

# NORD/LB am Morgen

28. März 2022

Marktdaten	25.03.2022	24.03.2022	30.12.2021	Ytd %
DAX	14.305,76	14.273,79	15.884,86	-9,9
MDAX	31.171,51	31.346,83	35.123,25	-11,3
TECDAX	3.266,28	3.260,28	3.920,17	-16,7
EURO STOXX 50	3.867,73	3.863,39	4.306,07	-10,2
STOXX 50	3.693,96	3.686,12	3.824,39	-3,4
DOW JONES IND.	34.861,24	34.707,94	36.490,00	-4,5
S&P 500	4.543,06	4.520,16	4.778,73	-4,9
MSCI World	3.049,11	3.041,48	3.231,73	-5,7
MSCI EM	1.125,01	1.136,95	1.222,75	-8,0
NIKKEI 225	28.149,84	28.110,39	28.791,71	-2,2
Euro in USD	1,0983	1,10	1,1323	-3,0
Euro in YEN	134,04	134,54	130,32	2,9
Euro in GBP	0,8331	0,83	0,8384	-0,6
Bitcoin	44.429,38	44.577,75	41.757,88	6,4
Gold (USD)	1.958,29	1.957,69	1.815,01	7,9
Rohöl (WTI USD)	115,40	114,34	78,66	46,7
Bund-Future	158,65	159,26	171,37	
Rex	139,203	139,14	144,229	
Umlaufrendite	0,36	0,38	-0,28	
3M Euribor	-0,477	-0,48	-0,573	
12M Euribor	-0,142	-0,16	-0,498	
Bund-Rendite 10J.	0,587	0,53	-0,176	
20 J. Bund	0,616	0,58	-0,007	
US-Treasuries 10J.	2,473	2,37	1,507	

Quelle: Bloomberg

## Termine

Zeit CET	Land	Indikator/Unternehmen	für	Prognose NORD/LB
<b>Konjunktur:</b>				
08:00	DE	Preisindizes für Wohnimmobilien (Häuserpreisindex)	Q4/22	
14:30	US	Lagerbestände Großhandel	02/22	
16:30	US	Dallas Fed Verarbeitende Industrie	03/22	
<b>Unternehmen:</b>				
09:00	DE	Volkswagen Nutzfahrzeuge	Jahres-Pk (online)	
10:00	AT	Bawag Group	HV	
14:00	DE	BASF	Investor Update	
o.A.	DE	Deutsche Pfandbriefbank	Geschäftsbericht	
o.A.	DE	Commerzbank	Geschäftsbericht	
o.A.	DE	Hypoport	Geschäftsbericht	

## Charts

DAX



Quelle: Bloomberg

Bund Future



Quelle: Bloomberg

## Marktumfeld

- Die Stimmung in den deutschen Unternehmen ist im März infolge des russischen Angriffs auf die Ukraine noch stärker eingebrochen als befürchtet. Der **ifo-Geschäftsklimaindex** sackte auf 90,8 Punkte ab. Die auf die nähere Zukunft gerichteten Geschäftserwartungen befinden sich im freien Fall und markieren den tiefsten Wert seit Mitte 2020. Praktisch durch alle Branchen zieht sich der Stimmungseinbruch, die deutsche Wirtschaft gerät vor allem durch den Energiepreisschub sowie eine erneute Verschärfung der Liefer- und Materialengpässe unter Druck. Wir haben unsere Konjunkturprognose bereits auf 1,8% gesenkt, hierfür darf es aber nicht zu weiteren Eskalationen kommen. Ein Abbruch der Energielieferungen aus Russland wäre aus unserer Sicht ein klares Rezessionsszenario.
- In den **USA** werden im Laufe **dieser Woche** einige sehr wichtige Konjunkturdaten veröffentlicht, was die internationalen Finanzmärkte schon in größere Bewegung versetzen kann. Der Fokus liegt ganz klar auf dem Freitag. Dann werden von den offiziellen Statistikern in den USA Angaben zur **Beschäftigungssituation** gemeldet. Hier ist im Berichtsmont März mit zumindest nicht unfreundlichen Entwicklungen zu rechnen. Wir erwarten einen Stellenaufbau oberhalb der Marke von 400.000 Personen. Zudem wird auf die Entwicklung der durchschnittlichen Stundenlöhne zu blicken sein. Hier ist mit einem klaren Anstieg zu rechnen. Dies kann mit Blick auf den Themenkomplex „Inflation“ noch von großer Bedeutung werden. Etwas später folgen dann auch Zahlen zum ISM PMI Manufacturing. Dieser wichtige US-Stimmungsindikator dürfte sich auch im März klar oberhalb der „magischen“ Marke von 50 Zählern halten können, die nach mechanistischer Interpretation als Wachstumsschwelle gilt. Bereits im Laufe der Woche wird auf den Beschäftigungsindex des privaten Personaldienstleisters ADP zu achten sein. Diese Zeitreihe kann frühzeitige Hinweise bezüglich der US-Beschäftigungssituation liefern. Zudem sollten die Reden einiger hochrangiger Fed-Offizieller nicht außer Acht gelassen werden.

