

NORD/LB am Morgen

6. September 2022

Marktdaten	05.09.2022	02.09.2022	30.12.2021	Ytd %
DAX	12.760,78	13.050,27	15.884,86	-19,7
MDAX	24.669,29	25.162,05	35.123,25	-29,8
TECDAX	2.904,18	2.934,64	3.920,17	-25,9
EURO STOXX 50	3.490,01	3.544,38	4.306,07	-19,0
STOXX 50	3.501,14	3.509,08	3.824,39	-8,5
DOW JONES IND.	Feiertag	31.318,44	36.490,00	-14,2
S&P 500	Feiertag	3.924,26	4.778,73	-17,9
MSCI World	2.596,70	2.605,21	3.231,73	-19,6
MSCI EM	967,80	972,02	1.222,75	-20,9
NIKKEI 225	27.619,61	27.650,84	28.791,71	-4,1
Euro in USD	0,9940	0,9954	1,1323	-12,2
Euro in YEN	139,64	139,57	130,32	7,2
Euro in GBP	0,8608	0,8649	0,8384	2,7
Bitcoin	19.762,72	19.970,09	41.757,88	-52,7
Gold (USD)	1.712,72	1.712,19	1.815,01	-5,6
Rohöl (WTI USD)	86,87	86,87	78,66	10,4
Bund-Future	147,73	148,33	171,37	
Rex	131,861	131,538	144,229	
Umlaufrendite	1,45	1,47	-0,28	
3M Euribor	0,783	0,763	-0,573	
12M Euribor	1,874	1,896	-0,498	
Bund-Rendite 10J.	1,563	1,525	-0,176	
20 J. Bund	1,684	1,661	-0,007	
US-Treasuries 10J.	Feiertag	3,189	1,507	

Quelle: Bloomberg

Termine

Zeit	Land	Indikator/Unternehmen	für	Prognose
CET		Konjunktur:		NORD/LB
06:30	AU	RBA Zinsentscheidung		2,35%
06:30	NL	Verbraucherpreise	Aug	
08:00	DE	Auftragseingang Ind. sa M/M	Jul	-1,0%
08:00	DE	Auftragseingang Ind. nsa Y/Y	Jul	-13,2%
10:30	GB	S&P Global/CIPS PMI Construction	Aug	
16:00	US	ISM PMI Non Manufacturing	Aug	55,5

Unternehmen:

