

Marktdaten	27.01.2022	26.01.2022	30.12.2021	Ytd %
DAX	15.524,27	15.459,39	15.884,86	-2,3
MDAX	33.226,59	33.134,04	35.123,25	-5,4
TECDAX	3.411,87	3.411,32	3.920,17	-13,0
EURO STOXX 50	4.184,97	4.164,60	4.306,07	-2,8
STOXX 50	3.772,55	3.733,69	3.824,39	-1,4
DOW JONES IND.	34.160,78	34.168,09	36.490,00	-6,4
S&P 500	4.326,51	4.349,93	4.778,73	-9,5
MSCI World	2.955,34	2.979,70	3.231,73	-8,6
MSCI EM	1.192,06	1.211,45	1.222,75	-2,5
NIKKEI 225	26.170,30	27.011,33	28.791,71	-9,1
Euro in USD	1,1139	1,1240	1,1323	-1,6
Euro in YEN	128,60	128,99	130,32	-1,3
Euro in GBP	0,8324	0,8349	0,8384	-0,7
Bitcoin	37.413,96	36.952,56	41.757,88	-10,4
Gold (USD)	1.796,12	1.819,78	1.815,01	-1,0
Rohöl (WTI USD)	86,61	87,35	78,66	10,1
Bund-Future	170,16	170,35	171,37	
Rex	143,542	143,840	144,229	
Umlaufrendite	-0,18	-0,21	-0,28	
3M Euribor	-0,547	-0,554	-0,573	
12M Euribor	-0,466	-0,468	-0,498	
Bund-Rendite 10J.	-0,059	-0,074	-0,176	
20 J. Bund	0,036	0,043	-0,007	
US-Treasuries 10J.	1,810	1,851	1,507	

Quelle: Bloomberg

## Termine

Zeit CET	Land	Indikator/Unternehmen	für	Prognose NORD/LB
<b>Konjunktur:</b>				
10:00	DEU	BIP sa Q/Q, vorl.	Q4	-0,6%
10:00	DEU	BIP wda Y/Y, vorl.	Q4	1,3%
10:00	DEU	BIP nsa Y/Y, vorl.	Q4	1,4%
11:00	EMU	Economic Sentiment	Jan	115,6
11:00	EMU	Industrievertrauen	Jan	15,8
11:00	EMU	Dienstleistungsvertrauen	Jan	10,8
14:30	USA	PCE-Deflator Y/Y	Dez	5,8%
14:30	USA	PCE-Kernrate M/M	Dez	0,5%
14:30	USA	Arbeitskostenindex	Q4	1,1%
16:00	USA	Michigan Index	Jan F	68,8
<b>Unternehmen:</b>				
07:00	CH	Givaudan	Jahreszahlen	
08:00	SE	Hennes & Mauritz	Jahreszahlen	
12:30	US	Caterpillar	Q4	
12:30	US	Chevron	Q4	
o.A.	US	Colgate-Palmolive	Q4	

## Charts



Quelle: Bloomberg



Quelle: Bloomberg

## Marktumfeld

- Einer Umfrage in den USA zufolge wird der **weltweite Halb-leitermangel** mindestens bis in das 2. Halbjahr 2022 anhalten. Insbesondere Hersteller von Unterhaltungselektronik und die Autoindustrie werden davon negativ tangiert bleiben. Die Chipknappheit ist einer der Treiber der Preise zahlreicher Konsumgüter und trägt somit zum Anstieg der US-Inflation bei.
- Auf den ersten Blick konnte das **BIP-Wachstum** der **USA** in Q4 2021 mit annualisierten 6,9% Q/Q positiv überraschen. Doch dieser Eindruck trügt, wenn man erstens den zweigeteilten Verlauf des Quartals und zweitens die Wachstumsbeiträge der einzelnen Sektoren betrachtet. Denn wie die Einzelhandelsumsätze korrekt anzeigten, fiel der Wachstumsbeitrag des privaten Konsums mit 2,25% mau aus. Der einzige nennenswerte Impuls kam über die Vorratsinvestitionen mit einem Wachstumsbeitrag um 4,9% (70% des BIP-Wachstums!). Genau das ist wenig nachhaltig, wenn nicht bald die Nachfrage anzieht. Insofern beruhen alle optimistischen Einschätzungen auf gute Tendenzen bei den Themen wie Omikron, Lieferkettenprobleme, Arbeitskräftemangel, Inflation, Zinspolitik, Geopolitik, .... Da muss viel passieren!
- Heute Vormittag um 10 Uhr wird das Statistische Bundesamt eine erste Schätzung zum **deutschen BIP-Wachstum** im IV. Quartal 2021 veröffentlichen. Coronabedingt dürfte das saisonbereinigte BIP im Vergleich zum Vorquartal geschrumpft sein, wir rechnen mit -0,6% Q/Q und damit einer etwas stärkeren Kontraktion als der Konsens. Details werden mit der ersten Schätzung heute zwar noch nicht veröffentlicht, die Statistiker dürften aber auf eine schwache Entwicklung des privaten Konsums hinweisen. Bereits Mitte Januar war für das Gesamtjahr 2021 ein BIP-Zuwachs von 2,7% gemeldet worden. Wegen der Omikronwelle wird sich die dt. Wirtschaftsleistung auch in Q1 gebremst entwickeln, allerdings ist ab dem Frühjahr wieder mit einer konjunkturellen Belebung zu rechnen. Das Aufschwungsszenario für 2022 bleibt somit intakt.

