

NORD/LB am Morgen

24. Mai 2022

Marktdaten	23.05.2022	20.05.2022	30.12.2021	Ytd %
DAX	14.175,40	13.981,91	15.884,86	-10,8
MDAX	29.452,52	29.199,95	35.123,25	-16,1
TECDAX	3.092,70	3.073,26	3.920,17	-21,1
EURO STOXX 50	3.708,39	3.657,03	4.306,07	-13,9
STOXX 50	3.612,13	3.564,81	3.824,39	-5,6
DOW JONES IND.	31.880,24	31.261,90	36.490,00	-12,6
S&P 500	3.973,75	3.901,36	4.778,73	-16,8
MSCI World	2.702,25	2.655,91	3.231,73	-16,4
MSCI EM	1.034,51	1.035,31	1.222,75	-15,4
NIKKEI 225	27.001,52	26.739,03	28.791,71	-6,2
Euro in USD	1,0682	1,0564	1,1323	-5,7
Euro in YEN	136,53	135,03	130,32	4,8
Euro in GBP	0,8496	0,8456	0,8384	1,3
Bitcoin	29.040,91	29.317,66	41.757,88	-30,5
Gold (USD)	1.853,74	1.846,50	1.815,01	2,1
Rohöl (WTI USD)	113,04	113,23	78,66	43,7
Bund-Future	153,11	153,93	171,37	
Rex	135,862	135,814	144,229	
Umlaufrendite	0,85	0,87	-0,28	
3M Euribor	-0,363	-0,348	-0,573	
12M Euribor	0,348	0,353	-0,498	
Bund-Rendite 10J.	1,017	0,944	-0,176	
20 J. Bund	1,152	1,069	-0,007	
US-Treasuries 10J.	2,851	2,781	1,507	

Quelle: Bloomberg

Termine

Zeit CET	Land	Indikator/Unternehmen	für	Prognose NORD/LB
Konjunktur:				
08:45	FR	Insee-Produktionsaussichten sa	Mai	-7
08:45	FR	Insee-Unternehmensvertrauen sa	Mai	107
09:15	FR	S&P Global PMI Industrie, vorl.	Mai	55,0
09:15	FR	S&P Global PMI Services, vorl.	Mai	59,0
09:15	FR	S&P Global PMI Composite, vorl.	Mai	57,0
09:30	DE	S&P Global PMI Industrie, vorl.	Mai	53,5
09:30	DE	S&P Global PMI Services, vorl.	Mai	58,0
09:30	DE	S&P Global PMI Composite, vorl.	Mai	54,0
10:00	EU	S&P Global PMI Industrie, vorl.	Mai	55,0
10:00	EU	S&P Global PMI Services, vorl.	Mai	58,0
10:00	EU	S&P Global PMI Composite, vorl.	Mai	55,5
10:30	GB	S&P Global/CIPS UK PMI Manuf.	Mai	55,0
10:30	GB	S&P Global/CIPS UK PMI Services	Mai	58,0
15:45	US	Markit PMI	Mai	57,5
16:00	US	Neubauverkäufe	Apr	740
16:00	US	Richmond Fed Index	Mai	5
Unternehmen:				
06:55	DE	TAG Immobilien	Q1	
07:30	DE	CTS Eventim	Q1	
09:00	DE	Siemens Energy	Capital Markets Day	
14:00	DE	HeidelbergCement	Capital Markets Day	
o.A.	US	Best Buy, Urban Outfitters	Q1	

