

NORD/LB am Morgen

5. September 2022

Marktdaten	02.09.2022	01.09.2022	30.12.2021	Ytd %
DAX	13.050,27	12.630,23	15.884,86	-17,8
MDAX	25.162,05	24.415,91	35.123,25	-28,4
TECDAX	2.934,64	2.861,27	3.920,17	-25,1
EURO STOXX 50	3.544,38	3.456,70	4.306,07	-17,7
STOXX 50	3.509,08	3.449,15	3.824,39	-8,2
DOW JONES IND.	31.318,44	31.656,42	36.490,00	-14,2
S&P 500	3.924,26	3.966,85	4.778,73	-17,9
MSCI World	2.605,21	2.610,26	3.231,73	-19,4
MSCI EM	972,02	976,14	1.222,75	-20,5
NIKKEI 225	27.650,84	27.661,47	28.791,71	-4,0
Euro in USD	0,9954	0,9947	1,1323	-12,1
Euro in YEN	139,57	139,38	130,32	7,1
Euro in GBP	0,8649	0,8617	0,8384	3,2
Bitcoin	19.970,09	20.080,43	41.757,88	-52,2
Gold (USD)	1.712,19	1.696,00	1.815,01	-5,7
Rohöl (WTI USD)	86,87	86,61	78,66	10,4
Bund-Future	148,33	147,39	171,37	
Rex	131,538	131,515	144,229	
Umlaufrendite	1,47	1,50	-0,28	
3M Euribor	0,763	0,712	-0,573	
12M Euribor	1,896	1,851	-0,498	
Bund-Rendite 10J.	1,525	1,561	-0,176	
20 J. Bund	1,661	1,680	-0,007	
US-Treasuries 10J.	3,189	3,253	1,507	

Quelle: Bloomberg

Termine

Zeit CET	Land	Indikator/Unternehmen	für	Prognose NORD/LB
Konjunktur:				
---	US	Feiertag (Labor Day)		
03:45	CN	Caixin PMI Services	Aug	53,5
09:00	CH	BIP sa Q/Q	Q2	0,4%
09:00	CH	BIP nsa Y/Y	Q2	2,9%
09:50	FR	S&P Global PMI Services, endg.	Aug	51,0
09:50	FR	S&P Global PMI Composite, endg.	Aug	49,8
09:55	DE	S&P Global PMI Services, endg.	Aug	48,2
09:55	DE	S&P Global PMI Composite, endg.	Aug	47,6
10:00	EU	S&P Global PMI Services, endg.	Aug	50,2
10:00	EU	S&P Global PMI Composite, endg.	Aug	49,2
10:30	EU	Sentix Konjunkturindex	Sep	-30,2
10:30	EU	Sentix Konjunkturerwartungen	Sep	-39,0
10:30	EU	Sentix Konjunkturlage	Sep	-21,0
10:30	GB	S&P Global/CIPS UK PMI Services	Aug	
11:00	EU	Einzelhandelsumsätze sa M/M	Jul	0,4%
11:00	EU	Einzelhandelsumsätze wda Y/Y	Jul	-0,7%
---		Treffen OPEC+		

Unternehmen:

10:00	DE	BMW	Pressettag
22:00	DE	Deutsche Börse	Turnusmäßige Überprüfung der Indizes

