

# NORD/LB am Morgen

8. September 2022

Marktdaten	07.09.2022	06.09.2022	30.12.2021	Ytd %
DAX	12.915,97	12.871,44	15.884,86	-18,7
MDAX	24.996,30	24.885,30	35.123,25	-28,8
TECDAX	2.927,19	2.919,93	3.920,17	-25,3
EURO STOXX 50	3.502,09	3.500,14	4.306,07	-18,7
STOXX 50	3.474,84	3.503,34	3.824,39	-9,1
DOW JONES IND.	31.581,28	31.145,30	36.490,00	-13,5
S&P 500	3.979,87	3.908,19	4.778,73	-16,7
MSCI World	2.614,10	2.584,97	3.231,73	-19,1
MSCI EM	956,51	965,24	1.222,75	-21,8
NIKKEI 225	27.430,30	27.626,51	28.791,71	-4,7
Euro in USD	1,0000	0,9893	1,1323	-11,7
Euro in YEN	144,19	141,73	130,32	10,6
Euro in GBP	0,8674	0,8598	0,8384	3,5
Bitcoin	19.303,49	18.869,75	41.757,88	-53,8
Gold (USD)	1.717,31	1.700,20	1.815,01	-5,4
Rohöl (WTI USD)	81,94	86,88	78,66	4,2
Bund-Future	147,53	147,27	171,37	
Rex	131,917	131,935	144,229	
Umlaufrendite	1,44	1,42	-0,28	
3M Euribor	0,822	0,816	-0,573	
12M Euribor	1,913	1,921	-0,498	
Bund-Rendite 10J.	1,577	1,638	-0,176	
20 J. Bund	1,663	1,736	-0,007	
US-Treasuries 10J.	3,264	3,349	1,507	

Quelle: Bloomberg

## Termine

Zeit	Land	Indikator/Unternehmen	für	Prognose NORD/LB
<b>Konjunktur:</b>				
01:50	JP	BIP sa Q/Q (sa)	Q2	0,8%
14:15	EU	EZB Einlagesatz		0,75%
14:15	EU	EZB Hauptrefinanzierungssatz		1,25%
14:15	EU	EZB Spitzenrefinanzierungssatz		1,50%
14:45	EU	EZB Pressekonferenz mit C. Lagarde		
14:30	US	Erstanträge Arbeitslosenhilfe	W35	250k
15:10	US	Vortrag von Fed-Chef Jerome Powell		
17:00	US	EIA Ölbericht (Woche)		
21:00	US	Konsumentenkredite	Jul	
<b>Unternehmen:</b>				
o.A.	US	Moderna	Research & Development Day	

## Marktumfeld

- // Das **Exportwachstum Chinas** hat sich im **August** angesichts einer abgeschwächten weltweiten Nachfrage nach chinesischen Waren stärker verlangsamt als erwartet. Die Ausfuhren legten lediglich um 7,1% (Juli: +18%) gegenüber dem Vorjahresmonat zu. Auch Chinas Einfuhren erhöhten sich mit +0,3% nur leicht und blieben damit ebenfalls hinter den Prognosen zurück. Im Juli waren sie noch um 2,3% gewachsen. Der Handelsbilanzüberschuss reduzierte sich auf 79,4 von 101,3 Mrd. US-\$ im Juli.
- // Die **Produktion im produzierenden Sektor** war in **Deutschland** im **Juli** gegenüber dem Vormonat um 0,3% rückläufig, wie Destatis mitteilte. Kalenderbereinigt lag sie damit um 1,1% unter dem Niveau des Vorjahres. Volkswirte hatten einen etwas stärkeren Rückgang erwartet. Die Juni-Zahlen wurden von +0,4% auf +0,8% nach oben revidiert. Die Industrieproduktion im engeren Sinne sank im Juli auf Monatssicht um 1,0%. "Die Produktion ist nach wie vor durch die hohe Knappheit an Vorprodukten (z.B. wegen gestörter Lieferketten) beeinträchtigt", hieß es.
- // **Ausblick:** Der heutige Tag steht ganz im Zeichen der Notenbanken – vor allem der EZB: Um 14:15 Uhr MESZ werden die Zinsentscheidungen und das Statement der EZB veröffentlicht, um 14:45 Uhr MESZ wird EZB-Chefin Lagarde die geldpolitische Einschätzung konkreter kommentieren und um 15:10 Uhr MESZ wird Fed-Chef Jerome Powell seinerseits noch die Geldpolitik der Federal Reserve erläutern. Also viel Stoff, um für Bewegung auf den Finanzmärkten zu sorgen! Wie mittlerweile die meisten erwarten wir eine Zinsanhebung der EZB um jeweils 75bp. Das wäre eine Beschleunigung gegenüber der ersten Zinsanhebung von 50bp im Juli. Die EZB gibt also mehr Gas und setzt das Prinzip des Front-Loading um, damit sie die Inflation in den Griff bekommt. Doch erstens ist auch ein 50bp-Hike nicht ganz auszuschließen, zweitens wäre er angesichts einer Inflationsrate von über 9% so oder so nicht ausreichend, drittens wirken geldpolitische Maßnahmen konjunkturell erst nach 12 bis 18 Monaten und viertens steht Euroland zudem eine Rezession bevor. Die EZB steckt also voll in einem Dilemma und es wird spannend sein, wie Christine Lagarde das alles kommentieren wird. Die Fed ist – weil bereits fortgeschrittener – in einer etwas komfortableren Situation, doch auch Powell wird kurz vor der dortigen „Blackout-Periode“ nochmal interessante Hinweise geben können: 50bp oder 75bp?

