Helaba

Tagesausblick
16. November 2026

Letzte Meldungen

- Nahost: Iranischer Angriff auf US-Militärbasis in Bahrain
- Fed: Collins hält Richtung der Zinspolitik für klar; Daly und Schmidt für Straffung
- Japan: BIP Q3 vorläufig bei 0,0 % Vq. nach +0,4 %
- China: Industrieproduktion Oktober +4,8 % Vj. nach +5,5 %, Einzelhandelsumsätze Oktober +0,4 % Vj. nach +1,1 %
- Aktienmärkte in Asien tendieren zumeist schwächer
- Öl-Future (LCF) bei 88 USD/Barrel; Erdgas-Future bei 90 EUR/MWh

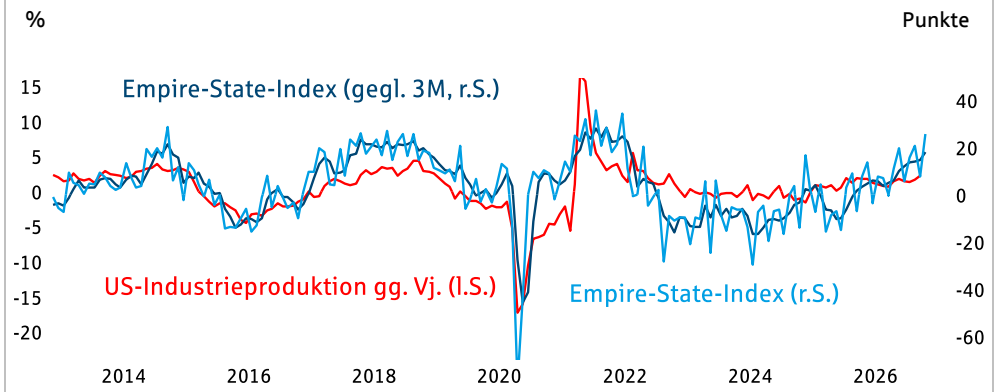
Quellen: Bloomberg, Helaba Research

Heute im Fokus: Stimmungsindikatoren

An den Finanzmärkten bleibt die Lage angesichts der geopolitischen Entwicklungen herausfordernd. Positive Perspektiven im Nahost-Konflikt lassen auf sich warten und so verharren die Öl- und Gaspreise trotz zwischenzeitlicher Rückgänge auf erhöhtem Niveau. Der Blick richtet sich nun auf die anstehenden **Stimmungsindikatoren.** Den Auftakt macht heute der **Empire-State-Index**. Es handelt sich um die erste Industrieumfrage des laufenden Monats in den USA. Am Donnerstag folgt das Pendant der **Fed von Philadelphia**. Die Werte steigen im Trend und für November sind allenfalls leichte Korrekturen zu erwarten, auch weil es nach den Zwischenwahlen nicht zu einer politisch angespannten Lage gekommen ist. Insofern bleiben die Aussichten für die **Industrieproduktion** grundsätzlich positiv (Grafik). Für Spannung sorgen auch die **Einzelhandelsumsätze** (Dienstag), bei denen die Erwartungen wegen der Pkw-Verkäufe und der rückläufigen Benzinpreise nicht zu hochgesteckt werden sollten.

Hierzulande steht die **ZEW-Umfrage** im Mittelpunkt des Interesses (Dienstag). Die Energiepreise sind zwar hoch, sie liegen aber klar unterhalb der Hochstände. Auch die Renditen haben zwischenzeitlich den Rückwärtsgang eingelegt und der DAX hat ein neues Rekordhoch markiert. Zudem gilt es zu berücksichtigen, dass das ähnlich konzipierte sentix-Investorenvertrauen bereits gestiegen ist. Die Lagebeurteilung konnte sich zum fünften Mal in Folge verbessern, während die Erwartungswerte auf dem Vormonatsniveau verharrten. Insgesamt zeigt die deutsche Wirtschaft eine gewisse Widerstandsfähigkeit gegenüber den geopolitischen Herausforderungen. Wir rechnen mit einem kaum veränderten ZEW-Saldo der Konjunkturerwartungen.