Charts



Marktumfeld

- // Die **dt. Exporte** sind nach Angaben von Destatis im **Juli** um 2,1% gegenüber dem Vormonat zurückgegangen. Damit haben sie sich etwas besser entwickelt als prognostiziert. Die Importe verringerten sich um 1,5%, hier war von Experten ein Zuwachs erwartet worden. Die saisonbereinigte Handelsbilanz wies einen Überschuss von 5,4 Mrd. EUR auf. Die meisten dt. Exporte gingen erneut in die USA, obwohl die Ausfuhren dorthin um 13,7% sanken.
- // Die **Erzeugerpreise im Euroraum** sind im **Juli** stärker als erwartet gestiegen. Laut Eurostat erhöhten sie sich gegenüber dem Vormonat um 4,0% und lagen damit um 37,9% (Juni: 36,0%) über dem Niveau des Vorjahres. Die Erzeugerpreise insgesamt ohne den Energiesektor stiegen um 0,6% mom (15,1%).
- // Die **US-Arbeitsmarktdaten** für August fielen erwartungsgemäß positiv aus: Der Stellenaufbau lag bei 315.000. Die Arbeitslosenquote zog nur wegen deutlich mehr Erwerbstätiger auf 3,7% an. Zusammen mit dem Stundenlohn- und Inflationsanstieg ist eine geldpolitische Straffung nötig: Die Fed wird im III. und IV. Quartal die „Zinsanhebungsorgie“ fortsetzen. Die Aussagen diverser US-Notenbanker in den vergangenen Tagen haben die Wahrscheinlichkeit erhöht, dass den zwei „Jumbo-Zinsanhebungen“ um 75bp noch eine weitere am 21.09. folgen wird. Das Tempo der Zinsschritte dürfte dann aber zurückgehen, da sich die konjunkturelle Lage eintrüben sollte. Ein „Soft Landing“ erscheint angesichts massiver Ausschläge von Inflation und Zinsen historisch gesehen in jedem Fall eine Herkulesaufgabe für das FOMC zu sein! Doch ordnet die Fed nicht bereits alles der Inflationsbekämpfung unter? Entsprechend gerieten Euro (ungeachtet der EZB) und der Yen unter Druck.
- // **Ausblick:** Diese Woche mit einer ganz wichtigen Zinsentscheidung der EZB am Donnerstag könnte heute eigentlich aufgrund des in den USA gefeierten Labor Day recht ruhig starten. Allerdings dürften zwei Ereignisse an einem solch handelsarmen Tag dann aber doch für Aufregung sorgen können: Erstens wird nach Brexit und Partygate Boris Johnson abtreten, sein(e) Nachfolger(in) als Premierminister(in) von den Tories bestimmt und dann von der Queen ernannt. Zweitens tagt die OPEC+ und könnte mit neuen Entscheidungen (Förderkürzungen?) den Ölmarkt in Bewegung setzen. Mit einem (Hühner)Auge dürfen die ganz interessierten Volkswirte am heutigen Vormittag noch auf die Bekanntgabe der Septemberzahlen der Sentix-Umfrage schauen wollen, ansonsten dreht sich im weiteren Verlauf der Woche alles um die EZB-Sitzung am Donnerstag. Wir rechnen nach der ersten großen Zinsanhebung seit 2011 um 50bp im Juli nun mit einem nochmals höheren Zinsschritt um 75bp. Die Aussagen diverser Notenbanker in den vergangenen Tagen deuten darauf hin und die Inflation bei 9,1% erfordert ein „front loading“, solange es noch konjunkturell halbwegs vertretbar erscheint. Ob dies bereits die aufgetürmte Inflationswelle bremst ist fraglich, aber im Grunde kann letztere ohnehin nur durch einen massiven globalen Nachfragerückgang gebrochen werden (begleitet von Zinsanhebungen).

Renten- und Aktienmärkte

- // Die Kurse der **deutschen Staatsanleihen** sind nach dem US-Arbeitsmarktbericht freundlich aus dem Handel gegangen.
- // Vor allem der Stopp russischer Gaslieferungen nach Europa hat die Kurse der **US-Treasuries** steigen lassen.
- // Der **deutsche Aktienmarkt** hat positiv auf die US-Arbeitsmarktdaten reagiert und fest geschlossen.
- // DAX +3,33%, MDAX +3,06%, TecDAX +2,56%.
- // Der Stopp der Gaslieferungen durch Nord Stream 1 hat an den **US-Börsen** für Kursverluste gesorgt.
- // Dow Jones -1,07%, S&P-500 -1,07%, Nasdaq-Comp. -1,31%.

Unternehmen

- // **Broadcom** hat in Q3 des laufenden Geschäftsjahres dank der Nachfrage von seinen Cloud- und Geschäftskunden mehr verdient als erwartet. Bei einem Umsatz von 8,46 (6,78) Mrd. US-\$ erzielte der Halbleiterhersteller einen Gewinn von 3,07 (Vorjahr: 1,88) Mrd. US-\$. "Wir gehen davon aus, dass sich die solide Nachfrage in unseren Endmärkten auch in Q4 fortsetzen wird", sagte CEO Tan.

Devisen & Rohstoffe

- // Der **Euro** profitierte zunächst vom deutlichen Anstieg der Euro-Erzeugerpreise, geriet aber nach den US-Arbeitsmarktdaten wieder unter Druck.
- // Die **Ölpreise** haben mit einer leichten Gegenbewegung auf die vorangegangenen deutlichen Verluste reagiert.

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: 5. 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