

NORD/LB am Morgen

1. September 2022

Marktdaten	31.08.2022	30.08.2022	30.12.2021	Ytd %
DAX	12.834,96	12.961,14	15.884,86	-19,2
MDAX	25.219,13	25.393,83	35.123,25	-28,2
TECDAX	2.923,71	2.944,27	3.920,17	-25,4
EURO STOXX 50	3.517,25	3.561,92	4.306,07	-18,3
STOXX 50	3.501,61	3.550,73	3.824,39	-8,4
DOW JONES IND.	31.510,43	31.790,87	36.490,00	-13,6
S&P 500	3.955,00	3.986,16	4.778,73	-17,2
MSCI World	2.627,32	2.645,37	3.231,73	-18,7
MSCI EM	994,11	992,76	1.222,75	-18,7
NIKKEI 225	28.091,53	28.195,58	28.791,71	-2,4
Euro in USD	1,0050	1,0022	1,1323	-11,2
Euro in YEN	139,88	139,13	130,32	7,3
Euro in GBP	0,8658	0,8597	0,8384	3,3
Bitcoin	20.046,05	19.850,41	41.757,88	-52,0
Gold (USD)	1.708,50	1.723,30	1.815,01	-5,9
Rohöl (WTI USD)	89,55	91,64	78,66	13,8
Bund-Future	147,97	148,20	171,37	
Rex	131,874	132,414	144,229	
Umlauffrendite	1,43	1,36	-0,28	
3M Euribor	0,654	0,620	-0,573	
12M Euribor	1,778	1,758	-0,498	
Bund-Rendite 10J.	1,541	1,511	-0,176	
20 J. Bund	1,622	1,601	-0,007	
US-Treasuries 10J.	3,193	3,103	1,507	

Quelle: Bloomberg

Termine

Zeit	CET	Land	Indikator/Unternehmen	für	Prognose NORD/LB
Konjunktur:					
03:45	CN		Caixin China Manufacturing PMI	Aug	50,3
08:00	DE		Einzelhandelsumsätze sa M/M	Jul	0,4%
08:00	DE		Einzelhandelsumsätze nsa Y/Y	Jul	-5,8%
08:30	CH		CPI M/M	Aug	0,2%
08:30	CH		CPI Y/Y	Aug	3,4%
09:30	CH		CS/procure.ch PMI	Aug	56,5
10:00	DE		Auftragseingang Maschinenbau	Jul	
11:00	EU		Arbeitslosenquote sa	Jul	6,6%
14:30	US		Erstanträge Arbeitslosenhilfe	W34	250k
14:30	US		Lohnstückkosten ann. Q/Q	Q2	10,8%
16:00	US		Bauausgaben M/M	Jul	-0,1%
16:00	US		ISM PMI	Aug	52,5
16:00	US		ISM Preiskomponente	Aug	55,0
Unternehmen:					
08:00	FR		Pernod-Ricard	Jahreszahlen	
o.A.	DE		Compugroup Medical	Kapitalmarkttag	
o.A.	US		Broadcom	Q3	

Charts



Marktumfeld

- // In der **chinesischen Industrie** hat sich die Stimmung im **August** verbessert. Der **Einkaufsmanagerindex (PMI) für den verarbeitenden Sektor** erhöhte sich auf 49,4 (Juli: 49,0) Punkte, blieb damit aber knapp im Schrumpfungsbereich. Der Subindex für die Produktion stagnierte bei 49,8 Zählern, der Auftragseingang-Subindex legte auf 49,2 (48,5) Punkte zu. Der **Einkaufsmanagerindex für den Dienstleistungssektor** hat sich dagegen eingetrübt, er fiel auf 52,6 (Juli: 53,8) Punkte.
- // Die **deutschen Importpreise** sind im **Juli** gegenüber dem Vormonat um 1,4% gestiegen und lagen um 28,9% (Juni: 29,9%) über dem Niveau des Vorjahres. Damit hat sich der Inflationsdruck von der Einfuhrseite marginal verringert, bleibt aber vor allem wegen der Energieeinfuhrpreise extrem hoch. Energieimporte waren im Juli um 131,7% teurer als im Vorjahr und um 6,2% teurer als im Juni, was maßgeblich durch die extrem gestiegenen Gaspreise verursacht wurde. Ohne Berücksichtigung der Energiepreise waren die Importpreise um 14,0% höher als im Juli 2021.
- // Der **Teuerung im Euroraum** ist im **August** unerwartet gestiegen. Wie Eurostat mitteilte, erhöhten sich die Verbraucherpreise gegenüber dem Vormonat um 0,5% und lagen um 9,1% (Juli: 8,9%) über dem Niveau des Vorjahres. Die Kernverbraucherpreise (ohne Energie, Lebensmittel, Alkohol und Tabak) stiegen um 0,5% auf Monats- und 4,3% (4,0%) auf Jahressicht.
- // **Ausblick:** Heute steht eindeutig der ISM PMI aus den USA im Fokus der FinanzmarktteilnehmerInnen. Den wichtigen nationalen Stimmungsindikator für das verarbeitende Gewerbe im Land der unbegrenzten Möglichkeiten erwarten wir mit 52,5 Punkten etwas schwächer als im Vormonat. Es wäre der tiefste Stand seit Frühjahr 2020 – zu Beginn der Corona-Krise. Historisch gesehen geht damit aber immer noch ein potentielles Wirtschaftswachstum von 1-3% einher. Die Vorgaben für den ISM PMI aus den Regionen waren gemischt: Während der New Yorker Empire State Survey von 11 auf -31 Punkte einbrach, sprang der Philadelphia-Fed von -12 auf 6 Punkte in die Höhe. Der S&P Global PMI USA ging leicht zurück, was wohl der beste Hinweisgeber sein dürfte. Insgesamt dürfte der heutige Wert die Fed bei ihrer Entscheidung für 50bp oder 75bp Zinsanhebung am 21.09. wohl kaum beeinträchtigen können (außer bei Ausschlägen von über 3 Punkten), dafür sind der morgige US-Arbeitsmarktbericht und die Inflationszahlen am 13.09. viel bedeutsamer. Spannend ist auch die ISM Preiskomponente, die zuletzt deutlich zurückging.

