

Marktdaten	25.08.2022	24.08.2022	30.12.2021	Ytd %
DAX	13.271,96	13.220,06	15.884,86	-16,4
MDAX	26.070,64	26.057,51	35.123,25	-25,8
TECDAX	3.057,78	3.035,15	3.920,17	-22,0
EURO STOXX 50	3.674,54	3.667,46	4.306,07	-14,7
STOXX 50	3.660,15	3.646,02	3.824,39	-4,3
DOW JONES IND.	33.291,78	32.969,23	36.490,00	-8,8
S&P 500	4.199,12	4.140,77	4.778,73	-12,1
MSCI World	2.768,48	2.736,01	3.231,73	-14,3
MSCI EM	1.003,44	985,13	1.222,75	-17,9
NIKKEI 225	28.479,01	28.313,47	28.791,71	-1,1
Euro in USD	0,9970	0,9969	1,1323	-11,9
Euro in YEN	136,17	136,70	130,32	4,5
Euro in GBP	0,8428	0,8455	0,8384	0,5
Bitcoin	21.532,02	21.505,73	41.757,88	-48,4
Gold (USD)	1.756,63	1.751,79	1.815,01	-3,2
Rohöl (WTI USD)	93,02	95,64	78,66	18,3
Bund-Future	150,98	150,26	171,37	
Rex	133,656	133,676	144,229	
Umlaufrendite	1,21	1,19	-0,28	
3M Euribor	0,518	0,493	-0,573	
12M Euribor	1,483	1,427	-0,498	
Bund-Rendite 10J.	1,317	1,370	-0,176	
20 J. Bund	1,470	1,478	-0,007	
US-Treasuries 10J.	3,026	3,104	1,507	

Quelle: Bloomberg

## Termine

Zeit CET	Land	Indikator/Unternehmen	für	Prognose NORD/LB
<b>Konjunktur:</b>				
01:00	US	Jackson Hole Konferenz		
08:00	DE	GfK Verbrauchervertrauen	Sep	-32,5
10:00	EU	Geldmenge M3 sa Y/Y	Jul	5,5%
14:30	US	PCE-Deflator M/M	Jul	0,1%
14:30	US	PCE-Kernrate M/M	Jul	0,5%
14:30	US	Persönliche Ausgaben M/M	Jul	0,4%
14:30	US	Persönliche Einkommen M/M	Jul	0,5%
16:00	US	Michigan Index	Aug	55,0
16:00	US	Fed's Powell spricht		
<b>Unternehmen:</b>				
11:00	DE	Geratherm Medical	HV	

