

NORD/LB am Morgen

25. April 2022

Marktdaten	22.04.2022	21.04.2022	30.12.2021	Ytd %
DAX	14.142,09	14.502,41	15.884,86	-11,0
MDAX	30.800,16	31.443,36	35.123,25	-12,3
TECDAX	3.172,62	3.270,62	3.920,17	-19,1
EURO STOXX 50	3.840,01	3.928,03	4.306,07	-10,8
STOXX 50	3.719,52	3.781,13	3.824,39	-2,7
DOW JONES IND.	33.811,40	34.792,76	36.490,00	-7,3
S&P 500	4.271,78	4.393,66	4.778,73	-10,6
MSCI World	2.882,45	2.959,92	3.231,73	-10,8
MSCI EM	1.075,60	1.086,93	1.222,75	-12,0
NIKKEI 225	27.105,26	27.553,06	28.791,71	-5,9
Euro in USD	1,0790	1,0837	1,1323	-4,7
Euro in YEN	138,79	139,05	130,32	6,5
Euro in GBP	0,8411	0,8316	0,8384	0,3
Bitcoin	39.723,37	40.423,32	41.757,88	-4,9
Gold (USD)	1.931,60	1.952,23	1.815,01	6,4
Rohöl (WTI USD)	103,07	104,54	78,66	31,0
Bund-Future	153,25	153,80	171,37	
Rex	135,807	136,136	144,229	
Umlaufrendite	0,83	0,79	-0,28	
3M Euribor	-0,427	-0,463	-0,573	
12M Euribor	0,084	0,017	-0,498	
Bund-Rendite 10J.	0,972	0,948	-0,176	
20 J. Bund	1,010	1,004	-0,007	
US-Treasuries 10J.	2,899	2,910	1,507	

Quelle: Bloomberg

Termine

Zeit CET	Land	Indikator/Unternehmen	für	Prognose NORD/LB
Konjunktur:				
10:00	DE	ifo-Geschäftsklimaindex	Apr	88,6
10:00	DE	ifo-Geschäftserwartungen	Apr	82,6
10:00	DE	ifo-Geschäftsbeurteilung	Apr	95,5
15:00	BE	Unternehmensvertrauen sa	Apr	-0,5
Unternehmen:				
07:00	CH	Roche	Umsatz Q1	
07:00	NL	Philips	Q1	
10:00	FR	Vivendi	Umsatz Q1	
10:00	DE	Mahle	Bilanz-PK	
12:50	US	Coca-Cola	Q1	
19:00	DE	Deutsche Börse	Q1	
o.A.	US	Whirlpool	Q1	

Charts

DAX



Quelle: Bloomberg

Bund Future



Quelle: Bloomberg

Marktumfeld

- **Wahl in Frankreich:** Für ein Aufatmen in Europa sorgte der doch überraschend klare Wahlsieg Emanuel Macrons. Der bisherige Amtsinhaber gewann die Präsidentschaftswahl mit rund 58,5 Prozent. Seine Herausforderin Marine Le Pen kam auf 41,5 Prozent.
- Nach einer ersten Veröffentlichung hat sich das **Wachstum in der Eurozone im April** überraschend erhöht. Wie aus den Daten von S&P Global hervorgeht, hat der Composite-Index der Einkaufsmanager - Industrie und Dienstleister zusammen - auf 55,8 (März: 54,9) Zähler angezogen. Während der Index des verarbeitenden Gewerbes auf 55,3 (56,5) Punkte fiel, zog der Dienstleister-Index auf 57,7 (55,6) Zähler an.
- **Ausblick:** Datenseitig wird es in dieser Woche wieder deutlich spannender auf den Finanzmärkten: Mit den Bekanntgaben heute zum deutschen **ifo-Geschäftsklimaindex** sowie am Donnerstag zum (vorl.) **BIP-Wachstum**, zu den **europäischen Inflationsraten** sowie zum BIP-Wachstum in den USA stehen echte Highlights an. Bei der ifo-Umfrage erwarten wir für alle drei im Fokus stehenden Indizes nochmalige Rückgänge, die allerdings weniger stark als noch im Vormonat ausgefallen sein dürften. Dennoch: Die Tendenz ist weiter abwärtsgerichtet! Aufwärts geht es dagegen weiter mit der Inflationsrate in Europa: In Deutschland dürfte diese auf 7,2% Y/Y steigen, in Euroland auf 7,5% Y/Y. Während wir für das deutsche BIP-Wachstum im abgelaufenen Quartal mit einem Rückgang um 0,2% Q/Q rechnen – es läge dann eine technische Rezession vor – sollte sich in der Eurozone insgesamt noch ein Anstieg um 0,2% Q/Q ergeben haben. Die USA dürften immerhin ein positives BIP-Wachstum vermelden, mit annualisierten 1,5% Q/Q aber ebenfalls deutlich unter dem Vorquartal. Die aktuellen Signale aus der **Bank of Japan** deuten in die Richtung einer auch weiterhin extrem lockeren geldpolitischen Ausrichtung in Tokio - was dem Yen natürlich nicht hilft! Mit Blick auf die ausgeprägte Vorsicht der Notenbanker in Japan scheint derzeit auch eher nicht mit klaren verbalen Signalen in die Richtung eines perspektivischen Umdenkens der Verantwortlichen zu rechnen zu sein. Angesichts des aktuellen Umfeldes - vor allem die Schwäche des Yen könnte hier eine Rolle spielen - sehen zumindest erste Marktteilnehmer an dieser Stelle aber mittlerweile ein gewisses Potential für Überraschungen.

