

# NORD/LB am Morgen

4. Juli 2022

Marktdaten	01.07.2022	30.06.2022	30.12.2021	Ytd %
DAX	12.813,03	12.783,77	15.884,86	-19,3
MDAX	25.837,25	25.823,45	35.123,25	-26,4
TECDAX	2.894,52	2.885,62	3.920,17	-26,2
EURO STOXX 50	3.448,31	3.454,86	4.306,07	-19,9
STOXX 50	3.441,26	3.449,90	3.824,39	-10,0
DOW JONES IND.	31.097,26	30.775,43	36.490,00	-14,8
S&P 500	3.825,33	3.785,38	4.778,73	-20,0
MSCI World	2.559,95	2.546,19	3.231,73	-20,8
MSCI EM	992,84	1.000,67	1.222,75	-18,8
NIKKEI 225	25.935,62	26.393,04	28.791,71	-9,9
Euro in USD	1,0414	1,0477	1,1323	-8,0
Euro in YEN	140,99	142,27	130,32	8,2
Euro in GBP	0,8617	0,8614	0,8384	2,8
Bitcoin	19.333,65	18.961,76	41.757,88	-53,7
Gold (USD)	1.811,43	1.805,50	1.815,01	-0,2
Rohöl (WTI USD)	108,43	105,76	78,66	37,8
Bund-Future	150,85	148,78	171,37	
Rex	133,487	133,215	144,229	
Umlaufrendite	1,28	1,32	-0,28	
3M Euribor	-0,176	-0,195	-0,573	
12M Euribor	0,961	1,037	-0,498	
Bund-Rendite 10J.	1,232	1,336	-0,176	
20 J. Bund	1,519	1,590	-0,007	
US-Treasuries 10J.	2,880	3,013	1,507	

Quelle: Bloomberg

## Termine

Zeit CET	Land	Indikator/Unternehmen	für	Prognose NORD/LB
<b>Konjunktur:</b>				
--	US	Independence Day – Märkte geschlossen		
08:00	DE	Exporte sa M/M	Mai	-1,7%
08:00	DE	Importe sa M/M	Mai	-0,3%
08:30	CH	CPI M/M	Jun	0,2%
08:30	CH	CPI Y/Y	Jun	3,1%
10:30	EU	Sentix Konjunkturindex	Jul	-24,7
10:30	EU	Sentix Konjunkturerwartungen	Jul	-33,5
10:30	EU	Sentix Konjunkturlage	Jul	-15,5
11:00	EU	PPI M/M	Mai	1,2%
11:00	EU	PPI Y/Y	Mai	37,0%

