Research

NORD/LB am Morgen

27. November 2026

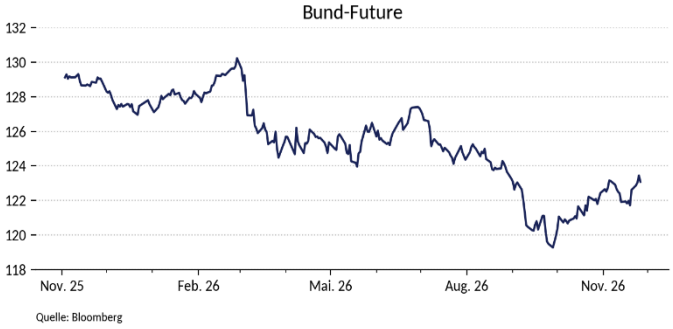
Marktdaten	26.11.2026	25.11.2026	31.12.2025	Ytd %
DAX	25.215,52	24.702,13	24.490,41	3,0
MDAX	29.263,97	28.595,47	30.617,67	-4,4
TECDAX	3.835,52	3.761,86	3.622,27	5,9
EURO STOXX 50	6.014,74	5.894,46	5.791,41	3,9
STOXX 50	5.277,94	5.196,22	4.918,02	7,3
DOW JONES IND.	50.182,95	50.182,95	48.063,29	4,4
S&P 500	7.182,78	7.182,78	6.845,50	4,9
MCSI World	4.611,88	4.595,26	4.430,38	4,1
MSCI EM	1.442,75	1.423,40	1.404,37	2,7
NIKKEI 225	57.674,36	57.431,48	50.339,48	14,6
Euro in USD	1,0963	1,0973	1,1745	-6,7
Euro in YEN	174,71	174,63	183,58	-4,8
Euro in GBP	0,8369	0,8368	0,8717	-4,0
Bitcoin (USD)	60.463,34	60.851,08	87.598,39	-31,0
Gold (USD)	3.567,58	3.576,57	4.319,37	-17,4
Rohöl (Brent ICE USD)	96,57	94,61	60,85	58,7
CO2 Emissionsrechte	84,15	82,19	87,37	-3,7
Bund-Future	123,08	123,44	127,57	
Rex	121,43	121,55	124,38	
Umlaufrendite	3,27	3,24	2,78	
3M Euribor	2,811	2,809	2,026	
12M Euribor	3,328	3,351	2,243	
Bund-Rendite 10J.	3,25	3,227	2,855	
Bund-Rendite 20J.	3,616	3,599	3,383	
US-Treasuries 10J.	4,87	4,854	4,167	

Quelle: Bloomberg

Charts



Quelle: Bloomberg



Quelle: Bloomberg

Termine

Zeit CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
		Konjunktur		
08:45	FR	BIP sa Q/Q	Q3	-0,1%
08:45	FR	BIP sa Y/Y	Q3	0,0%
09:55	DE	Arbeitslosenquote sa	Nov	6,4%
09:55	DE	Arbeitslosigkeit Veränderung sa M/M	Nov	10k
11:00	EU	Economic Sentiment	Nov	97,8
11:00	EU	Industrievertrauen	Nov	-3,4
11:00	EU	Dienstleistungsvertrauen	Nov	6,3
11:00	EU	Konsumentenvertrauen, endg.	Nov	-16,9
14:00	EU	EZB-Ratsmitglied Nagel spricht in Frankfurt		
15:15	EU	EZB-Ratsmitglied Vujcic spricht in Frankfurt		
		Unternehmen/Sektor		
07:00	BE	Elia Group	Q3-Zahlen	
o. A.	DE	Rheinmetall	Capital Markets Day (bis 27.11.26)	

Marktumfeld

// Die **Kreditdynamik im Euroraum** hat laut EZB im Oktober weiter **angezogen**. Die Vergabe von **Unternehmenskrediten** stieg um **4,5%** gegenüber dem Vorjahr (September: 4,3%), Kreditvergaben an **private Haushalte** zogen um **3,1% an**. Die für die Geldpolitik relevante Geldmenge M3 wuchs mit 3,6% etwas stärker als erwartet (3,5%). Insgesamt sprechen die Daten für eine robuste Kredit- und Geldmengenentwicklung, ohne jedoch für sich genommen einen unmittelbaren geldpolitischen Handlungsbedarf der EZB zu signalisieren.

// Das **Ifo-Beschäftigungsbarometer** sinkt im November von 95,5 auf 94,7 Punkte und signalisiert, dass eine **Trendwende** am deutschen Arbeitsmarkt trotz der zuletzt leichten konjunkturellen Erholung weiterhin **nicht absehbar** ist. Vor allem die exportorientierte Industrie plant weiteren Stellenabbau, besonders in der Automobil- und Möbelindustrie, während Hersteller von Datenverarbeitungsgeräten sowie elektronischen und optischen Erzeugnissen von KI und Digitalisierung profitieren und ihre Einstellungsbereitschaft erhöhen. Auch im Dienstleistungssektor ist der Beschäftigungsaufbau ins Stocken geraten; Handel und Bau planen ebenfalls weiterhin mit weniger Personal.

