

# NORD/LB am Morgen

27. Juli 2022

Marktdaten	26.07.2022	25.07.2022	30.12.2021	Ytd %
DAX	13.096,93	13.210,32	15.884,86	-17,6
MDAX	26.063,03	26.632,66	35.123,25	-25,8
TECDAX	2.993,09	3.011,80	3.920,17	-23,6
EURO STOXX 50	3.575,36	3.604,16	4.306,07	-17,0
STOXX 50	3.597,66	3.581,91	3.824,39	-5,9
DOW JONES IND.	31.761,54	31.990,04	36.490,00	-13,0
S&P 500	3.921,05	3.966,84	4.778,73	-17,9
MSCI World	2.624,49	2.651,22	3.231,73	-18,8
MSCI EM	989,92	987,08	1.222,75	-19,0
NIKKEI 225	27.655,21	27.699,25	28.791,71	-3,9
Euro in USD	1,0133	1,0220	1,1323	-10,5
Euro in YEN	138,68	139,44	130,32	6,4
Euro in GBP	0,8416	0,8481	0,8384	0,4
Bitcoin	21.162,81	21.664,88	41.757,88	-49,3
Gold (USD)	1.718,35	1.718,59	1.815,01	-5,3
Rohöl (WTI USD)	94,98	99,60	78,66	20,7
Bund-Future	156,01	154,75	171,37	
Rex	136,647	135,999	144,229	
Umlaufrendite	0,85	0,95	-0,28	
3M Euribor	0,212	0,233	-0,573	
12M Euribor	1,033	1,040	-0,498	
Bund-Rendite 10J.	0,925	1,018	-0,176	
20 J. Bund	1,157	1,242	-0,007	
US-Treasuries 10J.	2,807	2,796	1,507	

Quelle: Bloomberg

## Termine

Zeit CET	Land	Indikator/Unternehmen	für	Prognose NORD/LB
<b>Konjunktur:</b>				
08:00	DE	GfK Verbrauchervertrauen	Aug	-29,0
10:00	EU	Geldmenge M3 sa Y/Y	Jun	5,3%
14:30	US	Auftr. langl. Güter ex Transp. M/M	Jun	0,3%
14:30	US	Auftragseing. langl. Güter M/M	Jun	0,0%
20:00	US	Fed Zinsentscheidung		2,50%
20:30	US	Pk mit Jerome Powell		
<b>Unternehmen:</b>				
06:45	CH	Holcim, Credit Suisse	Q2	
07:00	DE	BASF	H1 (detailliert)	
07:00	DE	Dt.Bank, DWS, Mercedes, Software	Q2	
07:00	IT	UniCredit	H1	
07:30	DE	Hochtief, Telefonica Deutschland	Q2	
07:30	FR	Danone, Vallourec	H1	
08:00	DE	MTU Aero Engines, Puma	Q2	
08:00	GB	B.A.T., Rio Tinto, Lloyds Banking	H1	
08:00	GB	Reckitt Benckiser, GlaxoSmithKline	Q2	
13:00	US	T-Mobile US, Kraft Heinz, Bristol Myers	Q2	
13:30	US	Boeing	Q2	
17:45	FR	Airbus, Carrefour, Kering	H1	
22:05	US	Ford Motor, Meta	Q2	
22:05	US	Qualcomm	Q3	

