

NORD/LB am Morgen

29. Juli 2022

Marktdaten	28.07.2022	27.07.2022	30.12.2021	Ytd %
DAX	13.282,11	13.166,38	15.884,86	-16,4
MDAX	26.824,51	26.491,91	35.123,25	-23,6
TECDAX	3.068,51	3.036,79	3.920,17	-21,7
EURO STOXX 50	3.652,20	3.607,78	4.306,07	-15,2
STOXX 50	3.636,97	3.610,75	3.824,39	-4,9
DOW JONES IND.	32.529,63	32.197,59	36.490,00	-10,9
S&P 500	4.072,43	4.023,61	4.778,73	-14,8
MSCI World	2.709,82	2.675,09	3.231,73	-16,1
MSCI EM	997,61	989,89	1.222,75	-18,4
NIKKEI 225	27.815,48	27.715,75	28.791,71	-3,4
Euro in USD	1,0193	1,0205	1,1323	-10,0
Euro in YEN	136,92	139,14	130,32	5,1
Euro in GBP	0,8374	0,8389	0,8384	-0,1
Bitcoin	23.897,75	22.918,27	41.757,88	-42,8
Gold (USD)	1.754,92	1.738,20	1.815,01	-3,3
Rohöl (WTI USD)	96,42	97,26	78,66	22,6
Bund-Future	157,90	156,16	171,37	
Rex	136,667	136,823	144,229	
Umlaufrendite	0,86	0,81	-0,28	
3M Euribor	0,267	0,238	-0,573	
12M Euribor	1,044	1,013	-0,498	
Bund-Rendite 10J.	0,826	0,946	-0,176	
20 J. Bund	1,064	1,160	-0,007	
US-Treasuries 10J.	2,676	2,785	1,507	

Quelle: Bloomberg

Termine

Zeit CET	Land	Indikator/Unternehmen	für	Prognose NORD/LB
Konjunktur:				
07:30	FR	BIP sa Y/Y, vorl.	Q2	3,8%
08:00	DE	Importpreise Y/Y	Jun	30,1%
09:00	CH	KOF Konjunkturbarometer	Jul	95,3
09:55	DE	Arbeitslosigkeit Veränd. sa M/M	Jul	50 k
09:55	DE	Arbeitslosenquote sa	Jul	5,4%
10:00	DE	BIP sa Q/Q, vorl.	Q2	0,1%
10:00	DE	BIP wda Y/Y, vorl.	Q2	1,7%
10:00	DE	BIP nsa Y/Y, vorl.	Q2	1,7%
11:00	EU	BIP sa Q/Q, vorl.	Q2	0,2%
11:00	EU	BIP sa Y/Y, vorl.	Q2	3,4%
11:00	EU	CPI Flash Estimate Y/Y	Jul	8,9%
11:00	EU	HVPI M/M, vorl.	Jul	0,2%
11:00	EU	HVPI Kernrate Y/Y	Jul	3,6%
14:30	US	Persönliche Ausgaben/Einkommen M/M	Jun	0,8%/0,4%
16:00	US	Michigan Index	Jul	51,0
Unternehmen:				
07:00	CH	Sulzer, Swiss Re	H1	
07:30	DE	Fuchs Petrolub, König & Bauer, Siltronic	Q2	
07:30	FR	BNP Paribas, Renault, Vinci, Essilor Lux	H1	
08:00	GB	AstraZeneca, IAG	H1	
08:00	FR	Engie, Hermes	H1	
o.A.	US	Colgate-Palmolive, Chevron, Exxon	Q2	

