

# NORD/LB am Morgen

10. Juni 2022

Marktdaten	09.06.2022	08.06.2022	30.12.2021	Ytd %
DAX	14.198,80	14.445,99	15.884,86	-10,6
MDAX	29.649,89	30.178,64	35.123,25	-15,6
TECDAX	3.109,58	3.179,59	3.920,17	-20,7
EURO STOXX 50	3.724,45	3.788,93	4.306,07	-13,5
STOXX 50	3.600,19	3.649,32	3.824,39	-5,9
DOW JONES IND.	32.272,79	32.910,90	36.490,00	-11,6
S&P 500	4.017,82	4.115,77	4.778,73	-15,9
MSCI World	2.721,85	2.783,29	3.231,73	-15,8
MSCI EM	1.067,15	1.073,74	1.222,75	-12,7
NIKKEI 225	28.246,53	28.234,29	28.791,71	-1,9
Euro in USD	1,0615	1,0718	1,1323	-6,3
Euro in YEN	142,71	144,11	130,32	9,5
Euro in GBP	0,8501	0,8547	0,8384	1,4
Bitcoin	29.993,89	30.283,23	41.757,88	-28,2
Gold (USD)	1.846,64	1.854,10	1.815,01	1,7
Rohöl (WTI USD)	121,51	122,11	78,66	54,5
Bund-Future	147,80	148,94	171,37	
Rex	133,547	133,657	144,229	
Umlaufrendite	1,24	1,22	-0,28	
3M Euribor	-0,282	-0,302	-0,573	
12M Euribor	0,614	0,569	-0,498	
Bund-Rendite 10J.	1,430	1,354	-0,176	
20 J. Bund	1,588	1,548	-0,007	
US-Treasuries 10J.	3,042	3,022	1,507	

Quelle: Bloomberg

## Termine

Zeit CET	Land	Indikator/Unternehmen	für	Prognose NORD/LB
<b>Konjunktur:</b>				
08:00	DE	Leistungsbilanz nsa, in Mrd. €	Apr	12,0
03:30	CN	CPI Y/Y	Mai	2,3%
03:30	CN	PPI Y/Y	Mai	6,6%
14:30	US	CPI ex Nahrung und Energie M/M	Mai	0,4%
14:30	US	CPI ex Nahrung und Energie Y/Y	Mai	5,9%
14:30	US	CPI M/M	Mai	0,7%
14:30	US	CPI Y/Y	Mai	8,2%
16:00	US	Michigan Index	Jun	58,2
<b>Unternehmen:</b>				
10:00	DE	Alstria Office Reit	HV	
15:00	US	JetBlue	a.o. HV	

