

## NORD/LB am Morgen

14. September 2022

Marktdaten	13.09.2022	12.09.2022	30.12.2021	Ytd %
DAX	13.188,95	13.402,27	15.884,86	-17,0
MDAX	25.317,44	26.186,80	35.123,25	-27,9
TECDAX	2.943,66	3.035,40	3.920,17	-24,9
EURO STOXX 50	3.586,18	3.646,51	4.306,07	-16,7
STOXX 50	3.552,99	3.593,57	3.824,39	-7,1
DOW JONES IND.	31.104,97	32.381,34	36.490,00	-14,8
S&P 500	3.932,69	4.110,41	4.778,73	-17,7
MSCI World	2.619,50	2.719,01	3.231,73	-18,9
MSCI EM	979,91	979,05	1.222,75	-19,9
NIKKEI 225	28.614,63	28.542,11	28.791,71	-0,6
Euro in USD	0,9968	1,0124	1,1323	-12,0
Euro in YEN	144,41	144,49	130,32	10,8
Euro in GBP	0,8677	0,8664	0,8384	3,5
Bitcoin	20.171,23	22.354,14	41.757,88	-51,7
Gold (USD)	1.701,90	1.725,27	1.815,01	-6,2
Rohöl (WTI USD)	87,31	87,78	78,66	11,0
Bund-Future	143,39	144,50	171,37	
Rex	131,254	130,976	144,229	
Umlaufrendite	1,55	1,58	-0,28	
3M Euribor	1,000	0,988	-0,573	
12M Euribor	2,102	2,075	-0,498	
Bund-Rendite 10J.	1,730	1,653	-0,176	
Bund-Rendite 20J.	1,795	1,745	-0,007	
US-Treasuries 10J.	3,408	3,358	1,507	

Quelle: Bloomberg

## Termine

Zeit	CET	Land	Indikator/Unternehmen	für	Prognose
			Konjunktur:		NORD/LB
08:00	GB		CPI M/M	Aug	0,9%
08:00	GB		CPI Y/Y	Aug	10,4%
10:00	DE		Verband der Chemischen Industrie	Q2	
11:00	EU		Industrieproduktion sa M/M	Jul	-1,8%
11:00	EU		Industrieproduktion wda Y/Y	Jul	0,0%
14:30	US		PPI ex Nahrung und Energie M/M	Aug	0,3%
14:30	US		PPI ex Nahrung und Energie Y/Y	Aug	7,1%
14:30	US		PPI M/M	Aug	-0,1%
14:30	US		PPI Y/Y	Aug	8,9%

## Unternehmen:

07:30	ES		Inditex	H1
07:30	DE		Auto1 Group	H1
10:00	IT		UniCredit	a.o. HV
14:00	CH		Logitech	HV
o.A.	FR		EssilorLuxottica	Investor Day

## Charts



## Marktumfeld

// Die vorläufigen Daten für den **harmonisierten Verbraucherpreisindex (HVPI) in Deutschland für August** wurden bestätigt. Die Teuerung wuchs mit einer Jahresrate von 8,8% (Juli: +8,5%), gegenüber dem Vormonat lag das Plus bei 0,4%. Auch die Zahlen für den nationalen deutschen Verbraucherpreisindex wurden mit +0,3% ggü. dem Vormonat und +7,9% auf Jahressicht bestätigt.

// Die **Stimmung der Finanzmarktexperten** hat sich im **September** weiter eingetrübt. Die **ZEW-Konjunkturerwartungen** für Deutschland nähern sich mit nun nur noch -61,9 Saldenpunkten ihrem historischen Tiefstand. Zusammen mit der deutlich schlechteren Lagebeurteilung (-60,5 Punkte) sind die Zeichen eindeutig auf Rezession gerichtet. Die Energiekrise belastet die deutschen Unternehmen massiv, bereits jetzt ist ein überproportionaler Rückgang der Produktion bei besonders energieintensiven Unternehmen festzustellen. Alle Anstrengungen sollten auf die Überwindung der Energiekrise und die Dämpfung ihrer negativen Auswirkungen gerichtet werden. Der Inflationsschock belastet zudem die verfügbaren Einkommen und den Konsum. Dennoch oder gerade deshalb wird die EZB ihren Straffungskurs zügig fortsetzen und sich kurzfristig auch nicht von der heraufziehenden Rezession ausbremsen lassen.