Charts

DAX



Quelle: Bloomberg

Bund Future



Quelle: Bloomberg

Marktumfeld

- Die **Preiserwartungen der Unternehmen** sind nach einer Erhebung des Ifo-Instituts im **Juli** das dritte Mal in Folge **gesunken**. Der Anteil der Unternehmen, die in den kommenden drei Monaten ihre Preise erhöhen wollen, nahm weiter auf 47,4 von 52,9 Punkten ab. "Die Preise dürften zwar weiter steigen, allerdings wird sich das Tempo verlangsamen", hieß es von den Forschern.
- Die **Wirtschaftsstimmung** in der **Euro-Zone** ist im **Juli** gesunken und litt dabei unter der hohen Inflation, dem Ukraine-Krieg und den anhaltenden Lieferengpässen. Der von der EU-Kommission veröffentlichte Sammelindex fiel unerwartet stark auf 99,0 von 103,5 Punkten. Der für die gesamte Europäische Union berechnete Indikator ging auf 97,6 Zähler von 101,8 zurück.
- Der **Inflationsdruck** in **Deutschland** hat sich auch im **Juli** überraschend **fortgesetzt**. Der HVPI stieg ggü. dem Vormonat um 0,8% und lag um 8,5% (Juni: 8,2%) über dem Niveau des Vorjahres. In der nationalen Berechnung erhöhten sich die Verbraucherpreise um 0,9% auf Monats- und 7,5% (7,6%) auf Jahressicht.
- Das **US-BIP** präsentierte sich auch in **Q2** nicht freundlich. Nach ersten Daten zeigte sich eine annualisierte Veränderungsrate von -0,9%. Nach mechanistischer Interpretation befindet sich die US-Wirtschaft damit bereits in einer Rezession. Folglich könnte das Szenario der „Phantomrezession“ nun also unter Umständen wirklich eintreten. Die BIP-Zahlen würden dann bei einem flüchtigen Blick auf die Daten eine Rezession in den USA anzeigen, die vom NBER aber wahrscheinlich nicht diagnostiziert werden wird.
- Ausblick:** In den USA werden heute Angaben zur Entwicklung der Konsumentenausgaben veröffentlicht. Zudem werden die zu dieser Zeitreihe „passenden“ Inflationsdaten gemeldet. Da die Zahlen zu den Konsumentenpreisen und zu den Einzelhandelsumsätzen bereits bekannt sind, ist zumindest mit keinen sehr großen Überraschungen zu rechnen. Etwas später stehen dann noch Daten zu Stimmungsindikatoren im Fokus – sprich der Chicago-Index und die finalen Zahlen zum Verbrauchervertrauen der Universität von Michigan. Bei letzterer Zeitreihe wird darauf zu achten sein, ob sich noch Revisionsbedarf nach unten ergeben hat. Dies wäre eine negative Überraschung für viele Marktbeobachter.

Rentenmarkt

- Am Markt für **deutsche Staatsanleihen** sind die Kurse gestiegen. Schwächere Konjunkturdaten aus der Euro-Zone und den USA begünstigten dabei die Entwicklung.
- Die erneute Schrumpfung der US-Wirtschaft hat **US-Treasuries** Auftrieb gegeben.

Aktienmarkt

- Nach einem wechselhaften Verlauf ist der **deutsche Aktienmarkt** mit Gewinnen aus dem Handel gegangen. Die Andeutungen der Fed vom Vortag, dass das Tempo der Zinsstraffungen etwas reduziert werden könnte, beruhigte die Anleger.
- DAX +0,88%, MDAX +1,26%, TecDAX +1,04%.
- Das erneute Zurückgehen der Wirtschaftsleistung hat die **US-Aktienmärkte** nur temporär belastet. Im Handelsverlauf kam es zu einer Erholung, u.a. auch, weil die Zinsen sanken.
- Dow Jones +1,03%, S&P-500 +1,21%, Nasdaq-Comp. +1,08%.

Unternehmen

- HeidelbergCement** hat in Q2 die Erlöse um 10,4% auf 5,5 Mrd. EUR steigern können. Das Ergebnis des lfd. Geschäfts vor Abschreibungen sank dagegen um 5,7% auf 1,13 Mrd. EUR. Hier belasteten vor allem erhöhte Energiekosten, die allerdings durch Preissteigerungen abgemildert werden konnten. Vor dem Hintergrund nochmals gestiegener Energie-, Rohstoff- und Transportpreise wurden die Gewinnerwartungen für 2022 etwas gesenkt.
- Trotz anhaltender Lieferengpässe und rückläufiger Verkäufe hat **VW** in Q2 mit 69,54 Mrd. EUR (+3,3%) überraschend mehr umgesetzt. Belastungen aus Rohstoffsicherungsgeschäften (rund 2,4 Mrd. EUR) ließen den operativen Gewinn um 31,2% auf 4,505 Mrd. EUR sinken. Beide Kennzahlen lagen über den durchschnittlichen Erwartungen. VW bekräftigte den Ausblick für das Gesamtjahr: Bei einer Umsatzsteigerung von 8 bis 13% soll die operative Umsatzrendite zwischen 7,0 und 8,5% (Q2: 6,5%) liegen.
- Nestle** hat in H1 den Umsatz auf 45,6 (41,8) Mrd. CHF gesteigert und dabei einen Nettogewinn von 5,25 (5,95) Mrd. EUR erzielt.

Devisen

- Schwächere europäische Wirtschaftsdaten machten dem **Euro** zu schaffen, der seine Vortagesgewinne wieder abgab.

Rohstoffe

- Schwache US-BIP-Zahlen haben die **Ölpreise** letztlich noch auf die Verliererstraße gebracht.

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: 29. Juli 2022

Ansprechpartner:

Silke Günther: +49 511 361 – 2413

Marlene Renkel: +49 511 361 – 4710

Klaus-Dieter Foertsch: +49 511 361 – 5396