

Marktdaten	18.07.19	17.07.19	31.12.18	Ytd %
DAX	12.227,85	12.341,03	10.558,96	15,8
MDAX	25.736,98	25.929,51	21.588,09	19,2
TECDAX	2.838,80	2.876,64	2.450,18	15,9
NISAX20	5.689,82	5.747,99	5.005,44	13,7
EURO STOXX 50	3.482,83	3.501,58	3.001,42	16,0
STOXX 50	3.187,01	3.188,87	2.760,06	15,5
DOW JONES IND.	27.222,97	27.219,85	23.327,46	16,7
S&P 500	2.995,11	2.984,42	2.506,85	19,5
MSCI World	1.683,48	1.683,82	1.441,42	16,8
MSCI EM	1.051,72	1.054,90	965,78	8,9
NIKKEI 225	21.046,24	21.469,18	20.014,77	5,2
Euro in USD	1,1219	1,1225	1,1432	-1,9
Euro in YEN	120,97	121,34	125,42	-3,5
Euro in GBP	0,8986	0,9031	0,8975	0,1
Gold (USD)	1.425,53	1.422,06	1.281,34	11,3
Rohöl (WTI USD)	55,08	56,50	45,15	22,0
Bund-Future	173,25	172,93	163,54	
Rex	144,9657	144,7580	141,8351	
Umlaufrendite	-0,36	-0,33	0,10	
3M Euribor	-0,369	-0,367	-0,309	
12M Euribor	-0,148	-0,148	-0,117	
10 J. Bund	-0,354	-0,333	0,246	
10Y US Treasuries	2,040	2,060	2,690	

Termine

Zeit CET	Land	Indikator/Unternehmen	für	Prognose NORD/LB	Prognose Bloomberg	Vorherige Zahlen
Konjunktur:						
01:30	JPN	CPI Y/Y	Jun	0,6%	0,7%	0,7%
08:00	DEU	PPI M/M	Jun	-0,2%	-0,1%	-0,1%
08:00	DEU	PPI Y/Y	Jun	1,4%	1,6%	1,9%
16:00	USA	Verbrauchervertr. Michigan	Jul P	99,0	98,4	98,2
17:05	USA	Vortrag von Fed Bullard				
22:30	USA	Vortrag von Fed Rosengren				
Unternehmen:						
07:00	DE	Sartorius	Halbjahreszahlen			
08:00	CH	BB Biotech	Q2			
08:00	SE	Vattenfall	Q2			
08:30	FI	Stora Enso	Q2			
09:00	FI	Fortum	Q2			
13:00	US	Schlumberger	Q2			
o.A.	SE	Saab	Q2			
o.A.	US	American Express	Q2			
o.A.	US	BlackRock	Q2			

Charts



Marktumfeld

- Die **japanischen Exporte** sind im Juni wegen der schwächeren Weltkonjunktur sowie des Handelskriegs zwischen den beiden wichtigen Kunden USA und China den 7. Monat in Folge gesunken. Sie nahmen um 6,7% im Vergleich zum Vorjahreszeitraum ab. Ökonomen hatten lediglich mit einem Rückgang von 5,6% gerechnet, nachdem es bereits im Mai ein starkes Minus von 7,8% gegeben hatte. Besonders heftige Einbußen wurden im Exportgeschäft mit Lastwagen, Stahlrohren und Autoteilen verzeichnet. Hoffnungen auf eine rasche Trendwende sind gering.
- Zinssenkungsreigen beginnt überraschend in Asien:** Südkoreas Zentralbank reagiert auf die schwächelnde Konjunktur mit der ersten Zinssenkung seit 3 Jahren. Der Leitzins werde von bislang 1,75 auf 1,50% zurückgesetzt, wie die Notenbank in Seoul mitteilte. Die meisten Experten hatten erst im späteren Jahresverlauf mit einem solchen Schritt gerechnet.
- USA - Philly-Fed-Index:** Das Geschäftsklima in der US-Region Philadelphia hat sich im Juli überraschend deutlich aufgehellt. Der Indikator der regionalen Notenbank kletterte auf 21,8 Zähler. Mit dem deutlichen Anstieg wurde der Rückgang im Vormonat mehr als wettgemacht. Analysten hatten im Mittel lediglich einen Anstieg auf 5,0 Punkte erwartet.

Rentenmarkt

- Die EZB soll ein flexibles Inflationsziel prüfen. Demnach soll eine Abweichung von der bisher angestrebten 2%-Marke nach unten und oben akzeptabel sein. Die Kurse der **deutschen Staatsanleihen** zeigten sich von dieser Nachricht beflügelt.
- Nach den jüngsten amerikanischen Konjunkturdaten haben die Kurse der **US-Staatsanleihen** keine gemeinsame Richtung gefunden. Kurz- und mittelfristig laufende Papiere legten zu, Longbonds sahen negative Vorzeichen.

Aktienmarkt

- Der Sommer kehrt zwar nach **Deutschland** zurück, aber noch nicht auf das dt. Börsenparkett. Die trüben Konjunkturdaten in Japan und einige enttäuschende Quartalsberichte/Aussichten, vor allem **SAP** (-5,61%), verhaltenen Anlegern die Stimmung.
- DAX -0,92%, MDAX -0,74%, TecDAX -1,32%.
- Auch an der **Wall Street** trübte sich die Stimmung ein. Der Kurseinbruch von **Netflix** um rund 10% überschattete die positiven Ergebnisse wie z.B. von **Ebay** (+2%) und **IBM** (+4,6%).
- Nikkei 225:** aktuell deutlich fester mit 21.459,13 Punkten.