## Rentenmarkt

- Während **deutsche Bundesanleihen** gestern unter Druck gerieten, verspürten **US-Staatsanleihen** nach dem Kursrutsch am Vortag wieder etwas mehr Nachfrage.

## Aktienmarkt

- Wie erwartet, startete der **deutsche Aktienmarkt** leichter in den Handelstag. Die schwache Eröffnung wurde aber schnell zum Einstieg genutzt. Heißt das nun Entwarnung für die kommende Zeit? Wohl leider nein - generell dürften die Schwankungen auch zukünftig nicht so schnell von den Kurstafeln verschwinden.
- DAX +0,42%; MDAX +0,28%, TECDAX +0,02%.
- Das Motto der **US-Börsen** ist diese Woche die Achterbahnfahrt. Auch gestern ging es dort wieder holperig zu. Teilweise überraschend starke Unternehmenszahlen (z.B. Visa, Dow, Apple) konkurrieren mit noch offenen Fragen zur US-Geldpolitik.
- Dow Jones -0,02%; S&P 500 -0,54%; Nasdaq Comp. -1,40%.

## Unternehmen

- Tesla** hat der Chip-Krise getrotzt und die Ertragskraft stark gesteigert. Das operative Ergebnis hat sich in Q4 auf 4,09 Mrd. USD belaufen. Das sei ein Anstieg um 121% verglichen mit dem Vorjahr. Analysten hatten nur mit 3,89 Mrd. USD gerechnet. Der Umsatz kletterte um 65% auf einen Rekord von 17,72 Mrd. USD.
- Die **Deutsche Bank** hat 2021 trotz eines schwachen Schlussquartals einen Milliardengewinn erzielt. Die Bank profitierte von höheren Erträgen, die vor allem im Investmentbanking und im Asset Management stark zulegten, und einer geringeren Risikovor-sorge. Die Bank verdiente 2021 nach Steuern 2,5 Mrd. EUR nach 624 Mio. im Vjz. Analysten rechneten mit 2 Mrd. EUR.
- Beim Laborausrüster **Sartorius** brummt das Geschäft. Im vergangenen Jahr erzielte das Unternehmen ein Ergebnisplus von fast 70% und erwartet nun bis 2025 eine höhere Rendite als bislang.
- Apple** zeigt sich immun gegen die weltweiten Lieferengpässe und wächst ungehemmt. Im Weihnachtsquartal legte der Umsatz um 11% auf bisher nie erreichte fast 124 Mrd. USD zu. Fast 60 % trug der Umsatzgarant iPhone dazu bei.

## Devisen

- Nach der Aussicht auf rasche Zinserhöhungen in den USA rauschte der **EUR** förmlich in den Keller. Unterstützung bei 1,12 USD? Fehlanzeige!

## ÖI

- Die **Ölpreise** konnten ihre anfänglichen Verluste abschütten. Ein weiterhin knappes Angebot sorgte tagsüber für Unterstützung.

### 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, ganz oder in Teilen zu kopieren oder in andere Sprachen zu übersetzen 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 Werbemittelung. 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 Verkaufentscheidung 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 Emis-

sionen der NOR/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](http://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](http://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](http://www.dsgv.de/sicherungssystem).

**Redaktionsschluss: 28. Januar 2022**

#### Ansprechpartner:

Silke Günther: +49 511 361 – 2413

Marlene Renkel: +49 511 361 – 4710

Klaus-Dieter Foertsch: +49 511 361 – 5396