## Renten- und Aktienmärkte

- // Schwächere Produktionsdaten aus Deutschland sowie eine zunächst etwas trübere Stimmung an den Aktienmärkten haben die Kurse **deutscher Bundesanleihen** anziehen lassen.
- // **US-Staatsanleihen** profitierten von den trüben Aussichten zur Konjunktur im Beige Book der Notenbank und schlossen fester.
- // Nach einem – vor dem Hintergrund der anstehenden EZB-Sitzung verhaltenen Auftakt – ging es mit den Indizes am **deutschen Aktienmarkt** im Verlauf aufwärts. Hintergrund waren die positiven US-Vorgaben am Nachmittag.
- // DAX +0,35%, MDAX +0,45%, TecDAX +0,25%.
- // Ein durchwachsender Bericht der Notenbank (Beige Book), der die Renditen am Anleihemarkt drückte, sorgte für gute Stimmung an der **Wall Street**.
- // Dow Jones +1,40%, S&P-500 +1,83%, Nasdaq-Comp. +2,14%.

## Unternehmen

- // Der Arzneimittelhersteller **Dermapharm** konnte im 1. Halbjahr den Umsatz um 10,1% auf 471,1 Mio. EUR steigern. Dabei erhöhte sich das um Sondereffekte in Höhe von 6,1 Mio. EUR bereinigte Ergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen (EBITDA) um 8,5% auf 148,7 Mio. EUR. Den Ausblick auf das Gesamtjahr bestätigte das Unternehmen und erwartet weiterhin einen Umsatzanstieg im Konzern zwischen 10 und 13% sowie eine Steigerung des bereinigten EBITDA zwischen 3 und 7%.

## Devisen & Rohstoffe

- // Bei relativ ruhigem Handel konnte sich der **Euro** über dem am Vortag erreichten 20-Jahrestief halten. Schwächere, aber über den Erwartungen liegende Wachstumsdaten aus Deutschland belasteten nicht, da ihnen ein nach oben revidiertes BIP der Eurozone für Q2 gegenüberstand. Zudem wirkten die weiter sinkenden Öl- und Gaspreise positiv.
- // Die Drohung von Russlands Präsident Putin, einen Lieferstopp für Rohstoffe zu verhängen, falls westliche Regierungen einen Preisdeckel einführen wollen, hat die Talfahrt der **Ölpreise** zunächst einmal beendet. Am Ende sorgten allerdings die wachsenden Konjunktursorgen erneut für tiefere Notierungen.

## Charts



**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](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 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](http://www.dsgv.de/sicherungssystem).

**Redaktionsschluss: 8. September 2022**

Für die in unseren Studien verwendeten sprachlichen Formulierungen verweisen wir auf die Erklärung zur gendersensiblen Sprache auf [www.nordlb.de/impressum](http://www.nordlb.de/impressum)

**Ansprechpartner:**

Silke Günther: +49 511 361 – 2413

Marlene Renkel: +49 511 361 – 4710

Klaus-Dieter Foertsch: +49 511 361 – 5396