

NORD/LB am Morgen

15. September 2022

Marktdaten	14.09.2022	13.09.2022	30.12.2021	Ytd %
DAX	13.028,00	13.188,95	15.884,86	-18,0
MDAX	24.798,20	25.317,44	35.123,25	-29,4
TECDAX	2.925,28	2.943,66	3.920,17	-25,4
EURO STOXX 50	3.567,56	3.586,18	4.306,07	-17,2
STOXX 50	3.527,80	3.552,99	3.824,39	-7,8
DOW JONES IND.	31.135,09	31.104,97	36.490,00	-14,7
S&P 500	3.946,01	3.932,69	4.778,73	-17,4
MSCI World	2.617,84	2.619,50	3.231,73	-19,0
MSCI EM	962,55	979,91	1.222,75	-21,3
NIKKEI 225	27.818,62	28.614,63	28.791,71	-3,4
Euro in USD	0,9981	0,9968	1,1323	-11,9
Euro in YEN	142,68	144,41	130,32	9,5
Euro in GBP	0,8648	0,8677	0,8384	3,1
Bitcoin	20.286,26	20.171,23	41.757,88	-51,4
Gold (USD)	1.697,69	1.701,90	1.815,01	-6,5
Rohöl (WTI USD)	88,48	87,31	78,66	12,5
Bund-Future	143,63	143,39	171,37	
Rex	130,863	131,254	144,229	
Umlaufrendite	1,62	1,55	-0,28	
3M Euribor	1,013	1,000	-0,573	
12M Euribor	2,156	2,102	-0,498	
Bund-Rendite 10J.	1,716	1,730	-0,176	
Bund-Rendite 20J.	1,748	1,795	-0,007	
US-Treasuries 10J.	3,404	3,408	1,507	

Quelle: Bloomberg

Termine

Zeit	Land	Indikator/Unternehmen	für	Prognose NORD/LB
Konjunktur:				
14:30	US	Einzelhandelsums. ex Autos M/M	Aug	0,0%
14:30	US	Einzelhandelsumsätze M/M	Aug	0,0%
14:30	US	Empire State Manufacturing Survey	Sep	-25
14:30	US	Erstanträge Arbeitslosenhilfe	W36	240k
14:30	US	Importpreise M/M	Aug	-1,3%
14:30	US	Importpreise Y/Y	Aug	7,7%
14:30	US	Philadelphia-Index	Sep	2
15:15	US	Industrieproduktion M/M	Aug	0,2%
15:15	US	Kapazitätsauslastung	Aug	80,4%
16:00	US	Lagerbestände M/M	Jul	0,6%

Unternehmen:

08:00	SE	Hennes & Mauritz	Q3	
10:00	IE	Ryanair	HV	
11:30	DE	Krones	Capital Markets Day	
22:05	US	Adobe	Q3	
o.A.	US	Danaher	Investor Day	