USA: Industriestimmung robust



Quellen: LSEG, Helaba Research

Marktdaten (aktuell, ggü. 1T, ggü. 1W)

DAX	26.750	-0,08%	3,60%	Bund-Future	121,97	0,05%	-0,93%	Swap 10J	3,45	0,07	0,14	iboxx € Sub-Sov.*	52,9	0,5	-0,4	EUR/CNY	7,353	0,00%	-1,52%
EuroStoxx 50	6.387	-0,19%	3,51%	2J-Rendite	3,12	-0,01	0,14	iBoxx € Banks SP*	67,1	0,4	-3,8	iBoxx € Cov. Bonds*	33,0	0,1	0,6	EUR/CHF	0,924	-0,04%	0,47%
S&P 500	7.562	-0,40%	0,16%	10J-Rendite	3,38	0,05	0,12	iBoxx Banks SNP*	84,9	0,3	-5,5	EUR/USD	1,102	0,02%	-1,81%	Gold (USD)	3863,6	-0,42%	-4,92%
Nikkei	59.894	-2,04%	1,90%	US-Treas. 10J	5,16	0,04	0,30	iTraxx Senior Finan.**	66,8	0,4	-3,9	EUR/GBP	0,834	-0,02%	-0,07%	Öl-Future	88,4	-0,14%	-2,10%

*Asset-Swap-Spread, **CDS, Quellen: Thomson Reuters, LSEG, Helaba Research

© Helaba | Research | 16. November 2026

Zeit	Land	Periode	Ausgewählte Indikatoren und Ereignisse	Helaba	Konsens	Vorperiode
11:00	EZ	Sep	Industrieproduktion	+1,0 % +0,4 %	+0,7 % k.A.	-0,5 % Vm. -1,1 % Vj.
11:00	US		Fed-Reden: Barr, Williams (15:05), Warsh (18:0)			
14:30	US	Nov	Empire-State-Index	15,0	19,0	25,5

Die Wochenübersicht finden Sie auf Seite 3.
Quellen: Bloomberg, Helaba Research



Markteinschätzung

In der letzten Woche hat der deutsche Leitindex erstmals die Marke von 27.000 Indexpunkten überwunden – trotz forcierter **Zinserhöhungsfantasie**. Diese hat den Rentenmärkten zugesetzt und auch der Euro musste Federn lassen. Er markierte zum US-Dollar ein neues Jahrestief. Nach einer eher datenarmen Woche richtet sich der Fokus nun auf **Stimmungsindikatoren**, die heute und in den kommenden Tagen zur Veröffentlichung anstehen (S. 1). Wir gehen davon aus, dass die Zinserhöhungserwartungen nicht weiter angeheizt werden, zumal diese schon sehr ausgeprägt sind. In den USA werden bis Mitte nächsten Jahres mehr als drei Zinserhöhungen eingepreist, hinsichtlich der EZB-Politik sind es knapp drei Schritte.

Am **Rentenmarkt** scheint die Phase rückläufiger Renditen vorerst beendet zu sein. Es kommt über den gesamten Laufzeitbereich zu Anstiegen, wobei die **Renditestrukturkurve** im Trend flacher wird. Die Differenz zwischen 10- und 2-jährigen Bundrenditen sackte zeitweise unter 20 Basispunkte. Der richtungsweisende **Bund-Future** korrigiert den seit Ende September zu beobachtenden Aufwärtsimpuls. Die 21-Tagelinie bei 122,26 wurde bereits unterschritten und das 38,2 %-Retracement bei 121,87 ins Visier genommen. Weitere Haltemarken finden sich am 55-Tagedurchschnitt bei 121,41 und um 121,00.

Der **Euro** bleibt gegenüber dem US-Dollar in der Defensive, was mit zumeist hawkishen Fed-Kommentaren und steigenden US-Zinserhöhungserwartungen zu erklären ist. Mit dem Erreichen eines neuen Jahrestiefs (1,1012) wurde der Abwärtstrend bestätigt. Unterstützungen sind nun im Bereich von 1,1000 sowie um 1,0950 zu finden. Erste Hürden gibt es um 1,1100 und an der 21-Tagelinie bei 1,1164.

Dem **deutschen Leitindex** ging zum Ende der Woche und nach vier Gewinntagen in Folge sowie dem Erreichen eines neuen Allzeithochs etwas die Puste aus. Er eröffnete im Minus, konnte die Verluste im Tagesverlauf aber abschütteln und kaum verändert schließen. Der technische Ausblick bleibt mit dem intakten Aufwärtsimpuls und dem konstruktiven Indikatorenbild positiv. So stehen MACD und DMI auf Kauf und der ADX zieht an. Insofern scheint das Potenzial nach oben noch nicht erschöpft zu sein. Zwar dringt der Stochastic wieder in den überkauften Bereich ein, bereits jetzt auf einen nachhaltigen Rücksetzer zu setzen, erschiene aber verfrüht. Future-Indikationen lassen am frühen Morgen auf einen wenig veränderten Start in die Handelswoche schließen.