o.A.	NL	DSM	Investor Day
o.A.	NL	Akzo Nobel	a.o. HV

Charts



Marktumfeld

- // Im **chinesischen Dienstleistungssektor** hat sich die Aktivität im **August** verlangsamt. Der Caixin/Markt-Einkaufsmanagerindex (PMI) für den Sektorservice verringerte sich zwar leicht auf 55,0 (Juli: 55,5) Punkte, blieb damit aber deutlich im Expansionsbereich. Der Index basiert auf einer Umfrage unter rund 400, auch kleineren, Unternehmen. Der offizielle staatliche Einkaufsmanagerindex war zuvor bereits mit 52,6 (Vormonat: 53,8) Zählern bekanntgegeben worden.
- // Die **Stimmung** bei den **deutschen Dienstleistern** ist weiter auf **Talfahrt**. Der S&P Global-Einkaufsmanagerindex fiel im **August** nach endgültigen Daten auf 47,7 (1. Prognose: 48,2; Juli: 49,7) Punkte. Auch insgesamt ist die Schrumpfung in Deutschlands Wirtschaft im Berichtsmontat weitergegangen. Der Sammelindex für die Produktion in der Privatwirtschaft sank auf 46,9 (48,1) Zähler.
- // Auch in der **Euro-Zone** ging es im **August** nach finalen Daten mit der Wirtschaft weiter bergab. Die hohe Inflation und die anhaltende konjunkturelle Unsicherheit sorgten dafür, dass der Sammelindex für die Produktion der Privatwirtschaft auf 48,9 (1. Veröffentlichung: 49,2; Juli: 49,9) Zähler zurückging. Der Einkaufsmanagerindex (PMI) nur für den Sektorservice fiel von 51,2 auf 49,8 Punkte und schrumpfte damit ebenfalls. In der ersten Schätzung war noch mit 50,2 Punkten gerechnet worden.
- // Die Konjunkturaussichten für **Deutschland** werden immer düsterer. Der **Sentix-Konjunkturindex** (gesamt) fällt im **September** den dritten Monat in Folge und erreicht -29,9 (August: -24,4) Zähler. Dabei sinkt der Index der Lagebeurteilung auf -23,5 (Aug.: -14,8) Punkte, der Erwartungsindex verzeichnet einen weiteren Einbruch auf ein Allzeittief von -36,0 (-33,5) Zähler.
- // Auch in der **Eurozone** schwächt sich der **Konjunkturindex** im **September** weiter ab und fällt auf -31,8 (-25,4) Punkte. Der Einzelindex für die aktuelle Lage sackt auf -26,5 (-16,3) Zähler ab, der Erwartungsindex fällt auf -37,0 (-33,8) Punkte. Mit Ausnahme der Finanzkrise war die Lagebeurteilung der Anleger zur Eurozone-Konjunktur nie so schwach und die Erwartungswerte gleichzeitig ebenfalls so niedrig", hieß es von den Sentix-Volkswirten.
- // **Ausblick:** Der Fokus am heutigen Tag liegt datentechnisch gesehen auf dem ISM Services PMI aus den USA. Diesen erwarten wir für den August bei 55,5 (Juli: 56,7) Punkten und damit durchaus etwas niedriger. Dennoch zeigt das Niveau an, dass der amerikanische Dienstleistungssektor weiterhin brummt. Von Aufholeffekten nach den Covid-Restriktionen sowie von mehr Geld im Geldbeutel der Verbraucher für den Konsum angesichts deutlich gefallener Benzinpreise (von über 5 US-Dollar je Gallone auf unter 3,80 US-Dollar) dürften Dienstleistungen weiterhin noch profitiert haben. Allerdings muss auch angemerkt werden, dass der bereits für August veröffentlichte S&P Global US Services PMI deutlich auf nur noch 44 Punkte eingebrochen ist – und das signalisiert wahrlich keine Expansion mehr! Sicherlich ist der ISM Services PMI der bedeutsamere der beiden Dienstleistungsumfragen, aber bei der Gesamtschätzung sollten schon beide berücksichtigt werden. Ansonsten wird der Blick bereits auf Donnerstag mit den Auftritten von Christine Lagarde und Jerome Powell gerichtet sein.

Renten- und Aktienmärkte

- // Höhere Energiepreise, vor allem bei Gas, haben die Kurse **deutscher Bundesanleihen** unter Druck gesetzt. Mit den steigenden Preisen für Öl und Gas wird der Inflationsdruck weiter verschärft.
- // Der **US-Staatsanleihenmarkt** blieb wegen eines Feiertages geschlossen.
- // Der komplette Stopp der Gaslieferungen aus Russland hat den Anlegern am **deutschen Aktienmarkt** die Laune verdorben. Vor allem Automobil- und Chemiewerte kamen unter Druck.
- // DAX -2,22%, MDAX -1,96%, TecDAX -1,04%.
- // An der **Wall Street** fand wegen des Feiertages „Labour Day“ kein Handel statt.

Devisen & Rohstoffe

- // Ein deutlich steigender Gaspreis und schwächere Wirtschaftsdaten aus dem Euro-Raum haben den **Euro** zum Wochenaufstart belastet und ihn zeitweilig auf den tiefsten Stand seit rund 20 Jahren fallen lassen.
- // Die durch den Lieferstopp über Nord Stream 1 nach oben gesprungenen Gaspreise (zeitweise ca. +30% ggü. vergangenen Freitag) haben auch die **Ölnotierungen** deutlich zulegen lassen. Zudem wollen die Opec+-Länder die Förderung ab Oktober um 100.000 Barrel pro Tag kürzen.

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: 6. 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