

# NORD/LB am Morgen

4. März 2022

Marktdaten	03.03.2022	02.03.2022	30.12.2021	Ytd %
DAX	13.698,40	14.000,11	15.884,86	-13,8
MDAX	30.332,88	31.100,36	35.123,25	-13,6
TECDAX	3.147,90	3.207,06	3.920,17	-19,7
EURO STOXX 50	3.741,78	3.820,59	4.306,07	-13,1
STOXX 50	3.549,02	3.619,58	3.824,39	-7,2
DOW JONES IND.	33.794,66	33.891,35	36.490,00	-7,4
S&P 500	4.363,49	4.386,54	4.778,73	-8,7
MSCI World	2.942,45	2.964,24	3.231,73	-9,0
MSCI EM	1.172,56	1.168,41	1.222,75	-4,1
NIKKEI 225	26.577,27	26.393,03	28.791,71	-7,7
Euro in USD	1,1050	1,1113	1,1323	-2,4
Euro in YEN	127,51	128,39	130,32	-2,2
Euro in GBP	0,8286	0,8294	0,8384	-1,2
Bitcoin	42.298,64	43.737,29	41.757,88	1,3
Gold (USD)	1.939,65	1.929,90	1.815,01	6,9
Rohöl (WTI USD)	107,67	110,60	78,66	36,9
Bund-Future	169,20	169,38	171,37	
Rex	142,999	143,651	144,229	
Umlaufrendite	-0,08	-0,17	-0,28	
3M Euribor	-0,526	-0,532	-0,573	
12M Euribor	-0,377	-0,398	-0,498	
Bund-Rendite 10J.	0,020	0,027	-0,176	
20 J. Bund	0,125	0,142	-0,007	
US-Treasuries 10J.	1,810	1,846	1,507	

Quelle: Bloomberg

## Termine

Zeit CET	Land	Indikator/Unternehmen	für	Prognose NORD/LB
<b>Konjunktur:</b>				
00:30	JP	Arbeitslosenquote sa	Jan	2,7%
08:00	DE	Exporte sa M/M	Jan	1,5%
08:00	DE	Importe sa M/M	Jan	3,5%
08:00	DE	Handelsbilanz nsa, in Mrd. €	Jan	6,5
08:00	DE	Leistungsbilanz nsa, in Mrd. €	Jan	12,0
10:30	GB	Markit UK PMI Construction	Feb	57,5
11:00	EU	Einzelhandelsumsätze sa M/M	Jan	1,6%
11:00	EU	Einzelhandelsumsätze wda Y/Y	Jan	9,3%
14:30	US	Neugeschaffene Stellen ex Agrar	Feb	400k
14:30	US	Arbeitslosenquote	Feb	3,9%
14:30	US	Beschäftigte Verarb. Gewerbe	Feb	20k
14:30	US	D'schn. Stundenlohn M/M	Feb	0,5%
14:30	US	D'schn. wöchentl. Stunden	Feb	34,6
<b>Unternehmen:</b>				
o.A.	DE	Allianz	Geschäftsbericht	
o.A.	FR	Dassault Aviation	Jahreszahlen	
o.A.	US	Apple	HV	