Marktumfeld & Branchen

- // Die **Industrieproduktion** im **Euroraum** hat sich im **Juli** deutlich schwächer als erwartet entwickelt und sank ggü. dem Vormonat um 2,3%, im Vergleich zum Vorjahr war sie um 2,4% niedriger.
- // Der **VCI** rechnet angesichts des Lieferstopps von russischem Gas mit höheren **Produktionseinbußen** (-5,5%, bisher: -1,5%) der Branche **in diesem Jahr**. Der Branchenumsatz könnte allerdings angesichts einer Preissteigerung von 21,5% noch zweistellig wachsen (+16%), glaubt der VCI. Mit einem Anteil von 15% am deutschen Gasverbrauch ist die chemisch-pharmazeutische Industrie der größte Abnehmer des Landes.
- // Die **US-Erzeugerpreise** sanken im August ggü. dem Vormonat erwartungsgemäß um 0,1% und lagen um 8,7% (Juli: 9,8%) über dem Vorjahresniveau. Die Kernrate hingegen stieg stärker als erwartet um 0,4% auf Monats- und um 6,2% (5,8%) auf Jahressicht.
- // Im **September** ging das **Deutsche Hypo Immobilienklima** gegenüber dem Vormonat deutlich um 9,4% auf 74,6 Punkte zurück, womit ein neuer Tiefstand in 2022 erreicht wurde. V.a. das Investmentklima verzeichnete einen deutlichen Verlust von -16,2% auf 58,0 Punkte. Vergleichsweise moderat verringerte sich das Ertragsklima um 4,0% auf 92,3 Punkte. Beim Blick auf die einzelnen Assetklassen mussten insbesondere das Büroklima (-14,5% auf 71,3 Punkte) und das Hotelklima (-12,8% auf 71,3 Punkte) erhebliche Verluste hinnehmen. Das Handelklima (-8,2% auf 51,5 Punkte) sowie das Wohnklima (-4,8% auf 93,2 Punkte) gaben ebenfalls spürbar nach. Einzig das Logistikklima entwickelte sich mit einem leichten Plus von 0,1% auf 120,7 Punkte stabil.
- // **Ausblick:** Mit den US-Einzelhandelsumsätzen steht heute nach der US-Inflation das zweite Wochenhighlight an, welche ebenfalls für nachhaltige Kursbewegungen sorgen könnten, sofern sie denn überraschend ausfallen. Wir erwarten für August den zweiten Monat in Folge, dass es in der Gesamtrate der Retail Sales zu keiner Veränderung kommen sollte. Ex Autos dürfte dem zuletzt erfolgten Anstieg um 0,4% M/M ebenfalls eine Stagnation gefolgt sein. Doch wichtig(er) könnten diesmal die Zahlen der Kontrollgruppe werden, die in den letzten Monaten deutlich gestiegen sind und damit Hinweise auf einen robusten Wachstumsbeitrag des privaten Konsums in der BIP-Berechnung geben. Wie immer sind bei der Interpretation der Zahlen auch die Revisionen mit einzubeziehen. Ansonsten sollte auch ein Blick auf die ersten regionalen Umfrageergebnisse aus dem Unternehmenssektor in den USA für den September geworfen werden – mit jenen aus New York und Philadelphia stehen schon die prominentesten an. Zudem muss auf die US-Industrieproduktion für August geachtet werden, die zuletzt deutlich anzog, nun aber vermutlich schwächer ausfiel.

Charts



Renten- und Aktienmärkte

- // Die Kurse **dt. Staatspapiere** haben zunächst an die Verluste des Vortages angeknüpft, konnten sich aber im Verlauf etwas erholen.
- // **US-Staatsanleihen** haben kaum verändert geschlossen.
- // Die Indizes am **deutschen Aktienmarkt** befanden sich auch zur Wochenmitte auf dem Rückzug. Nach wie vor belasten die hohe Inflation und Konjunktursorgen.
- // DAX -1,22%, MDAX -2,05%, TecDAX -0,62%.
- // Die Indizes an der **Wall Street** haben sich nach dem Kurseinbruch des Vortages stabilisieren können und etwas höher geschlossen.
- // Dow Jones +0,10%, S&P-500 +0,34%, Nasdaq-Comp. +0,74%.

Unternehmen

- // Der Wirtschaftsstabilisierungsfonds (WSF) des Bundes hat sich nach über zwei Jahren bei der **Lufthansa** komplett zurückgezogen und dabei einen Gewinn von 760 Mio. EUR erzielt.
- // **Inditex** hat im 1. Geschäftshalbjahr eine deutliche Steigerung bei den Erlösen und beim Gewinn erzielt. Dazu beigetragen haben eine gute Nachfrage nach den Frühjahrs- und Sommerkollektionen, Kostenkontrolle sowie ein höherer Online-Umsatz. Zu Beginn des dritten Geschäftsquartals habe sich die Umsatzsteigerung fortgesetzt, hieß es vom spanischen Modeeinzelhandelskonzern. Der Umsatz stieg auf 14,85 (11,94) Mrd. EUR, der Gewinn vor Zinsen und Steuern (EBIT) kletterte um 44% auf 2,43 Mrd. EUR und der Nettogewinn legte um 41% auf 1,79 Mrd. EUR zu.

Devisen & Rohstoffe

- // Der **Euro** hat sich vom Rückschlag des Vortages etwas erholt und in Richtung Parität tendiert.
- // Obwohl die Internationale Energieagentur (IEA) ihre Schätzung für die weltweite Öl-Nachfrage gekürzt hat, sind die **Ölpreise** gestiegen. Hintergrund war u.a. die Lockerung von Corona-Beschränkungen in der chinesischen Metropole Chengdu.

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: 15. 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