## Charts

DAX



Quelle: Bloomberg

Bund Future



Quelle: Bloomberg

## Marktumfeld

- Die **chin. Exporte** sind im **Mai** deutlich schneller als von Ökonomen prognostiziert, **angestiegen**. Die Ausfuhren verbesserten sich vor dem Hintergrund der Lockerungen der Corona-Beschränkungen um 16,9% (April: +3,9%) im Vergleich zum Vorjahr. Die Importe legten um 4,1% zu nach einer Stagnation im Vormonat. Der Handelsbilanzüberschuss betrug 78,8 (April: 51,1) Mrd. US-\$ und lag ebenfalls deutlich über den Schätzungen.
- Die **Arbeitskosten in Deutschland** haben in **Q1** deutlich **angezogen**. Wie Destatis mitteilte, erhöhten sie sich um 2,4% gegenüber dem Vorquartal. Kalenderbereinigt lagen sie um 4,5% über Vorjahresniveau. Im Einzelnen erhöhten sich die Kosten für Bruttoverdienste im Vergleich zum Vorjahresquartal kalenderbereinigt um 4,3%, die Lohnnebenkosten stiegen um 5,3%.
- Die weltweite **Passagiernachfrage im Luftverkehr** hat sich im **April** weiter erholt. Sie lag nach Angaben der IATA allerdings noch 37% unter dem Niveau von vor der Pandemie (April 2019). Besonders stark war die Erholung bei den internat. Verkehren.
- Die **EZB** hat auf ihrer **Junisitzung** eine geldpolitische Zeitenwende eingeleitet. Infolge des Angebotsschocks durch den Krieg in der Ukraine hat sich der Inflationsausblick auch auf mittlere Sicht erheblich verschlechtert. Dem tragen die Währungshüter nun Rechnung, indem die APP-Nettoanleihekäufe zur Jahresmitte beendet und ab Juli auch die Leitzinsen schrittweise angehoben werden. Bereits im September werden somit Negativzinsen der Geschichte angehören, angesichts des anhaltenden Inflationsdrucks ist dann auch eine Erhöhung der Leitzinsen um 50 Basispunkte wahrscheinlich. Zudem gehen wir angesichts des hawkischen Statements der EZB davon aus, dass dies erst der Auftakt für eine ganze Serie von Zinserhöhungen sein wird. Entsprechend fiel die Reaktion der Kapitalmarktzinsen aus, und die zinstreibenden Faktoren sollten im Euroraum vorerst die Oberhand behalten
- Ausblick:** Nach einer Notenbanksitzung ist vor einer Notenbanksitzung: Jener gestern der EZB folgt schon nächsten Mittwoch die der Fed. Dabei wird das FOMC nochmal genau auf die heute anstehenden Inflationszahlen aus den USA schauen. Im Grunde war schon seit längerem zu erwarten, dass im Verlauf dieser Frühjahr- und Sommermonate die Jahresrate der US-Verbraucherpreise sukzessive zurückgehen sollte, denn schließlich war absehbar, dass die im Vorjahr zu verzeichnenden hohen Monatsraten nach und nach aus der Statistik rausfallen. Doch das mit dem Rückgang der Inflationsrate, die derzeit bei 8,3% Y/Y liegt, klappt nur, wenn auch die aktuellen Monatsraten unterhalb jenen des Vorjahres liegen. Und das ist das Problem: Mit den erneut aufgrund der gestiegenen Öl- und Benzinpreise zu erwartenden hohen Preiszuwächsen auch im Mai – wir rechnen mit einem Plus um 0,7% M/M – wird die US-Inflationsrate nur marginal auf 8,2% zurückgehen können. Immerhin: Die Kernrate sollte um „nur“ 0,4% M/M bzw. 5,9% Y/Y anziehen. Insgesamt sprechen diese Zahlen aber für weitere Zinsanhebungen um 50bp der Fed im Juni und Juli.

## Rentenmarkt

- Die Ankündigung der EZB, die Zinswende einzuleiten, hat die Kurse der **deutschen Staatsanleihen** belastet und auch auf die **US-Treasuries** Druck ausgeübt.

## Aktienmarkt

- Die deutlich erhöhten Inflationsaussichten der EZB für 2022-2024 haben die Akteure am **deutschen Aktienmarkt** verschreckt.
- DAX -1,71%, MDAX -1,75%, TecDAX -2,20%.
- Die **US-Börsen** tendierten schwach und litten dabei v.a. unter den EZB-Aussagen zur Inflation und zur zukünftigen Geldpolitik.
- Dow Jones -1,94%, S&P-500 -2,38%, Nasdaq-Comp. -2,75%.

## Unternehmen

- Heidelberger Druckmaschinen** rechnet im GJ 2022/23 trotz der globalen Unsicherheiten mit Zuwächsen bei Umsatz und Ergebnis. Die deutlichen Preissteigerungen auf der Material-, Energie- und Logistikseite will der Konzern dabei über Preiserhöhungen kompensieren. Die Erlöse sollen im lfd. GJ auf rd. 2,3 (Vorjahr: 2,183) Mrd. EUR klettern. Das Ergebnis nach Steuern soll mindestens leicht gegenüber dem Vorjahr (33 Mio. EUR) steigen.

## Devisen

- Die EZB-Entscheidung, die geldpolitische Wende nur mit moderaten Schritten einzuleiten, hat den **Euro** gegenüber dem US-\$ an Boden verlieren lassen.

## Rohstoffe

- Die Nachricht, dass in Shanghai wieder Corona-Massentests angeordnet wurden, hat die Befürchtung vor neuen, belastenden Corona-Maßnahmen befeuert und die **Ölpreise** sinken lassen.

### 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](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: 10. Juni 2022**

#### Ansprechpartner:

Silke Günther: +49 511 361 – 2413

Marlene Renkel: +49 511 361 – 4710

Klaus-Dieter Foertsch: +49 511 361 – 5396