## Charts

DAX



Quelle: Bloomberg

Bund Future



Quelle: Bloomberg

## Marktumfeld

- Die vom **Ifo-Institut** erhobenen **Exportorerwartungen** für Deutschland sind im Juli im Vergleich zum Vormonat auf -0,5 Punkte von +3,4 Zählern gefallen. "Die Gasknappheit belastet den Ausblick der deutschen Exportwirtschaft", hieß es. In der chemischen Industrie macht sich mit Blick auf den Exportmarkt zunehmend Skepsis breit. Gleiches gilt für die Nahrungsmittelhersteller. Lichtblicke gibt es bei den Produzenten von Datenverarbeitungsgeräten, elektronischen und optischen Erzeugnissen.
- Der **IWF** hat die **Wachstumsprognosen** für die **Weltwirtschaft** gesenkt und dafür u.a. die Inflation, den Ukraine-Krieg und die erwartete deutliche Konjunkturabschwächung in China verantwortlich gemacht. Für die globale Wirtschaft wird für 2022 ein Wachstum von 3,2% (zuvor: 3,6%) und für 2023 von 2,9% (3,6%) erwartet. Für die USA rechnet der IWF mit einem Zuwachs des BIP von 2,3% (3,7%) und 1,4% (2,3%). Für Deutschland wurde die BIP-Prognose auf 1,2% (2,1%) und 0,8% (2,7%) gesenkt.
- Ausblick:** Alle Augen sind heute ausschließlich auf die Ergebnisse der US-Notenbanksitzung gerichtet. Wir erwarten die Fed Funds Target Rate um 75bp höher, mit dem oberen Rand dann bereits im „neutralen Bereich“ von 2,50%. Ohne anstehende Projektionen – den „Dot Plots“ – wird das Interesse auf dem FOMC-Statement und der anschließenden Pressekonferenz mit Jerome Powell liegen. Es ist denkbar, dass im Statement enthaltene, seit März gültige Forward Guidance – „weitere Zinsanhebungen werden angebracht sein“ – angepasst wird. Schließlich wird bei zu erwartenden weiteren Schritten bereits der „restriktive Bereich“ erreicht. Als einzige „Abwechlerin“ könnte vermutlich Esther George für einen Zinsschritt diesmal um „nur“ 50bp plädieren. Unseres Erachtens dürften bis zur anschließenden Septembersitzung die Veröffentlichungen der Konjunkturdaten mit 1x BIP-Wachstum (am Donnerstag) sowie 2x Arbeitsmarkt und Inflation das Bild einer Abschwächung so weit bestätigen, dass wir dann von 50bp ausgehen (und von insgesamt 25bp im IV. Quartal). Inwieweit Powell auf diese Perspektiven genauer eingehen und die Rezessionsgefahr erläutern wird, sind die Fragen des Abends!

## Rentenmarkt

- Die Unsicherheit hinsichtlich der russischen Gaslieferungen hat Anleger vermehrt in sichere **deutsche Staatsanleihen** getrieben.
- US-Treasuries** haben nach anfänglichen Gewinnen wieder Kursverluste erlitten. Grund dafür war der zunächst schwache Börsenstart und das eingetriebene Verbrauchervertrauen.

## Aktienmarkt

- Die Stimmung am **deutschen Aktienmarkt** war auch am Dienstag von der Sorge vor Gasknappheiten und der bevorstehenden Leitzinserhöhung in den USA geprägt – während die schlechteren Aussichten des IWF nur eine geringe Rolle spielten.
- DAX -0,86%, MDAX -2,14%, TecDAX -0,62%.
- Der anstehende Zinsschritt und schlechte Quartalsberichte von GM und Walmart haben die **US-Börsen** belastet.
- Dow Jones -0,72%, S&P-500 -1,15%, Nasdaq-Comp. -1,87%.

## Unternehmen

- Logitech** hat in Q1 (30.06.) des lfd. Geschäftsjahres ein währungsbereinigtes Umsatzminus von 9% auf 1,16 Mrd. US-\$ hinnehmen müssen. Der operative Gewinn (non-GAAP) sank um 38% auf 146 Mio. US-\$. Netto verdiente das IT-Unternehmen 100,8 (186,8) Mio. US-\$. Die Firma begründete die deutlich rückläufigen Zahlen mit dem „herausfordernden makroökonomischen Umfeld“. Für das Gesamtjahr 2022/23 rechnet Logitech nun mit einem währungsbereinigten Umsatzrückgang zwischen 4 und 8% (bisher: +2 bis +4%). Der operative Gewinn (non-GAAP) soll nun bei 650 bis 750 (bisher: 875 bis 925) Mio. US-\$ liegen.
- Höhere Treibstoffzuschläge und Versandtarife konnten bei **UPS** den Rückgang an versendeten Paketen mehr als wettmachen und haben somit zu einer Umsatzsteigerung in Q2 beigetragen. Die Erlöse verbesserten sich um 5,7% auf 24,8 Mrd. US-\$. Das Nettoergebnis stieg auf 2,85 (2,68) Mrd. US-\$.

## Devisen

- Die Angst vor der sich verschärfenden Gaskrise hat den **Euro** am Berichtstag belastet.

## Rohstoffe

- Die **Ölpreise** sind am Dienstag erneut gestiegen und haben dabei u.a. von der unsicheren Versorgungslage bei Gas profitiert.
- Eben diese kritische Versorgungslage hat den europäischen **Erdgaspreis** stark anziehen 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 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: 27. Juli 2022**

#### Ansprechpartner:

Silke Günther: +49 511 361 – 2413

Marlene Renkel: +49 511 361 – 4710

Klaus-Dieter Foertsch: +49 511 361 – 5396