

# NORD/LB am Morgen

31. Januar 2022

Marktdaten	28.01.2022	27.01.2022	30.12.2021	Ytd %
DAX	15.318,95	15.524,27	15.884,86	-3,6
MDAX	33.074,81	33.226,59	35.123,25	-5,8
TECDAX	3.412,09	3.411,87	3.920,17	-13,0
EURO STOXX 50	4.136,91	4.184,97	4.306,07	-3,9
STOXX 50	3.730,93	3.772,55	3.824,39	-2,4
DOW JONES IND.	34.725,47	34.160,78	36.490,00	-4,8
S&P 500	4.431,85	4.326,51	4.778,73	-7,3
MSCI World	3.005,63	2.955,34	3.231,73	-7,0
MSCI EM	1.191,14	1.192,06	1.222,75	-2,6
NIKKEI 225	26.717,34	26.170,30	28.791,71	-7,2
Euro in USD	1,1151	1,1139	1,1323	-1,5
Euro in YEN	128,58	128,60	130,32	-1,3
Euro in GBP	0,8322	0,8324	0,8384	-0,7
Bitcoin	37.917,29	37.413,96	41.757,88	-9,2
Gold (USD)	1.791,53	1.796,12	1.815,01	-1,3
Rohöl (WTI USD)	86,82	86,61	78,66	10,4
Bund-Future	170,02	170,16	171,37	
Rex	143,493	143,542	144,229	
Umlaufrendite	-0,18	-0,18	-0,28	
3M Euribor	-0,550	-0,547	-0,573	
12M Euribor	-0,459	-0,466	-0,498	
Bund-Rendite 10J.	-0,045	-0,059	-0,176	
20 J. Bund	0,048	0,036	-0,007	
US-Treasuries 10J.	1,769	1,810	1,507	

Quelle: Bloomberg

## Termine

Zeit CET	Land	Indikator/Unternehmen	für	Prognose NORD/LB
<b>Konjunktur:</b>				
00:50	JP	Einzelhandelsumsatz nsa Y/Y	Dez	
00:50	JP	Einzelhandelsumsatz sa M/M	Dez	
00:50	JP	Industrieproduktion nsa Y/Y	Dez P	
00:50	JP	Industrieproduktion sa M/M	Dez P	
11:00	EU	BIP sa Q/Q, vorl.	Q4	0,4%
11:00	EU	BIP sa Y/Y, vorl.	Q4	4,8%
14:00	DE	CPI M/M, vorl.	Jan P	-0,3%
14:00	DE	CPI Y/Y, vorl.	Jan P	4,2%
14:00	DE	HVPI M/M, vorl.	Jan P	0,0%
14:00	DE	HVPI Y/Y, vorl.	Jan P	4,2%
15:45	US	Chicago PMI	Jan	59,0
<b>Unternehmen:</b>				
07:00	DE	Stabilus	Q1	
07:00	IR	Ryanair	Q3	
07:30	NL	KPN	Jahreszahlen	
o.A.	NL	NXP Semiconductors	Q4	

## Charts



## Marktumfeld

- Das Statistische Bundesamt hat am Freitag eine erste vorläufige Schätzung zur Entwicklung des **Bruttoinlandsprodukts** in Q4/21 veröffentlicht. Demnach ist die Wirtschaft Corona bedingt zum Jahresende wieder vorübergehend aus dem Tritt gekommen. Das preis-, saison- und kalenderbereinigte BIP schrumpfte gegenüber dem Vorquartal um 0,7% Q/Q. Dies entsprach in etwa unseren Erwartungen, lag allerdings doch deutlich unter der Konsensschätzung der befragten Experten.
- Neuer Monat, neue Woche: **Was erwartet die Anleger?** Wie immer ist in der ersten Woche eines Monats der Datenkalender wieder prall gefüllt. Die Finanzmärkte werden vor allem auf die Highlights wie ISM PMI (Di.) und den US-Arbeitsmarkt (Fr.) achten. Aufgrund der Ausbreitung von Omikron sehen wir auch beim nationalen ISM PMI, ähnlich wie bei den bereits vorliegenden regionalen US-Stimmungsumfragen, einen Rückgang voraus – auf aber weiterhin solide 56 Punkte. Die neugeschaffenen Stellen dürften mit 150.000 kaum überzeugen, wohingegen die US-Arbeitslosenquote bei 3,9% niedrig bleibt. Zudem könnten heute die deutschen Inflationsdaten für Aufmerksamkeit sorgen – der erwartete Rückgang (!) ist aber Basiseffekten geschuldet. Donnerstag ist Decision Day sowohl für die BoE (Zinsanhebung auf 0,50% wahrscheinlich) als auch die EZB (Fokus: verbale Aussagen). China steht in dieser Woche dreimal im Fokus: Erstens die gestern veröffentlichten Unternehmensumfragen von CFLP und Caixin, zweitens das Neujahrsfest (ab Di.) und drittens die Winterolympiade (ab Fr.).
- Die **chinesische Industrie** hat zu Beginn des vermutlich schwierigen Jahres 2022 die Corona-Einschränkungen zu spüren bekommen. Der Einkaufsmanager-Index für Januar signalisierte einen Rückgang, blieb aber knapp über der Marke von 50 Punkten.