## Charts

DAX



Quelle: Bloomberg

Bund Future



Quelle: Bloomberg

## Marktumfeld

- Das **dt. BIP** ist in **Q2** entgegen der bisherigen Annahme ggü. dem Vorquartal saison- und kalenderbereinigt leicht gestiegen. In der 2. Veröffentlichung nannte Destatis ein Plus von 0,1%. Die Vorabschätzung war von einer Stagnation ausgegangen. Gegenüber dem Vorjahr stieg das BIP rev. um 1,7% (1. Schätzung: +1,4%).
- Das **deutsche Bauhauptgewerbe** hat im **Juni** deutlich weniger Aufträge erhalten. Die Orders sanken gegenüber dem Vormonat um 5,5% und lagen um 11,2% unter dem Niveau des Vorjahres.
- Die Stimmung in den dt. Unternehmen bleibt auch im **August** pessimistisch. Immerhin ging der **ifo-Geschäftsklimaindex** nur noch marginal auf 88,5 Punkte zurück. Während die akt. Lage noch immer als relativ robust angesehen wird, verdeutlichen anhaltend schwache Geschäftserwartungen die großen Sorgen in den Chefetagen. Unter den Belastungsfaktoren wiegt sicher die Drohkulisse einer möglichen Gasmangellage am schwersten. Sollte Russland tatsächlich die Lieferung von Gas komplett einstellen, ist eine harte Rezession sehr wahrscheinlich. Aber schon jetzt zeichnet sich sehr klar eine deutliche Abkühlung der Konjunktur für das Winterhalbjahr ab, woran nicht zuletzt die höchste Inflation seit Jahrzehnten einen gewichtigen Anteil hat. Die EZB wird daher in der Abwägung zwischen Rezessionsorgen und Inflationsdruck zunächst an ihrem Straffungskurs festhalten. Weitere Zinserhöhungen sollten perspektivisch auch dem Euro helfen und so den zusätzlich importierten Inflationsdruck etwas begrenzen.
- Ausblick:** Länger haben wir darauf gewartet – heute ist es endlich soweit: Nach der gestern Abend durchgeführten Eröffnungsveranstaltung in Jackson Hole sind heute alle Ohren auf die Äußerungen von Jerome Powell gerichtet. Der Fed-Chef könnte für Bewegungen auf den internationalen Finanzmärkten sorgen, indem er gewisse Tendenzen bei dem zu erwartenden geldpolitischen Pfad der Notenbank andeuten würde. Konkret heißt das, ob er und die FOMC-Mitglieder im September eine Zinsanhebung von 50 oder 75bp befürworten würden. Wahrscheinlich bleibt aber genau diese so wichtige Aussage schwammig, so dass die Finanzmärkte in den kommenden Wochen weiter auf Zahlen insbesondere zum Arbeitsmarkt und zur Inflation schauen müssen, um die konjunkturelle, preisliche und damit geldpolitische Lage besser einzuschätzen. Fraglich wird auch sein, inwieweit Powell bereits konzediert, dass Zinsanhebungen irgendwann auch die Konjunktur abbremsen werden und ab wann und in welchem Ausmaß er diesmal für 2022/2023 damit rechnet. Die vorher zur Veröffentlichung anstehenden US-Zahlen zu den persönlichen Ausgaben und Einkommen für Juli rücken damit natürlich in den Hintergrund.

## Rentenmarkt

- Deutsche Staatsanleihen** konnten sich nach mehreren Tagen mit rückläufigen Kursen erholen und profitierten dabei vom sich weiter abschwächenden Ifo-Geschäftsklimaindex.
- US-Staatspapiere** haben im Verlauf des Handels etwas zulegen können. Das Geschäft verlief angesichts des anstehenden Treffens der Notenbank aber in ruhigen Bahnen.

## Aktienmarkt

- Die Ankündigung weiterer milliardenschwerer Hilfen für die Wirtschaft in China und letztlich ein marginales Plus beim dt. BIP in Q2 sorgten am **dt. Aktienmarkt** für eine freundlichere Stimmung. DAX +0,39%, MDAX +0,05%, TecDAX +0,75%.
- Nach einem verhaltenen Start haben die Akteure an der **Wall Street** im Handelsverlauf wieder zugegriffen. Besser als erwartet ausgefallene Wirtschaftsdaten und eine Aufstockung der Konjunkturförderungen in China sorgten für eine positive Stimmung.
- Dow Jones +0,98%, S&P-500 +1,41%, Nasdaq-Comp. +1,67%.

## Unternehmen

- Fielmann** hat in Q2 bei einem Umsatz von 440,1 (Vorjahr: 407,7) Mio. EUR einen Rückgang des Ergebnisses nach Steuern und Dritten auf 26,5 (35,4) Mio. EUR hinnehmen müssen. Hintergrund waren höhere Material- und Personalkosten. Für 2022 rechnet die Optikerkette mit einem Umsatzanstieg auf 1,80 (1,68) Mrd. EUR und einem Vorsteuergewinn von mehr als 190 (209,7) Mio. EUR.
- Novartis** will seine Generika- und Biosimilars-Division Sandoz (Umsatz 2021: 9,6 Mrd. US-\$) ausgliedern und als eigenständiges Unternehmen an die Börse bringen.

## Devisen

- Das minimale Wachstum des deutschen BIP in Q2 (2. Veröffentlichung) stützte den **Euro** am Berichtstag etwas.

## Rohstoffe

- Nach zwei freundlicheren Tagen haben die **Ölpreise** leicht korrigiert. Marktbewegende Neuigkeiten gab es am Berichtstag nicht.

### 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. August 2022**

#### Ansprechpartner:

Silke Günther: +49 511 361 – 2413

Marlene Renkel: +49 511 361 – 4710

Klaus-Dieter Foertsch: +49 511 361 – 5396