Charts

DAX



Quelle: Bloomberg

Bund Future



Quelle: Bloomberg

Marktumfeld

- Die Stimmung in den deutschen Unternehmen hat sich im Mai überraschend positiv entwickelt. Der **ifo-Geschäftsklimaindex** legte deutlich auf 93,0 Punkte zu, was vor allem auf eine verbesserte Einschätzung der aktuellen Geschäftslage (97,3 auf 99,5 Zähler) zurückzuführen ist. Hier wurde sogar trotz der vielfältigen Belastungen am aktuellen Rand das Vorkrisenniveau von Anfang 2020 wieder übertroffen. Die Verbesserung des Geschäftsklimas ist über die Sektoren hinweg breit unterstützt. Die deutsche Wirtschaft erweist sich derzeit als recht resilient und profitiert im Mai zudem von den jüngsten Lockerungen der Corona-Beschränkungen. Gleichwohl hängt viel von der weiteren Entwicklung im Konflikt mit Russland ab, weshalb die deutschen Unternehmen bei den Geschäftserwartungen auffallend vorsichtig bleiben. Schnelle Fortschritte beim Thema Energiesouveränität sind strategisch von höchster Relevanz und wären ein wichtiger Beitrag zur Stabilisierung der Konjunkturperspektiven. Die EZB wird im Juni eine klare und zügige geldpolitische Wende einleiten, nachdem mit den aktuellen Zahlen zur Konjunkturstimung den Tauben das letzte Argument genommen ist.
- Vor dem Hintergrund des Ukraine-Krieges und anhaltender Störungen der Lieferketten hat der **IWF** die **Wachstumsprognose für Deutschland** nach unten angepasst. Während die Prognose für das laufende Jahr weitgehend bestätigt wurde (BIP-Anstieg um „rund“ 2%, bisher: +2,1%), hat der IWF für 2023 die Erwartung auf "leicht über 2%" (bisher: +2,7%) gesenkt.
- Ausblick:** Dem gestrigen ifo-Geschäftsklimaindex folgt heute gleich eine ganze Reihe an Veröffentlichungen von Stimmungsumfragen – nämlich jene von IHS Markit. Die Einkaufsmanagerindizes werden – verteilt über den gesamten Tag – für verschiedene Länder bekannt gegeben. Für Deutschland und Euroland erwarten wir leichte Rückgänge der Indizes im verarbeitenden Gewerbe sowie leichte Zuwächse im Dienstleistungssektor. Hier spielen die Lieferkettenengpässe auf der einen und der Wegfall der Covid-Restriktionen auf der anderen Seite die entscheidende Rolle. Ähnliches ist dann auch am Nachmittag von den Umfrageergebnissen für die USA zu erwarten. Letztlich zeigt sich die konjunkturelle Situation im Mai also halbwegs stabil. Das Highlight der Woche dürfte aber ohnehin das FOMC-Sitzungsprotokoll (Minutes) am Mittwochabend sein, welches gewisse Hinweise auf das Tempo der anstehenden Zinsanhebungen der Fed liefern könnte.

Rentenmarkt

- Deutsche Staatsanleihen** sind, nach Signalen der EZB in Richtung einer ersten Zinserhöhung im Juli, gefallen. Auch das überraschend gute Ifo-Geschäftsklima belastete die Kurse.
- Eine allgemein freundliche Stimmung an der New Yorker Börse brachte die **US-Staatsanleihen** unter Druck.

Aktienmarkt

- Gelingt dem **DAX** nun der Ausbruch aus dem zum Jahresanfang begonnenen Abwärtstrend nach oben? Gestern wurde der Anfang gemacht; Anleger kehrten auf das Parkett zurück. U.a. half die Aussicht auf ein Ende der US-Strafzölle auf Einfuhren aus China.
- DAX +1,38%, MDAX +0,86%, TecDAX +0,63%.
- An der **Wall Street** kam es zu einer Gegenbewegung zu den Verlusten der vergangenen Tage.
- Dow Jones +1,98%, S&P-500 +1,86%, Nasdaq-Comp. +1,59%.

Unternehmen

- Mit den geplanten höheren Rüstungsausgaben der europäischen Länder rechnet sich **Airbus** Chancen aus, die Profitabilität der Sparte Verteidigung & Raumfahrt deutlich zu steigern. "Wir sehen die Möglichkeit, auf mittlere Sicht diesen Konzernbereich auf eine höhere einstellige operative Umsatzrendite zu heben", sagte Finanzchef Asam in einem Interview. Das Segment erwirtschaftete zuletzt eine Marge von 4,3%.
- Siemens Energy** hat ein freiwilliges Kaufangebot für alle ausstehenden Aktien an der Siemens Gamesa Renewable Energy (SGRE) angekündigt. Der Angebotspreis beträgt 18,05 EUR in bar pro Gamesa-Aktie, was einer Prämie von 27,7% auf den letzten unbeeinflussten Schlusskurs der SGRE-Aktie entspricht, teilte Siemens Energy mit. Die Transaktion soll voraussichtlich in der zweiten Jahreshälfte 2022 vollzogen werden.

Devisen

- Der unerwartet starke deutsche Ifo-Geschäftsklimaindex und Aussagen von EZB-Chefin Lagarde zu künftigen Zinserhöhungen haben den **Euro** beflügelt.

Rohstoffe

- Die **Ölpreise** starteten per Saldo kaum verändert in die Woche.

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: 24. Mai 2022

Ansprechpartner:

Silke Günther: +49 511 361 – 2413

Marlene Renkel: +49 511 361 – 4710

Klaus-Dieter Foertsch: +49 511 361 – 5396