## Rentenmarkt

- Schwache Wachstumszahlen aus Deutschland waren keine Unterstützung für **Bundesanleihen**. Sie gerieten erneut unter Druck.
- US-Staatsanleihen** haben zum Wochenausklang dagegen etwas Boden gut machen können. Die Rendite für zehnjährige Staatspapiere fiel im Gegenzug auf 1,77%.

## Aktienmarkt

- Der **deutsche Aktienmarkt** ging am Freitag erneut leichter aus dem Handel. Wiederholt verhalten die Aussichten auf eine baldige Drosselung der Geldflut der US-Notenbank und die geopolitische Lage die Stimmung. Zusätzlich kam vom deutschen Bruttoinlandsprodukt ein Dämpfer. DAX -1,32%; MDAX -0,46%.
- Nach einem schwachen Start sorgte vor allem eine Rally in den letzten beiden Schlussstunden dafür, dass die **US-Börsen** endlich wieder positive Vorzeichen sahen. Vor allem Technologietitel zogen kräftig an. Sie profitierten v.a. von **Apples** starken Quartalszahlen. Mit stolzen 10,6% schob sich jedoch **Visa** an die Spitze im Dow. Der Kreditkartenkonzern erwirtschaftete in Q4 einen deutlichen Gewinn- und Umsatzsprung.
- Dow Jones +1,65%; S&P 500 +2,43%; Nasdaq Comp. +3,13%.

## Unternehmen

- Henkel** erzielte im vergangenen Jahr dank florierender Geschäfte in seinem Klebstoff-Bereich einen Umsatz von gut 20 Mrd. EUR. Die bereinigte Umsatzrendite lag bei rund 13,4 %. Der Kosmetikbereich erzielte ein organisches Wachstum von rund 1,4% - er lag damit deutlich hinter Klebstoffen und Waschmitteln. Der Konzern zieht angesichts der lahmen Entwicklung im Geschäft mit Kosmetika nun die Reißleine. Das Kosmetik- und Waschmittelgeschäft solle in einer Sparte zusammengelegt werden, "um das Wachstums- und Margenprofil der Konsumgütergeschäfte nachhaltig zu stärken", hieß es. Für 2022 erwartet Henkel ein organisches Umsatzwachstum für den Konzern in der Bandbreite von 2-4%. Die bereinigte Umsatzrendite wird zwischen 11,5 und 13,5% gesehen - also deutlich unter dem mittelfristig anvisierten Wert.

## Devisen

- Der **Euro** gab erneut nach. Dies lag an dem starken Wirtschaftswachstum in den USA im Vergleich zu Europa und an der weiter auseinanderdriftenden Zinsdifferenz in den Währungsräumen.

## Öl

- Die Furcht vor Lieferausfällen sorgt weiterhin für Unterstützung der **Ölpreise**. Die Ukraine-Krise und Kämpfe auf der Arabischen Halbinsel ließen den Ölpreis seit Jahresbeginn merklich steigen. Die Opec+-Staaten hätten zudem Probleme, ihre Förderquoten zu erfüllen. Die Reservekapazitäten seien zu gering, um Störungen durch geopolitische Krisen abzufedern.

### 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: 31. Januar 2022**

#### Ansprechpartner:

Silke Günther: +49 511 361 – 2413

Marlene Renkel: +49 511 361 – 4710

Klaus-Dieter Foertsch: +49 511 361 – 5396