

# NORD/LB am Morgen

26. Juli 2022

Marktdaten	25.07.2022	22.07.2022	30.12.2021	Ytd %
DAX	13.210,32	13.253,68	15.884,86	-16,8
MDAX	26.632,66	26.776,39	35.123,25	-24,2
TECDAX	3.011,80	3.048,78	3.920,17	-23,2
EURO STOXX 50	3.604,16	3.596,49	4.306,07	-16,3
STOXX 50	3.581,91	3.565,35	3.824,39	-6,3
DOW JONES IND.	31.990,04	31.899,29	36.490,00	-12,3
S&P 500	3.966,84	3.961,63	4.778,73	-17,0
MSCI World	2.651,22	2.650,82	3.231,73	-18,0
MSCI EM	987,08	990,37	1.222,75	-19,3
NIKKEI 225	27.699,25	27.914,66	28.791,71	-3,8
Euro in USD	1,0220	1,0213	1,1323	-9,7
Euro in YEN	139,44	139,00	130,32	7,0
Euro in GBP	0,8481	0,8509	0,8384	1,2
Bitcoin	21.664,88	22.701,25	41.757,88	-48,1
Gold (USD)	1.718,59	1.727,64	1.815,01	-5,3
Rohöl (WTI USD)	99,60	97,95	78,66	26,6
Bund-Future	154,75	154,46	171,37	
Rex	135,999	136,080	144,229	
Umlaufrendite	0,95	0,94	-0,28	
3M Euribor	0,233	0,200	-0,573	
12M Euribor	1,040	1,200	-0,498	
Bund-Rendite 10J.	1,018	1,031	-0,176	
20 J. Bund	1,242	1,248	-0,007	
US-Treasuries 10J.	2,796	2,750	1,507	

Quelle: Bloomberg

## Termine

Zeit CET	Land	Indikator/Unternehmen	für	Prognose NORD/LB
<b>Konjunktur:</b>				
15:00	US	S&P/Case Shiller Hauspreisindex Y/Y	Mai	
16:00	US	Neubauverkäufe	Jun	675k
16:00	US	Richmond Fed Index	Jul	-12
16:00	US	Verbrauchervertrauen Conf. Board	Jul	95
<b>Unternehmen:</b>				
03:00	CH	Logitech	Q1	
07:00	CH	Lindt & Sprüngli, UBS	H1	
07:00	DE	Amadeus Fire	H1	
07:00	FR	Dassault Systemes	H1	
07:30	FR	Remy Cointreau	Umsatz Q1	
08:00	GB	Unilever	H1	
08:00	GB	Easyjet	Q3 Trading Update	
12:00	US	UPS, General Motors	Q2	
12:30	US	3M	Q2	
13:00	US	Coca-Cola, McDonald's, Raytheon	Q2	
17:45	FR	Lagardere, LVMH, Michelin	H1	
19:00	DE	Deutsche Börse	Q2	
22:00	US	Microsoft	Q4	
22:05	US	Alphabet, Mondelez, Texas Instruments	Q2	

## Charts

DAX



Quelle: Bloomberg

Bund Future



Quelle: Bloomberg

## Marktumfeld

- Der **Ifo-Geschäftsklimaindex** ist im **Juli** um 3,6 Punkte auf 88,6 Zähler **eingebrochen**. Gründe dafür sind vor allem drohende Engpässe in der Gasversorgung und die hohe Unsicherheit, die auf den Unternehmen lastet. Dementsprechend wird die aktuelle Lage mit einem Indexstand von 97,7 ebenfalls deutlich schlechter als noch in den Vormonaten bewertet. Die Erwartungskomponente für die Geschäftsbeurteilung der nächsten sechs Monate sank auf 80,3 Punkte. Der Pessimismus erstreckt sich über die komplette Bandbreite der Sektoren. Hoffnung auf Besserung besteht vorerst nicht – noch immer schwebt das Damoklesschwert der schwierigen Gasversorgung über der deutschen Wirtschaft. Bis Deutschland sich wirklich lösen kann von russischem Gas, wird dies wohl vorerst auch so bleiben.
- Im **deutschen Bauhauptgewerbe** ist der reale **Auftragseingang** im **Mai** saison- und kalenderbereinigt um 0,5% gegenüber dem Vormonat gestiegen. Im Vorjahresvergleich jedoch gab es ein sattes Minus von 7,5%, wie Destatis mitteilte. Nominal lag der Auftragseingang aufgrund der gestiegenen Baupreise mit einem Volumen von 8,9 Mrd. EUR allerdings um 15,7% über dem Vorjahr.
- Ausblick:** Heute werden Veröffentlichungen marktrelevanter Indikatoren ausschließlich aus den USA kommen. Zur ganz ersten Reihe gehören die Daten zu den Immobilienpreisen, zu den Neubauverkäufen und zum Richmond-Fed sicher nicht, aber sie dürften dennoch eine zunehmende Abschwächung widerspiegeln, die sich schon in anderen Zahlen ergeben hatte. Als gewissermaßen „Highlight“ könnte das Verbrauchervertrauen des Conference Boards angesehen werden: Bisher zeigte es sich noch relativ robust und ist im Gegensatz zum Verbrauchervertrauen der Universität von Michigan nicht auf ein Rekordtief gefallen, was aber auch an unterschiedlichen Fragestellungen in der Umfrage liegen dürfte (hier mehr Fragen zur Beschäftigung, dort mehr zu Benzinspreisen und damit Inflation). Dennoch wird auch die Unterkomponente zu den Inflationserwartungen von Belang sein.