Unternehmen

- Abfindungen für Tausende ausscheidende Mitarbeiter, höhere Kosten für aktienbasierte Vergütungen, schwächelnder Lizenzverkauf in Asien und Übernahmekosten haben den Gewinn des Softwarekonzerns **SAP** in Q2 geschmälert. Das Betriebsergebnis sank von April - Juni im Vergleich zum Vorjahreszeitraum um gut ein Fünftel auf 827 Mio. EUR. Bereinigt um Sonderfaktoren verbesserte sich der operative Gewinn hingegen um 11% auf 1,82 Mrd. EUR und lag damit etwas unter den Erwartungen.
- Der Pharmakonzern **Novartis** hat nach einem Umsatz- und Gewinnwachstum im ersten Halbjahr erneut seine Prognose angehoben und peilt nun ein Umsatzplus im mittleren bis hohen einstelligen Prozentbereich an. Das bereinigte Betriebsergebnis soll im niedrigen bis mittleren Zehnprozentbereich wachsen. Treiber sind das Medikament Cosentyx gegen Schuppenflechte sowie das Herzmedikament Entresto. Das bereinigte Betriebsergebnis erhöhte sich in Q2 zu konstanten Wechselkursen um ein Fünftel auf 3,65 Mrd. USD.
- Zukäufe und Preiserhöhungen haben dem Aromen- und Dufthersteller **Givaudan** im ersten Halbjahr 2019 ein deutliches Wachstum beschert. Der Umsatz des Weltmarktführers kletterte um 15,7% auf 3,1 Mrd. CHF. Der Gewinn kletterte dagegen unterdurchschnittlich um 2,3% auf 380 Mio. CHF zu. An den mittelfristigen Zielvorgaben hielt Givaudan fest.

Devisen

- Plant die EZB tatsächlich eine neue Bewertung des Inflationsziels? Bei den Marktteilnehmern mehren sich die Spekulationen auf eine lange Phase der lockeren Geldpolitik, die den **EUR** unter Druck brachte.

Öl / Gold

- Neue Vorkommnisse am Persischen Golf: Was taten die **Ölpreise**? Sie erholten sich etwas von ihren Vortagesverlusten, doch dann bewerteten Anleger die Verschärfung des Handelskonflikts härter und drückten die Ölnotierungen ins Minus.
- Der **Goldpreis** erklimmte ein neues Jahreshoch. Laut Charttechnik tauchen nächste stärkere Widerstände bei 1.500 USD auf. Nach unten sollte die Marke von 1.400 USD halten.

Wichtige rechtliche Rahmenbedingungen

Diese Publikation (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 Finanzdienstleistungsaufsicht („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 oder Landesbank überreicht worden ist, unterliegt auch diese Sparkasse oder Landesbank der Aufsicht der BaFin und ggf. auch der EZB. Eine Überprüfung oder Billigung dieser Publikation 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. Diese Information ist nur an die relevanten Personen gerichtet und 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, Kanada oder in die Vereinigten Staaten von Amerika oder in ihre Territorien oder Besitztümer gebracht oder übertragen oder an Mitarbeiter oder an verbundene Gesellschaften in diesen Rechtsordnungen ansässiger Empfänger verteilt werden.

Bei dieser Information handelt es sich nicht um eine Anlageempfehlung, sondern um eine lediglich Ihrer allgemeinen Information dienende Werbemitteilung. Aus diesem Grund ist diese Information nicht unter Berücksichtigung aller besonderen gesetzlichen Anforderungen an die Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen erstellt worden. Ebenso wenig unterliegt diese Information dem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung, wie dies für Anlageempfehlungen 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. 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 dar. Veränderungen der Prämissen können einen erheblichen Einfluss auf die dargestellten Entwicklungen haben. Weder die NORD/LB, noch ihre Organe oder Mitarbeiter 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. 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 und das jeweilige Registrierungsformular der NORD/LB, die insgesamt unter www.nordlb.de heruntergeladen werden können und die bei der NORD/LB, Georgsplatz 1, 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 NORD/LB und mit ihr verbundene Unternehmen können an Geschäften mit den in dieser Information dargestellten Finanzinstrumenten oder deren Basiswerte für eigene oder fremde Rechnung beteiligt sein, weitere Finanzinstrumente ausgeben, die gleiche oder ähnliche Ausgestaltungsmerkmale wie die der in dieser Information dargestellten Finanzinstrumente haben sowie Absicherungsgeschäfte zur Absicherung von Positionen vornehmen. Diese Maßnahmen können den Preis der in dieser Information dargestellten Finanzinstrumente beeinflussen.

Soweit es sich bei den in dieser Information dargestellten Finanzinstrumenten um Derivate handelt, können diese je nach Ausgestaltung zum Zeitpunkt des Geschäftsabschlusses einen aus Kundensicht anfänglichen negativen Marktwert beinhalten. Die NORD/LB behält sich weiterhin vor, ihr wirtschaftliches Risiko aus einem mit ihr abgeschlossenen Derivat mittels eines spiegelbildlichen Gegengeschäfts an Dritte in den Markt abzugeben.

Nähere Informationen zu etwaigen Provisionszahlungen, die im Verkaufspreis enthalten sein können, finden Sie in der Broschüre „Kundeninformation zum Wertpapiergeschäft“, die unter www.nordlb.de abrufbar ist.

Die in dieser Information enthaltenen Informationen 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 Informationen 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: 19. Juli 2019

Ansprechpartner:

Silke Günther: T: +49 511 361 - 2413

Klaus-Dieter Foertsch: T: +49 511 361 - 5396

Dr. phil. Lutz Tantow: T: +49 511 361 - 6008