Neues von Helaba Research

- → Covered Bond Outlook 2027
- → Konjunktur und Kapitalmärkte 2027: Weltwirtschaft im Labor
- → Im Fokus: Immobilien (Chartbook)
- → Branchen-Update
- → Aktien: Update Helaba-BEST-Indikator (Chartbook)
- → Wochenausblick

Wochenübersicht: Ausgewählte Indikatoren und Ereignisse

Zeit	Land	Periode	Indikator	Helaba-Prognose	Bloomberg Consensus	Vorperiode
Montag, 16.11.2026						
11:00	EZ	Sep	Industrieproduktion % gg. Vm., sb % gg. Vj., sb	**1,0** **0,4**	0,7 k.A.	-0,5 -1,1
11:00	US		Fed-Gouverneur Barr			
14:30	US	Nov	Empire-State-Index	**15,0**	19,0	25,5
15:05	US		New-York-Fed-Präsident Williams			
18:00	US		Fed-Präsident Warsh			
Dienstag, 17.11.2026						
11:00	DE	Nov	ZEW-Saldo der Konjunkturerwartungen	**28,0**	28,3	28,1
13:30	US		St.-Louis-Fed-Präsident Musalem			
14:30	US	Okt	Einzelhandelsumsätze, % gg. Vm.	**-0,3**	0,2	0,8
14:30	US	Okt	Einzelhandelsumsätze ohne Pkws, % gg. Vm.	**-0,1**	0,4	0,9
15:10	US		Fed-Gouverneur Waller			
15:15	US	Okt	Industrieproduktion, % gg. Vm.	**-0,2**	0,1	0,7
15:15	US	Okt	Kapazitätsauslastung; %	**76,6**	76,8	76,9
15:30	US		Cleveland-Fed-Präsidentin Hammack			
19:30	EZ		EZB-Chefvolkswirt Lane			
20:25	US		New-York-Fed-Präsident Williams			
Mittwoch, 18.11.2026						
08:00	GB	Okt	Verbraucherpreise % gg. Vm. % gg. Vj.	**0,5** **3,6**	0,4 3,5	0,4 3,5
14:30	US	Okt	Baubeginne % gg. Vm. Tsd (JR)	**-1,7** **1200**	4,4 1240	-5,2 1221
14:30	US	Okt	Baugenehmigungen % gg. Vm. Tsd (JR)	**0,1** **1400**	-1,6 1378	-0,4 1398
15:25	EZ		EZB-Präsidentin Lagarde			
19:35	US		Fed-Gouverneur Barr			
20:00	US		FOMC Minutes			
20:30	US		New-York-Fed-Präsident Williams			
22:15	US		Minneapolis-Fed-Präsident Kashkari			
Donnerstag, 19.11.2026						
14:30	US	Nov	Philadelphia-Fed-Index	**25,0**	23,2	20,9
14:30	US	14. Nov	Erstanträge auf Arbeitslosenunterstützung, Tsd	**200**	197	200
14:30	EZ		EZB-Präsidentin Lagarde			
14:50	US		Cleveland-Fed-Präsidentin Hammack			
16:00	US	Okt	Index der Frühindikatoren, % gg. Vm.	**0,0**	0,0	0,0
18:30	US		Chicago-Fed-Präsident Goolsbee			
20:15	US		Fed-Gouverneur Barr			
22:00	US		Richmond-Fed-Präsident Barkin			
Freitag, 20.11.2026						
00:30	US		Philadelphia-Fed-Präsidentin Paulson			
08:00	DE	Okt	Erzeugerpreise % gg. Vm. % gg. Vj.	**0,5** **7,2**	0,6 7,3	1,9 6,7
09:15	EZ		EZB-Präsidentin Lagarde			
14:25	US		Fed-Gouverneur Waller			
18:15	US		Fed-Gouverneurin Cook			

Quellen: Bloomberg, Helaba Research

Autoren-Team



Ralf Umlauf
Tel. 069/91 32-11 19
ralf.umlauf@helaba.de



Ulrich Wortberg
Tel. 069/91 32-36 16
ulrich.wortberg@helaba.de

Herausgeber und Redaktion

Helaba Research
Redaktion: Dr. Stefan Mitropoulos
Verantwortlich: Dr. Gertrud Rosa Traud, Chefvolkswirtin/Leitung Research
Neue Mainzer Str. 52-58
60311 Frankfurt am Main
Tel.: 069/91 32-20 24
Internet: http://www.helaba.de

Disclaimer

Die Publikation ist mit größter Sorgfalt bearbeitet worden. Sie enthält jedoch lediglich unverbindliche Analysen und Prognosen zu den gegenwärtigen und zukünftigen Marktverhältnissen. Die Angaben beruhen auf Quellen, die wir für zuverlässig halten, für deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wir aber keine Gewähr übernehmen können. Sämtliche in dieser Publikation getroffenen Angaben dienen der Information. Sie dürfen nicht als Angebot oder Empfehlung für Anlageentscheidungen verstanden werden.