## Rentenmarkt

- Die Reduzierung der Gaslieferungen ab Mittwoch hat die Kurse der **deutschen Bundesanleihen** etwas anziehen lassen.
- Am Markt für **US-Staatsanleihen** haben die Anleger ihren Fokus bereits auf die am Mittwoch stattfindende Fed-Sitzung gerichtet, wo eine weitere deutliche Zinsanhebung erwartet wird. Vor diesem Hintergrund stiegen die Renditen am Berichtstag an.

## Aktienmarkt

- Die Ankündigung von Gazprom, die Gaslieferungen über die NordStream 1-Pipeline ab Mittwoch auf 20% zu verringern, hat die Stimmung am **deutschen Aktienmarkt** belastet. Zuvor hatten die Anleger sogar den enttäuschenden Ifo-Index gut weggesteckt.
- DAX -0,33%, MDAX -0,54%, TecDAX -1,21%.
- Die Fed-Sitzung in dieser Woche wirft an der **Wall Street** ihre Schatten voraus. Bei einem recht ruhigen Handel gab es eine uneinheitliche Tendenz, wobei die zinssensitiven Technologiewerte im Minus endeten.
- Dow Jones +0,28%, S&P-500 +0,13%, Nasdaq-Comp. -0,43%.

## Unternehmen

- Die Lockdowns in China, der Inflationsdruck und die Folgen des Krieges in der Ukraine haben **Philips** in Q2 in den Verlustbereich abrutschen lassen. Der Technologie-Konzern verzeichnete einen den Aktionären zurechenbaren Nettoverlust von 22 (Vorjahr: +150) Mio. EUR. Die Erlöse sanken leicht auf 4,18 von 4,23 Mrd. EUR, auf vergleichbarer Basis gingen sie um 7% zurück. Der bereinigte Gewinn vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen (EBITA) lag bei 216 (532) Mio. EUR. Alle Ergebnisse lagen unter den Schätzungen. Philips rechnet nun im Gesamtjahr nur noch mit einem Umsatzwachstum von 1 bis 3% (bisher: 3 bis 5%).
- Ryanair** hat in Q1 (30.06.) des lfd. Geschäftsjahres 45,5 Mio. Passagiere befördert, verglichen mit 8,1 Mio. im Vorjahr. Dabei konnte der Umsatz auf 2,60 Mrd. EUR erhöht werden, nachdem im Vorjahr Corona-bedingt nur 370,5 Mio. EUR Erlöse wurden. Der Nettogewinn erreichte 187,5 (-272,6) Mio. EUR.

## Devisen

- Aussagen des lettischen Notenbankchefs Kazaks, wonach auch die Zinsanhebung im September „recht deutlich“ ausfallen muss, haben dem **Euro** zunächst Auftrieb gegeben. Die Gewinne wurden im Tagesverlauf durch die neuen negativen Nachrichten hinsichtlich der Gasversorgung wieder abgeben.

## Rohstoffe

- Die **Ölpreise** profitierten am Ende von der angekündigten Reduzierung der Gaslieferungen.

### 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: 26. Juli 2022**

#### Ansprechpartner:

Silke Günther: +49 511 361 – 2413

Marlene Renkel: +49 511 361 – 4710

Klaus-Dieter Foertsch: +49 511 361 – 5396