

# NORD/LB am Morgen

13. September 2022

Marktdaten	12.09.2022	09.09.2022	30.12.2021	Ytd %
DAX	13.402,27	13.088,21	15.884,86	-15,6
MDAX	26.186,80	25.700,94	35.123,25	-25,4
TECDAX	3.035,40	3.010,29	3.920,17	-22,6
EURO STOXX 50	3.646,51	3.570,04	4.306,07	-15,3
STOXX 50	3.593,57	3.539,61	3.824,39	-6,0
DOW JONES IND.	32.381,34	32.151,71	36.490,00	-11,3
S&P 500	4.110,41	4.067,36	4.778,73	-14,0
MSCI World	2.719,01	2.682,90	3.231,73	-15,9
MSCI EM	979,05	970,29	1.222,75	-19,9
NIKKEI 225	28.542,11	28.214,75	28.791,71	-0,9
Euro in USD	1,0124	1,0042	1,1323	-10,6
Euro in YEN	144,49	143,15	130,32	10,9
Euro in GBP	0,8664	0,8667	0,8384	3,3
Bitcoin	22.354,14	21.644,89	41.757,88	-46,5
Gold (USD)	1.725,27	1.716,83	1.815,01	-4,9
Rohöl (WTI USD)	87,78	86,79	78,66	11,6
Bund-Future	144,50	143,57	171,37	
Rex	130,976	130,707	144,229	
Umlaufrendite	1,58	1,61	-0,28	
3M Euribor	0,988	0,934	-0,573	
12M Euribor	2,075	2,015	-0,498	
Bund-Rendite 10J.	1,653	1,698	-0,176	
20 J. Bund	1,745	1,793	-0,007	
US-Treasuries 10J.	3,358	3,310	1,507	

Quelle: Bloomberg

## Termine

Zeit	Land	Indikator/Unternehmen	für	Prognose
CET		Konjunktur:		NORD/LB
08:00	DE	CPI M/M, endg.	Aug	0,3%
08:00	DE	CPI Y/Y, endg.	Aug	7,9%
08:00	DE	HVPI M/M, endg.	Aug	0,4%
08:00	DE	HVPI Y/Y, endg.	Aug	8,8%
08:00	GB	Arbeitslosenquote sa	Jul	3,8%
11:00	DE	ZEW Konjunkturerwartungen	Sep	-65,0
11:00	DE	ZEW Lagebeurteilung	Sep	-57,5
11:00	EU	ZEW Konjunkturerwartungen	Sep	-63,0
12:00	US	NFIB Small Business Optimism	Aug	90,0
14:30	US	CPI ex Nahrung und Energie M/M	Aug	0,3%
14:30	US	CPI ex Nahrung und Energie Y/Y	Aug	6,0%
14:30	US	CPI M/M	Aug	-0,1%
14:30	US	CPI Y/Y	Aug	8,1%
<b>Unternehmen:</b>				
07:00	DE	Fraport	Verkehrszahlen August	
10:30	DE	TUI	Vorstellung Winterprogr.	
13:00	FI	Stora Enso	Capital Markets Day	
15:00	IE	Wizz Air	HV	
16:30	US	Starbucks	Investor Day	
19:00	US	Twitter	a.o. HV	