## Rentenmarkt

- Bis zum Nachmittag sorgten enttäuschende Stimmungsdaten aus der Eurozone für Nachfrage nach den als sicher geltenden **deutschen Staatsanleihen**. Doch dann ließ die zurückkehrende Furcht vor überraschend deutlich steigenden US-Leitzinsen zur Bekämpfung der hohen Inflation die Renditen deutlich ansteigen.
- Auch **US-Staatsanleihen** haben am Freitag im späten Handel die Kursverluste ausgeweitet. Die Zinserwartungen sorgen weiterhin für Renditeauftrieb.

## Aktienmarkt

- Der infolge des Ukraine-Kriegs stärker als erwartete eingebrochene Ifo-Geschäftsklimaindex wurde am **deutschen Aktienmarkt** überraschend entspannt aufgenommen. Der DAX schwankte in einer engen Spanne zwischen Gewinnen und Verlusten und ging schließlich bei recht dünnem Handelsvolumen leicht im Plus in das Wochenende.
- DAX +0,22%, MDAX -0,56%, TecDAX +0,18%.
- Im DAX gaben die einstigen Corona-Krisengewinner weiter ab. **Delivery Hero** fiel als Schlusslicht um 4,0%. Damit ist der Essenslieferant nicht mehr weit vom Niveau im Frühjahr 2019 entfernt.
- Die Ängste vor einer weiteren Eskalation des Russland-Ukraine-Konfliktes und einer zu raschen Zinsstraffung der US-Notenbank halten die **Wall Street** nach wie vor in Schach.
- Dow Jones +0,44%, S&P-500 +0,51%, Nasdaq-Comp. -0,16%.

## Unternehmen

- Die Medizintechnikfirma **Eckert&Ziegler** hat im abgelaufenen Jahr Umsatz und Gewinn gesteigert und will ihren Wachstumspfad 2022 fortsetzen. Der Umsatz kletterte 2021 auf 180,4 Mio. EUR von 176,1 Mio. im Jahr davor. Unter dem Strich sprang der Gewinn auf 34,5 (Vorjahr: 22,9) Mio. EUR. Die Dividende wird um fünf Cent auf 0,50 Euro pro Aktie erhöht.

## Devisen

- In einem insgesamt recht ruhigen Handel hatten enttäuschende Konjunkturdaten aus der Eurozone den **Euro** nur vorübergehend belastet. Er hält sich knapp unter 1,10 USD.

## Rohstoffe

- Die Preisschwankungen am **Ölmarkt** bleiben hoch. Die Preise haben am Freitag nach zwischenzeitlich spürbaren Verlusten wieder zugelegt. Marktteilnehmer führten dies darauf zurück, dass jemenitische Huthi-Rebellen nach eigenen Angaben bei einer weiteren Raketen-Attacke erneut eine Anlage des Ölkonzerns Aramco ins Visier genommen haben.

### 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 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 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](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. März 2022**

#### Ansprechpartner:

Silke Günther: +49 511 361 – 2413

Marlene Renkel: +49 511 361 – 4710

Klaus-Dieter Foertsch: +49 511 361 – 5396