 auf 99,7 Punkte und signalisiert eine weiter rückläufige Beschäftigung bei zunächst stagnierender Arbeitslosigkeit. Trotz konjunktureller Lichtblicke belasten vor allem Industriekrise und demografischer Wandel den Arbeitsmarkt; im Oktober waren 2,955 Mio. Menschen arbeitslos gemeldet. Die anhaltende Schwäche verschärft zugleich die Finanzlage der Bundesagentur für Arbeit, die für 2027 auf ein Bundesdarlehen von bis zu EUR 8,2 Mrd. angewiesen ist.

// Die gestern vom Statistischen Bundesamt publizierten Zahlen zur **Baubranche** in Deutschland zeigen im September einen Auftragseinbruch. Der Auftragseingang im dt. Bauhauptgewerbe fiel im September real um **16,1% zum Vormonat** und um **6,5% zum Vorjahr**, wobei insbesondere **Wohnungs- und Hochbau schwach** blieben. Positiv entwickelten sich der Tiefbau mit ersten Impulsen aus dem staatlichen Sondervermögen sowie die Umsätze, die real um **5,8% zum Vorjahr** stiegen. Insgesamt bleibt die Erholung angesichts hoher Kosten und gestiegener Zinsen fragil, zusätzliche Infrastrukturinvestitionen könnten zukünftig jedoch für weiteren Rückenwind sorgen.

// Die **deutsche Wirtschaft** verliert im dritten Quartal 2026 deutlich an Schwung. Das **BIP** wuchs lediglich um **0,1% zum Vorquartal**, gestützt durch privaten (+0,1%) und staatlichen Konsum (+0,3%), während Exporte (-1,0%) und insbesondere Ausrüstungsinvestitionen (-3,5%) belasten. Die anhaltende Investitionsschwäche signalisiert weiterhin strukturelle Standortprobleme und verhindert bislang einen selbsttragenden Aufschwung. Für das Schlussquartal zeichnet sich dank des seit sieben Monaten steigenden ifo-Geschäftsklimas (wichtiger Frühindikator) sowie höherer staatlicher Infrastruktur- und Verteidigungsausgaben jedoch eine Fortsetzung des moderaten Wachstums ab.

// **Tagesausblick:** Am heutigen Donnerstag kann man datenseitig etwas verschnaufen, in Summe ist mit nur drei Zeitreihen aus den von uns betrachteten Volkswirtschaften zu rechnen. Das GfK Verbrauchervertrauen dürfte dabei allerdings von Interesse sein. Für den Dezember signalisiert dieser in die Zukunft weisende Indikator aus unserer Sicht voraussichtlich kaum eine Verbesserung. Das Verbrauchervertrauen bleibt also verhalten. Seit Ausbruch der Corona-Pandemie ist diese Zeitreihe nun negativ, wobei in zwei Monaten knapp positive Werte verzeichnet wurden.

Aktienmärkte

// Weltweite Börsen gerieten am Mittwoch im Handelsverlauf kräftig unter Druck. Vor allem Halbleiter- und KI-Aktien wurden angesichts wachsender Zweifel an den hohen KI-Investitionen verkauft (Nvidia wurde von der Ratingagentur S&P aufgrund möglicher Führungsschwächen auf die Beobachtungsliste für eine Herabstufung gesetzt). Zusätzliche Belastung kam von angekündigten US-Strafzöllen gegen die EU und weitere Handelspartner sowie einer auf 3,8% gestiegenen PCE-Inflation, die Sorgen vor länger hohen Fed-Zinsen schürt. Der Nasdaq liegt inzwischen fast 20% unter seinem Rekordhoch und nähert sich damit der Schwelle zum **Bärenmarkt**. Zum Handelsende kamen dann aber wieder die Schnäppchenjäger zum Zuge und im asiat. Handel stehen die Vorzeichen schon wieder auf Grün. Heute können indes keine Störimpulse von der Wall Street kommen. Die US-Börsen bleiben aufgrund Thanksgiving geschlossen. Dow +0,34%; S&P500 -0,31%; Nasdaq C. -0,62%;

// DAX -1,26%; MDAX -0,68%; TecDAX -1,88%

Unternehmen

// **Aroundtown** baut über seine 85%-Tochter **Grand City Properties** die Beteiligung an **LEG Immobilien** von zuletzt 20,04% auf 24,98% aus und verstärkt damit den Einstieg ins Wohnungsgeschäft. Aufgrund des Erwerbs der LEG-Aktien unter dem anteiligen Buchwert erwartet Aroundtown für 2026 einen Buchgewinn in Milliardenhöhe. Bis zur Schwelle von 30%, ab der ein Pflichtangebot fällig würde, besteht noch Spielraum für weitere Zukäufe.

// Der US-Agrarmaschinenhersteller **John Deere** sieht erste Anzeichen einer Nachfrageerholung bei großen Landmaschinen, insbesondere in Nordamerika, bleibt angesichts schwacher Agrarpreise und hoher Betriebsmittelkosten der Landwirte jedoch vorsichtig. Für 2026/27 erwartet der Konzern einen Nettogewinn von USD 4,50 bis 5,25 Mrd. und liegt damit deutlich unter der Analystenerwartung von USD 5,91 Mrd. USD.

Rohstoffe

// **Gold** und **Silber** stehen zur Wochenmitte zwischenzeitlich deutlich unter Verkaufsdruck. Das gelbe Edelmetall fiel unter USD 3.500 je Feinunze, Silber unter USD 40 USD. Die Volatilität hält an. Heute früh kommt es schon wieder zu einer Gegenbewegung.

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: 26. 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: 26.11.2026 06:50:48