## Marktumfeld

- // Die Wirtschaft in **Großbritannien** ist im **Juli** gewachsen. Das **BIP** stieg gegenüber dem Vormonat um 0,2%, wie die Statistikbehörde berichtete. Im Juni war das BIP um 0,6% gesunken. Gegenüber dem Vorjahr lag das Plus bei 2,3%. Gestützt wurde das Wachstum vom Dienstleistungssektor, während Industrie- und Bauproduktion sanken, hieß es weiter.
- // Das **Ifo-Institut** hat die **Prognose** für das **deutsche Wirtschaftswachstum** deutlich zurückgenommen und erwartet nun eine „Winter-Rezession“. Für das laufende Jahr gehen die Forscher nur noch von einem Wachstum von 1,6% (bisher: +2,5%) aus, im kommenden Jahr erwarteten sie ein Schrumpfen der Wirtschaftsleistung um 0,3% (bisher: +3,7%). Die Inflation sehen sie 2022 bei durchschnittlich 8,1%, 2023 sogar bei 9,3% (bisher: +3,3%). "Die Kürzungen der Gaslieferungen aus Russland im Sommer und die dadurch ausgelösten drastischen Preissteigerungen verhegeln die wirtschaftliche Erholung nach Corona", sagte Ifo-Konjunkturchef Wollmershäuser. "Erst 2024 erwarten wir eine Normalisierung mit 1,8% Wachstum und 2,5% Inflation."
- // Die **deutschen Einzelhandelsumsätze** haben sich nach revidierten Zahlen in den **letzten Monaten** besser entwickelt als bisher angenommen. Wie Destatis mitteilte, stiegen die Umsätze im Juli ggü. dem Vormonat um 1,9% (vorläufig: 1,9%). Zugleich wurden die Angaben für die Vormonate nach oben revidiert. So sanken die Umsätze im Juni nur um 1,3% (-1,5%) und stiegen im Mai um 1,6% (1,5%). Im April war der Rückgang mit -5,1% ebenfalls besser als der vorläufige Wert von -5,3%.
- // **Ausblick:** Heute sind vor allem zwei Veröffentlichungen von Interesse für die Finanzmärkte: Um 11:00 Uhr gibt das ZEW die gleichnamigen Umfrageergebnisse bekannt und um 14:30 Uhr folgen die Verbraucherpreise für die USA. Das ZEW dürfte auch für den Berichtsmontat September keine Erwartung der Konjunkturaussichten geben. Im Gegenteil ist von nochmaligen Eintrübungen der Stimmung unter den befragten Analytistinnen auf -65 Punkte auszugehen. Aber auch die ZEW Lagebeurteilung wird weiter sinken dürfen auf dann -57,5 Punkte. Ähnliches sollte auch für die Indizes der anderen Währungsräume in der Befragung gelten. Bei den US-Konsumentenpreisen ist von einem zweiten Monat in Folge mit einer sehr moderaten Veränderungsrate auszugehen: Der Stagnation im Juli dürfte sogar im August ein minimaler Rückgang um 0,1% M/M gefolgt sein. Die auch im Fokus stehende Inflationsrate erwarten wir deshalb den zweiten Monat in Folge rückläufig auf dann 8,1% Y/Y. Grund ist der deutlich gefallene Benzinpreis an den US-Tankstellen. Die Kernrate sehen wir dagegen um 0,3% M/M und 6,0% Y/Y höher, so dass die Erwartungen der Marktteilnehmer für die Leitzinsanhebung am 21.09. nicht deutlich revidiert werden sollte. Vermutlich wird es so bei einem zu erwartenden Hike um 75 Basispunkte bleiben.

## Charts



## Renten- und Aktienmärkte

- // **Deutsche Staatsanleihen** sind freundlich in die neue Woche gestartet. U.a. hatte das Ifo-Institut einen ziemlich düsteren Konjunkturausblick für Deutschland gegeben.
- // Nach einem freundlichen Start haben die **US-Treasuries** ihre Gewinne wieder abgegeben und leicht im Minus geschlossen.
- // Die Indizes am **deutschen Aktienmarkt** haben zum Wochenstart die Erholung des Vortages fortgesetzt. Dabei profitierten sie am Nachmittag auch von positiven US-Vorgaben.
- // DAX +2,40%, MDAX +1,89%, TecDAX +0,83%.
- // **US-Börsen** haben erneut Kursgewinne verzeichnet. Die Anleger hoffen auf eine nachlassende Inflationsdynamik bei den heute anstehenden Teuerungsdaten.
- // Dow Jones +0,71%, S&P-500 +1,06%, Nasdaq-Comp. +1,27%.

## Unternehmen

- // Die **Hannover Rück** erwartet vor dem Hintergrund eines Trends zu teureren Großschäden, der Corona-Pandemie und der hohen Inflation weitere Preiserhöhungen und verbesserte Konditionen zur Vertragserneuerungsrunde zum 1.1.2023. In der Schaden-Rückversicherung seien weitere risikoadjustierte Ratenerhöhungen "unvermeidbar", sagte CEO Henchoz.

## Devisen & Rohstoffe

- // Der **Euro** ist stärker in die Woche gestartet. Er profitiert weiter von der Aussicht auf künftige Zinserhöhungen, die am Wochenende von Bundesbankpräsident Nagel erneut thematisiert wurden. Auch der schwächere Gaspreis wirkte sich positiv aus.
- // Die **Ölmärkte** verzeichneten vor dem Hintergrund eines schwächeren US-\$ und freundlicher Börsen Zugewinne.

**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: 13. 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