// Die Veränderungsrate der **US-Verbraucherpreise** hat im **August** unerfreulich überrascht: Die Gesamtrate legte trotz Benzinpreismrückgang um 0,1% M/M zu und die Kernrate zog sogar um 0,6% M/M an. Die Inflationsentwicklung bleibt der Fed mit höher als erhofften Jahresraten von 8,3% (beziehungsweise 6,3% bei der Kernrate) ein Dorn im Auge. Von einer nachhaltigen Entspannung kann also noch nicht gesprochen werden. Insofern scheint jetzt alles auf eine nochmalige Jumbo-Zinsanhebung um 75 Bp am 21.09. hinauszulaufen. Eine Fed Funds Target Rate von (mindestens) 4% muss für Ende 2022 angepeilt werden. Während die Aktienmärkte und der Euro unter Druck gerieten, stiegen Staatsanleiherenditen von Bunds und US-Treasuries deutlich an. Der Kampf gegen die Inflation ist noch keineswegs gewonnen – das haben die US-Notenbanker zuletzt auch immer wieder betont!

// **Ausblick:** Wenn man einmal von den britischen Inflationsraten absieht, die den Reigen der deutlichen Anstiege fortsetzen, erscheint dieser Tag quasi eher einer zum Durchatmen zu werden – nach den gestrigen US-Inflationszahlen und den morgigen US-Daten zu den Einzelhandelsumsätzen sowie der Industrieproduktion. Insofern wird auch die europäische Industrieproduktion (Juli!) niemanden interessieren – sie ist längst überholt! Und die US-Produzentenpreise gelten zwar bereits für den August, sollten aber schon über die gestrigen US-Verbraucherpreise den potentiellen neuen Informationsgehalt abgegeben haben. Tiefergehende Gedanken über Prognosen zu den zu erwartenden Leitzinsanhebungen von Fed, EZB, BoE & Co sowie den damit verbundenen Zins- und Wechselkursstendenzen sind aber jederzeit in diesen Stunden angebracht!

## Renten- und Aktienmärkte

// Eine höher als erwartet ausgefallene Teuerung in den USA hat die Kurse **deutscher Bundespapiere** am Nachmittag belastet.

// Auch **US-Treasuries** erlitten nach den unerwartet hohen heimischen Teuerungsdaten deutliche Kursverluste.

// Nachdem der **deutsche Aktienmarkt** die ernüchternden ZEW-Daten zunächst gut weggesteckt hat, sorgten am Nachmittag die US-Inflationsdaten für schlechte Stimmung unter den Anlegern.

// DAX -1,59%, MDAX -3,32%, TecDAX -3,02%.

// Die anhaltend hohe Inflation hat die Erwartung weiter deutlich steigender Leitzinsen verfestigt und die Indizes an der **Wall Street** einbrechen lassen.

// Dow Jones -3,94%, S&P-500 -4,32%, Nasdaq-Comp. -5,16%.

## Unternehmen

// Die Ferienzeit hat das Fluggastaufkommen in Frankfurt deutlich wachsen lassen. Im August wurde mit 5,2 Millionen Fluggästen (+54% zum Vorjahr) das höchste Passagieraufkommen seit Beginn der Corona-Pandemie verzeichnet, teilte **Fraport** mit. In den ersten acht Monaten lag das Passagieraufkommen damit bei 31 Millionen, ein Plus von 144% zum Vorjahr. Das Frachtaufkommen hingegen war mit einem Rückgang um 15,1% erneut geringer.

## Devisen &amp; Rohstoffe

// Der **Euro** konnte sich zunächst weiter befestigen, knickte aber nach der unerwartet hohen US-Teuerungsrate ein.

// Mit der Kehrtwende an den Aktienmärkten, hervorgerufen durch die US-Inflationsdaten, ging es auch für die **Ölpreise** gen Süden.

**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: 14. 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