// Der deutsche **Gewerbeimmobilienmarkt driftet** laut Jeanette Kuhnert (Vize-Präsidentin des Immobilienverbands Deutschland (IVD)) weiter **auseinander**. Moderne, energieeffiziente Büroflächen in guten Lagen verzeichneten im ersten Halbjahr 2026 Mietsteigerungen von 1,6%, während ältere bzw. einfache Objekte bei einer Leerstandsquote von 9,0% in den Top-7-Standorten zunehmend unter Druck geraten. Im Einzelhandel verschärfte sich die Schwäche mit Mietrückgängen von 3,2% bis 3,7% selbst in 1a-Lagen, während „Kleinstädte vergleichsweise" stabil blieben. Die Preise für Gewerbebauland stabilisieren sich nach den Rückgängen der Vorjahre, wobei kleinere und mittelgroße Städte bereits wieder leichte Preissteigerungen verzeichnen.

// Die **EZB tendierte bereits im Oktober zu einer Zinserhöhung**, verschob den Schritt jedoch, um weitere Hinweise auf Inflationsrisiken abzuwarten (dies geht aus dem gestern veröffentlichten Protokoll der Sitzung vom 28. und 29. Oktober hervor). Angesichts einer auf 4,0% gestiegenen Inflation und anhaltenden Preisdrucks gilt eine Anhebung im Dezember um 25 Basispunkte auf 2,75% als gesetzt; danach könnte noch eine weitere Straffung folgen. Unsicherheit besteht vor allem über den weiteren Zinspfad, auch wegen zunehmender Risiken durch steigende staatliche Finanzierungskosten (hier insbesondere für Frankreich).

// **Tagesausblick:** Die französischen BIP-Zahlen werden heute Vormittag den Auftakt machen, welche derzeit wohl „unter besonderer Beobachtung" stehen. Das Highlight des Tages dürfte hierzulande allerdings der deutsche Arbeitsmarktbericht sein. Die Arbeitslosenquote sollte dabei auf dem Niveau der Vormonate verharren, von gesteigerter Aktivität oder größeren Bremsspuren ist derzeit nicht auszugehen. Wenn die Sentiment-Analysen kurz vor dem Mittag über die Ticker laufen, soll es das datenseitig auch schon gewesen sein. Einzig Reden von Notenbankern der EZB könnten am Nachmittag noch einmal für Impulse sorgen.

Aktienmärkte

// Nachlassende Zollsorgen und eine Erholung der zuletzt volatilen Tech-Werte sorgten am Donnerstag für **Kursgewinne an Europas Börsen**; der DAX schloss bei 25.215,52 Punkten, der EuroStoxx 50 bei 6.014,74 Zählern. Für Zuversicht sorgten Signale, dass die geplanten US-Zölle auf EU-Waren milder ausfallen könnten als befürchtet, während von der wegen Thanksgiving geschlossenen Wall Street keine Stör-Impulse kamen.

// DAX +2,08%; MDAX +2,34%; TecDAX +1,96%

Unternehmen

// Der **Agrar- und Pharma**konzern **Bayer** will bis zu EUR 500 Mio. in den Ausbau seines Standorts in Peking investieren und dort ab 2032 vor allem Herz-Kreislauf- sowie künftig Krebsmedikamente für den chin. Markt produzieren (bislang größte Einzelinvestition der Pharmasparte im Reich der Mitte). Parallel planen die Leverkusener bis 2030 weitere Investitionen von rd. EUR 1 Mrd. Euro in China und unterstreichen damit die strat. Bedeutung des Marktes. Die Expansion ergänzt eine angekündigte Investition i. H. v. USD 2,2 Mrd. in ein neues US-Werk in Ohio.

// Die BaFin prüft die Bilanzierung aktiver latenter Steuern bei **Energiekontor** aus Bremen, nachdem der **Wind- und Solarprojektierer** infolge verzögerter britischer Windparkprojekte seine Gewinnprognose für 2026 drastisch von EUR 40–60 Mio. auf EUR 5–10 Mio. gesenkt hatte. Im Fokus steht, ob die zugrunde liegenden Verlustvorträge künftig tatsächlich steuerlich genutzt werden können; Energiekontor sieht trotz Verzögerungen bis mindestens 2027 keinen Wertberichtigungsbedarf.

Devisen

// Lethargischer Handel beim Währungspaar **EUR/USD** an Thanksgiving.

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: 27. 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: 27.11.2026 06:38:08