## Marktumfeld

- Bei den **chin. Dienstleistern** hat sich die **Stimmung im Feb.** verschlechtert. Der Caixin/Markit-Einkaufsmanagerindex (PMI) für den Sektorservice verringerte sich auf 50,2 (Jan.: 51,4) Punkte. Das ist der tiefste Stand seit sechs Monaten. Der Index basiert auf einer Umfrage unter rund 400 Unternehmen, wobei auch kleinere, in Privatbesitz befindliche Firmen stärker berücksichtigt sind.
- Der **deutsche Exportüberschuss** ist **2021** erneut **gesunken** und damit zum fünften Mal in Folge zurückgegangen. Er verringerte sich gegenüber dem Vorjahr um 4,2% auf 172,9 Mrd. EUR.
- Der **deutsche Maschinen- und Anlagenbau** hat im Januar mit einem Plus von real 19% ggü. dem Vorjahr einen guten Start ins neue Jahr geschafft. Dabei legten die Bestellungen aus dem Inland um 22% zu, die Orders aus dem Ausland stiegen um 18%.
- USA:** Der **ISM Services PMI** ist im **Februar** mit 56,5 Punkten deutlicher **zurückgegangen** – die Dynamik des Aufschwungs nahm ab. Die Zurückdrängung der Pandemie sollte die Dienstleistungsunternehmen in der Summe aufatmen lassen, steigende Einkaufspreise bleiben aber ein Problem. Die Umfrage fand größtenteils vor dem Ukraine-Krieg statt, und man wird abwarten müssen, welche Folgen dies auch für die US-Konjunktur haben wird: Neben einer erhöhten Inflation und wieder wachsender Lieferkettenprobleme könnte sich die Stimmung der Bevölkerung eintrüben, was für Dienstleister keine gute Nachricht wäre. Die US-Geldpolitik wird so auch die Geopolitik zu beachten haben. Zunächst setzt die Fed aber ihren eingeschlagenen Pfad fort.
- Ausblick:** Heute steht der **US-Arbeitsmarktbericht** im Fokus. Er wird zwar diesmal überschattet vom russischen Angriffskrieg, dennoch gibt er einen guten Einblick auf die aktuelle Beschäftigungslage in den USA, welche grundsätzlich den amerikanischen Konsum mitbestimmen dürfte. Nach den Höherrevisionen der Vormonate auf Niveaus von durchschnittliche 500.000 bis 600.000 rechnen wir für Februar mit 400.000 neugeschaffenen Stellen. Hierbei dürfte vor allem der Mangel an verfügbaren Arbeitskräften noch mehr Neueinstellungen verhindert haben. Die ADP-Beschäftigungsänderung könnte Hoffnung auf etwas mehr machen. Die Arbeitslosenquote dürfte erneut auf 3,9% zurückgegangen und die Stundenlöhne um 0,5% M/M gestiegen sein. Letztlich ein solider Bericht, der den einzuschlagenden geldpolitischen Pfad der Fed einfach nur bestätigt würde.

## Rentenmarkt

- Dt. Bundesanleihen** haben nach einem freundlichen Start etwas schwächer geschlossen. U.a. belasteten die deutlich anziehenden Erzeugerpreise der Industrie in der Euro-Zone im Januar.
- US-Staatsanleihen** waren gesucht und schlossen freundlicher.

## Aktienmarkt

- Der Krieg in der Ukraine hat den **dt. Aktienmarkt** weiter fest im Griff. Die zwischenzeitliche Hoffnung angesichts der Gespräche zwischen Russland und der Ukraine wurde durch Äußerungen des franz. Staatspräsidenten Macron zunichtegemacht, der nach einem Gespräch mit Putin nichts Positives zu berichten hatte.
- DAX -2,16%, MDAX -2,47%, TecDAX -1,84%.
- Durchwachsene Konjunkturdaten konnten der **Wall Street** keine Impulse geben. Kursbestimmend war erneut der Ukraine-Krieg.
- Dow Jones -0,29%, S&P-500 -0,53%, Nasdaq-Comp. -1,56%.

## Unternehmen

- Lufthansa** erwirtschaftete im Geschäftsjahr 2021 einen Konzernumsatz von 16,811 Mrd. EUR und damit rund 24% mehr als im Vorjahr. Mehr Fluggäste, die Transformation und Restrukturierung des Unternehmens sowie die damit einhergehenden Kostensenkungen trugen dazu bei, dass sich -trotz der 3. und 4. Pandemie-welle und den daraus resultierenden Reisebeschränkungen- das adjusted EBIT auf -2,349 (-5,451) Mrd. EUR verbesserte.
- Die **Merck KGaA** hat 2021 ihre mehrmals erhöhte Prognose übertraffen. Die Erlöse verbesserten sich um 12,3% (organisch: +13,8%) auf 19,687 Mrd. EUR. Das bereinigte Konzernergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen (EBITDA pre) legte um 17,3% auf 6,103 Mrd. EUR zu, nach Steuern erreichte das Ergebnis 3,065 (1,994) Mrd. EUR. Für 2022 stellt der Pharma- und Spezialchemiekonzern weiteres Wachstum in Aussicht.

## Devisen

- Die kriegsbedingt beständige Nachfrage nach dem US-\$ hat beim **Euro** zu leicht nachgebenden Notierungen geführt.

## Rohstoffe

- Die anhaltenden Kriegshandlungen hielten auch am Berichtstag die **Ölpreise** auf hohem Niveau. Die im Verlauf erzielten Höchststände konnten allerdings nicht gehalten werden.

## Charts

DAX



Quelle: Bloomberg

Bund Future



Quelle: Bloomberg

### 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 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 Bezüge 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: 4. März 2022**

#### Ansprechpartner:

Silke Günther: +49 511 361 – 2413

Marlene Renkel: +49 511 361 – 4710

Klaus-Dieter Foertsch: +49 511 361 – 5396