Märkte & Unternehmen

- // Die Kurse **deutscher Staatsanleihen** sind zur Wochenmitte zurückgekommen. Belastet hat vor allem die höher als erwartet ausgefallene Teuerungsrate im Euro-Raum. Somit hat sich der Handlungsdruck auf die EZB nochmals verstärkt. Homöopathische Zinsschrittchen reichen da wohl nicht mehr aus. Bundesbank-Präsident Nagel sprach in diesem Zusammenhang von einer kräftigen Zinsanhebung, die benötigt wird.
- // Auch die Renditen der **US-Treasuries** haben vor dem Hintergrund der hohen Inflationsdaten weiter angezogen.
- // Die weiter steigenden Teuerungsraten im Euro-Raum haben die Stimmung am **deutschen Aktienmarkt** negativ beeinflusst.
- // DAX -0,97%, MDAX -0,69%, TecDAX -0,70%.
- // Die anhaltende Sorge, dass weitere Zinserhöhungen in eine Rezession führen könnten, haben die Indizes an den **US-Börsen** erneut fallen lassen.
- // Dow Jones -0,88%, S&P-500 -0,78%, Nasdaq-Comp. -0,56%.
- // Bei **Hewlett Packard (HP)** sind die Erlöse in Q3 (per 31.07.) um 4,1% auf 14,66 Mrd. US-\$ zurückgegangen, was der Computer- und Druckerhersteller mit einem Rückgang der Verbraucherausgaben um 20% begründete. Hingegen sei das Geschäft mit Firmenkunden noch um 7% gewachsen, hieß es. Der Gewinn legte marginal auf 1,12 (1,11) Mrd. US-\$ zu. Den Jahresausblick für das GJ 2021/22 senkte der Konzern und erwartet nun einen ber. Gewinn zwischen 4,02 und 4,12 (bisher: 4,24 bis 4,38) US-\$ je Aktie.

Devisen & Rohstoffe

- // Die wieder eingetrübte Stimmung an den Aktienmärkten hat zunächst zu einem leichten Rückgang des **Euros** gegenüber dem US-\$ geführt. Nach den schwächeren US-Arbeitsmarktdaten erholte sich die Gemeinschaftswährung jedoch wieder.
- // Für die **Ölpreise** ging es weiter gen Süden. Die anhaltenden Konjunktursorgen belasten. Stärker als erwartet rückläufige US-Rohöllagerbestände haben die Verluste aber eingegrenzt.

Wichtige Hinweise:

Dieses Informationsschreiben (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 überreicht worden ist, unterliegt auch diese Sparkasse der Aufsicht der BaFin und ggf. auch der EZB. Eine Überprüfung oder Billigung dieser Information 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, zu kopieren und/oder zu reproduzieren. 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 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/Anlagestrategieempfehlung, sondern um eine lediglich Ihrer allgemeinen Information dienende Kundeninformation. Aus diesem Grund ist diese Information nicht unter Berücksichtigung aller besonderen gesetzlichen Anforderungen an die Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen/Anlagestrategieempfehlungen erstellt worden. Ebenso wenig unterliegt diese Information dem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung, wie dies für Anlageempfehlungen/Anlagestrategieempfehlungen 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. Für die Erstellung dieser Information nutzen wir emittentenspezifisch jeweils Finanzdatenanbieter, eigene Schätzungen, Unternehmensangaben und öffentlich zugängliche Medien. 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 der Mitarbeiter der NORD/LB 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. Im Zusammenhang mit Wertpapieren (Kauf, Verkauf, Verwahrung) fallen Gebühren und Provisionen an, welche die Rendite des Investments mindern. 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 Verkaufsentscheidung 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 Emissionen der NORD/LB handelt, sind allein verbindlich die für das konkrete Finanzinstrument geltenden Anleihebedingungen sowie der jeweilig veröffentlichte Prospekt 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 in dieser Information enthaltenen Angaben 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 Angaben 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: 1. September 2022

Für die in unseren Studien verwendeten sprachlichen Formulierungen verweisen wir auf die Erklärung zur gendersensiblen Sprache auf www.nordlb.de/impressum

Ansprechpartner:

Silke Günther: +49 511 361 – 2413

Marlene Renkel: +49 511 361 – 4710

Klaus-Dieter Foertsch: +49 511 361 – 5396