### Unternehmen:

Keine Veröffentlichungen geplant

### Sonstiges:

- US Feiertag; Börsen geschlossen

## Charts

DAX



Quelle: Bloomberg

Bund Future



Quelle: Bloomberg

## Marktumfeld

- Die **Stimmung** in der **chin. Industrie** hat sich im **Juni** deutlich erholt und ist so gut wie seit einem Jahr nicht mehr. Der von Caixin und S&P Global ermittelte Einkaufsmanagerindex (PMI) für den verarbeitenden Sektor erhöhte sich auf 51,7 (Mai: 48,1) Punkte. Damit ist der Index wieder in den Expansionsbereich vorgerückt. Der auf Daten der staatlichen Statistikbehörde basierende offizielle Einkaufsmanagerindex für die Industrie (v.a. Großunternehmen) war im Juni auf 50,2 (Vormonat: 49,6) Punkte gestiegen.
- Die **Inflationsrate** in der **Eurozone** markierte im **Juni** ein weiteres Rekordhoch. Der HVPI kletterte um 8,6% Y/Y (und 0,5% M/M). Die Kerninflation liegt bei 3,7%. Im Juni waren es neben den stark angestiegenen Energiepreisen (41,9% Y/Y) auch die restlichen Komponenten, die zu dem hohen Gesamtanstieg führten. Dies wird den Druck auf die EZB, die Zinswende zügig zu vollziehen und die Zinsen um mehr als 25bp anzuheben, weiter erhöhen.
- In den **USA** hat sich der **ISM PMI Manufacturing** im **Juli** auf 53,0 Punkte **abgeschwächt**. Damit wird nach mechanistischer Interpretation zwar weiterhin Wachstum angezeigt, die leicht in die Zukunft blickende Komponente Auftragseingang ist aber inzwischen knapp unter die Marke von 50 Zählern gefallen. Auch die Preiskomponente ist zurückgegangen. Mit nun 78,2 Punkten deutet diese Zeitreihe jedoch auch weiterhin stark steigende Einkaufspreise an. Lediglich das Tempo des Anstiegs der Kosten hat sich folglich etwas reduziert. Für die US-Notenbank dürfte dieses Signal noch keine Entwarnung darstellen. Das FOMC bleibt also zumindest zunächst unter Handlungsdruck!
- Ausblick:** Diese neue Woche beginnt auf den Finanzmärkten im Grunde erst am Mittwoch: Erstens wird dort heute wegen des in den USA gefeierten Independence Day tote Hose sein. Zweitens kommen relevante Konjunkturdaten auch erst in zwei Tagen auf den Tisch mit dem ISM Services PMI aus den USA, den wir mit 54 Punkten etwas niedriger als zuletzt bei 55,9 Punkten erwarten. Richtig „aufwachen“ sollte man dann aber spätestens am Freitag-nachmittag – also quasi kurz vor dem nächsten Wochenende – wenn mit dem US-Arbeitsmarktbericht das Highlight der Woche ansteht. Wir erwarten dabei eine gewisse Moderation bei den neugeschaffenen Stellen auf 220.000 und eine konstant niedrige Arbeitslosenquote bei 3,6%. Die Stundenlöhne mit einem Plus von 0,3% M/M dürften dabei nicht so stark angestiegen sein, dass daraus eine gefährliche Lohn-Preis-Spirale erkennbar ist. Insgesamt könnte sich also eine gewisse Verlangsamung beim Beschäftigungsaufbau abzeichnen, ohne dass aber daraus bereits irgendwelche negativen konjunkturellen Rückschlüsse abzuleiten sind. Der US-Arbeitsmarkt bleibt (vorerst) robust!

## Rentenmarkt

- Die Kurse deutscher Bundesanleihen** haben zum Wochenausgang weiter angezogen. Erneut waren es Rezessionsängste, die die Anleger zugreifen ließen. Nur temporär belastete die auf ein Rekordhoch gestiegene Teuerungsrate im Euro-Raum.
- Schwächere Konjunkturdaten haben die Kurse der **US-Staatsanleihen** unterstützt und Kursgewinne ermöglicht.

## Aktienmarkt

- Dass die Inflationsrate in der Euro-Zone einen neuen Rekordstand erreichte, schockte die Anleger am **deutschen Aktienmarkt** kaum noch. Dennoch wird dadurch die Sorge nicht kleiner, dass die EZB die Zinsen angesichts der Teuerungszahlen doch stärker anheben könnte als zunächst gedacht.
- DAX +0,23%, MDAX +0,05%, TecDAX +0,31%.
- Die **US-Börsen** verzeichneten vor dem langen Wochenende Gewinne u. profitierten dabei von abgeschwächten Konjunkturdaten.
- Dow Jones +1,05%, S&P-500 +1,06%, Nasdaq-Comp. +0,90%.

## Unternehmen

- Wienerberger** hat auch in Q2 eine hohe Nachfrage und einen starken Auftragseingang in allen Regionen und Geschäftsbereichen verzeichnet. Der österreichische Ziegelhersteller steigerte im 1. Halbjahr einer ersten Schätzung zufolge das operative EBITDA um 74% auf 530 Mio. EUR. In der zweiten Jahreshälfte soll sich die Nachfrage normalisieren, hieß es. Für das Gesamtjahr erhöhte Wienerberger die operative EBITDA-Prognose auf 900 (bisher: 750 bis 770) Mio. EUR.

## Devisen

- Auch die Rekordinflationszahlen in der Euro-Zone konnten dem **Euro** keinen Auftrieb verleihen.

## Rohstoffe

- Nach Anfangsverlusten konnten sich die **Ölpreise** vor dem Hintergrund der Libyen-Problematik fangen und ins Plus drehen.

## 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: 4. Juli 2022**

### Ansprechpartner:

Silke Günther: +49 511 361 – 2413

Marlene Renkel: +49 511 361 – 4710

Klaus-Dieter Foertsch: +49 511 361 – 5396