Rentenmarkt

- Die Kurse **deutscher Bundesanleihen** waren auch vor dem Wochenende auf dem Rückzug, wenn auch gebremst. Zu groß ist die Sorge vor Zinserhöhungen.
- **US-Staatsanleihen** haben am Freitag ihre Verluste zu Handelsbeginn in Gewinne umgewandelt. Die Rendite sank somit leicht auf 2,89 Prozent.

Aktienmarkt

- Am **dt. Aktienmarkt** wurden Marktteilnehmer aus Furcht vor bevorstehenden Zinserhöhungen in die Flucht getrieben.
- DAX -2,48%; MDAX -2,05%; TecDAX -3%.
- Auch an den **US-Börsen** waren anstehende Zinsänderungen das beherrschende Thema. Zudem wurde die Stimmung durch schlechte Unternehmenszahlen belastet.
- Dow Jones -2,82%, S&P 500 -2,77%, Nasdaq-Comp. -2,55%.

Unternehmen

- Der Rückzug aus Russland hat bei **SAP** in Q1 Spuren hinterlassen. Zwar verzeichnete der Softwareriesen ein anhaltendes starkes Wachstum im Cloudgeschäft, schwächelte aber beim Gewinn und der operativen Marge. Bei Erlösen von 7,077 Mrd. EUR (+11,5%) lag das operative Ergebnis bei 1,677 Mrd. EUR (-3,5%), das Ergebnis nach Steuern fiel um 32% auf 1,166 Mrd. EUR. An der Jahresprognose hält das Management dennoch fest. Die Cloudumsätze verbesserten sich stärker als erwartet um 31% auf 2,820 Mrd. EUR.
- Der Schweizer Zementkonzern **Holcim** hat in Q1 dank einer anhaltend hohen Nachfrage den Umsatz um 20,1% auf 6,44 Mrd. CHF gesteigert. Der wiederkehrende Gewinn vor Zinsen und Steuern (EBIT) erreichte 614 Mio. CHF, ein Plus von 16,3%. Vor dem Hintergrund des erfolgreichen Q1 rechnet Holcim für das Gesamtjahr nun mit einem Wachstum des Nettoverkaufsertrags auf vergleichbarer Basis von über 8% (bisher: mehr als 6%).

Devisen

- Der Zinsvorteil und der Nimbus als Weltreservewährung haben dem US-\$ gegenüber dem **Euro** Vorteile verschafft.

Rohstoffe

- Die schwächeren Notierungen an den Aktienmärkten sowie die geldpolitische Wende haben auch die **Ölpreise** belastet.

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 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 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: 25. April 2022

Ansprechpartner:

Silke Günther: +49 511 361 – 2413

Marlene Renkel: +49 511 361 – 4710

Klaus-Dieter Foertsch: +49 511 361 – 5396