

NORD/LB am Morgen

12. September 2022

Marktdaten	09.09.2022	08.09.2022	30.12.2021	Ytd %
DAX	13.088,21	12.904,32	15.884,86	-17,6
MDAX	25.700,94	25.126,08	35.123,25	-26,8
TECDAX	3.010,29	2.955,01	3.920,17	-23,2
EURO STOXX 50	3.570,04	3.512,38	4.306,07	-17,1
STOXX 50	3.539,61	3.489,72	3.824,39	-7,4
DOW JONES IND.	32.151,71	31.774,52	36.490,00	-11,9
S&P 500	4.067,36	4.006,18	4.778,73	-14,9
MSCI World	2.682,90	2.636,17	3.231,73	-17,0
MSCI EM	970,29	957,22	1.222,75	-20,6
NIKKEI 225	28.214,75	28.065,28	28.791,71	-2,0
Euro in USD	1,0042	1,0005	1,1323	-11,3
Euro in YEN	143,15	144,05	130,32	9,8
Euro in GBP	0,8667	0,8688	0,8384	3,4
Bitcoin	21.644,89	19.318,87	41.757,88	-48,2
Gold (USD)	1.716,83	1.710,03	1.815,01	-5,4
Rohöl (WTI USD)	86,79	83,54	78,66	10,3
Bund-Future	143,57	143,53	171,37	
Rex	130,707	131,804	144,229	
Umlaufrendite	1,61	1,46	-0,28	
3M Euribor	0,934	0,836	-0,573	
12M Euribor	2,015	1,903	-0,498	
Bund-Rendite 10J.	1,698	1,717	-0,176	
20 J. Bund	1,793	1,778	-0,007	
US-Treasuries 10J.	3,310	3,317	1,507	

Quelle: Bloomberg

Termine

Zeit	Land	Indikator/Unternehmen	für	Prognose
CET		Konjunktur:		NORD/LB
	DE	Leistungsbilanz nsa, in Mrd. €	Jul	7,5

Unternehmen:

08:00	DE	Hannover Rück	PK
08:00	GB	AB Foods	Pre-close Trading Update

Marktumfeld

- // Eine schwächere Inlandsnachfrage hat in **China** den Anstieg der Teuerung im **August** unerwartet verlangsamt. Der **Verbraucherpreisindex** stieg um 2,5% (Juli: +2,7%) gegenüber dem Vorjahr, wie das Nationale Amt für Statistik mitteilte. Chinas Kerninflation, die keine Lebensmittel- und Energiepreise berücksichtigt, legte im August um 0,8% zu und damit genauso stark wie im Juli. In den ersten acht Monaten des Jahres stieg der chinesische Verbraucherpreisindex im Vergleich zum Vorjahr um 1,9%.
- // Der **chinesische Erzeugerpreisindex (PPI)** legte im **August** unterhalb der Erwartungen nur um 2,3% (Juli: +4,2%) gegenüber dem Vorjahresmonat zu. Das Statistikamt begründete die Abschwächung des Barometers mit den weltweit sinkenden Öl- und Metallpreisen, der gestiegenen inländischen Kohleproduktion und der rückläufigen Stahlnachfrage.
- // Die **deutsche Hotelbranche** hat ihre **Erholung** von der Corona-Krise im **Juli** fortgesetzt. Die Beherbergungsbetriebe verbuchten 56,3 Millionen Übernachtungen in- und ausländischer Gäste, ein Plus von 17,5% zum Vorjahr. Damit rückte der Wert schon nahe an den besten jemals im Juli erreichten Wert (2019: 58,8 Mio.) heran. Die Zahl der Übernachtungen von Gästen aus dem Inland stieg um 8,4% auf 47,0 Millionen, aus dem Ausland kamen mit 9,3 Mio. Gästen mehr als doppelt so viele wie im Vorjahr.
- // **Ausblick:** Diese Woche liegt quasi „zwischen den Welten“ – nach der EZB-Sitzung am 08.09. und vor der FOMC-Sitzung am 21.09. Sie wird geprägt sein von einer Fülle an Veröffentlichungen neuer Konjunkturdaten und dem Beginn der „Blackout-Periode“ für die FOMC-Mitglieder. Insofern wird das Hauptaugenmerk natürlich wieder auf den US-Zahlen liegen, von denen die Inflationsrate am Dienstag und mit Abstrichen auch die Einzelhandelsumsätze am Donnerstag am bedeutsamsten sind. Beide Bekanntgaben werden für August vermutlich nahezu genauso schwach wie im Juli ausfallen: Die Verbraucherpreise gehen sogar leicht herunter (-0,1% M/M), die Einzelhandelsumsätze werden erneut stagnieren. Die US-Inflationsrate könnte damit sogar von 8,5% auf 8,1% zurückgehen! Doch das dürfte die Federal Reserve wohl nicht von einer erneuten Zinsanhebung um 75Bp abbringen, da zumal die CPI-Kernrate auf über 6% leicht ansteigen sollte. Zudem von Interesse sein werden die beiden regionalen Stimmungsumfragen aus New York und Philadelphia, die US-Industrieproduktion sowie das Verbrauchervertrauen der Uni von Michigan. Und in Deutschland wird am Dienstag auf die wahrscheinlich weiter sich eintrübende ZEW-Umfrage geschaut. Die für Donnerstag geplante Notenbanksitzung der BoE ist um eine Woche auf den 22.09. verschoben worden (hier erwarten wir vermutlich +50Bp).

Charts



Quelle: Bloomberg



Quelle: Bloomberg

Renten- und Aktienmärkte

- // Nach den massiven Verlusten des Vortages haben die Kurse **deutscher Bundesanleihen** vor dem Wochenende eine leichte Gegenbewegung gezeigt.
- // Nach einem freundlichen Start gaben **US-Staatsanleihen** ihre Gewinne wieder ab. Grund dafür waren Äußerungen von Fed-Gouverneur Waller, der sich für einen weiteren großen Zinsschritt aussprach.
- // Die Stimmung am **deutschen Aktienmarkt** hat sich zum Wochenausklang aufgehellt. Positive Daten aus China und die Nachwirkungen des EZB-Zinsentscheids ließen den Dax wieder über 13 000 Punkte-Marke steigen.
- // DAX +1,43%, MDAX +2,29%, TecDAX +1,87%.
- // Die Kurse an der **Wall Street** kletterten am Freitag aufwärts.
- // Dow Jones +1,19%, S&P-500 +1,53%, Nasdaq-Comp. +2,17%.

Unternehmen

- // Der mehrheitlich zum Energieversorger **EnBW** gehörende Gas-händler VNG benötigt Hilfen aus der Gasumlage, um seine bei der Belieferung entstehenden Verluste tragen und sein Geschäft fortführen zu können. Fehlende Gaslieferungen aus Russland haben dazu geführt, dass die VNG Gasmengen zu erheblich höheren Preisen an den Energiemärkten beschaffen muss, um Stadtwerke und Industriekunden verlässlich zu deutlich niedrigeren Preisen beliefern zu können, hieß es vom Mutterkonzern.

Devisen & Rohstoffe

- // Mit einem Tag Verzögerung hat der **Euro** auf die deutliche Zinsanhebung der EZB und auf die Ankündigung weiterer Zinsschritte reagiert und sich über der Parität zum US-\$ bewegt.
- // Bei den **Ölpreisen** ging es bergauf, was als Gegenbewegung auf die jüngsten Kursverluste gesehen werden kann.

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: 12. 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