

NORD/LB am Morgen

16. September 2022

Marktdaten	15.09.2022	14.09.2022	30.12.2021	Ytd %
DAX	12.956,66	13.028,00	15.884,86	-18,4
MDAX	24.455,09	24.798,20	35.123,25	-30,4
TECDAX	2.898,04	2.925,28	3.920,17	-26,1
EURO STOXX 50	3.541,79	3.567,56	4.306,07	-17,7
STOXX 50	3.505,30	3.527,80	3.824,39	-8,3
DOW JONES IND.	30.961,82	31.135,09	36.490,00	-15,1
S&P 500	3.901,35	3.946,01	4.778,73	-18,4
MSCI World	2.592,00	2.617,84	3.231,73	-19,8
MSCI EM	958,58	962,55	1.222,75	-21,6
NIKKEI 225	27.875,91	27.818,62	28.791,71	-3,2
Euro in USD	0,9991	0,9981	1,1323	-11,8
Euro in YEN	143,23	142,68	130,32	9,9
Euro in GBP	0,8720	0,8648	0,8384	4,0
Bitcoin	19.679,26	20.286,26	41.757,88	-52,9
Gold (USD)	1.663,07	1.697,69	1.815,01	-8,4
Rohöl (WTI USD)	85,10	88,48	78,66	8,2
Bund-Future	143,22	143,63	171,37	
Rex	130,607	130,863	144,229	
Umlaufrendite	1,64	1,62	-0,28	
3M Euribor	1,030	1,013	-0,573	
12M Euribor	2,223	2,156	-0,498	
Bund-Rendite 10J.	1,770	1,716	-0,176	
Bund-Rendite 20J.	1,772	1,748	-0,007	
US-Treasuries 10J.	3,449	3,404	1,507	

Quelle: Bloomberg

Termine

Zeit	Land	Indikator/Unternehmen	für	Prognose NORD/LB
Konjunktur:				
04:00	CN	Industrieproduktion	Aug	
04:00	CN	Einzelhandelsumsatz	Aug	
08:00	EU	Acea: Kfz-Neuzulassungen	Aug	
11:00	EU	HVPI M/M, endg.	Aug	0,5%
11:00	EU	HVPI Y/Y, endg.	Aug	9,1%
11:00	EU	HVPI Kernrate Y/Y, endg.	Aug	4,3%
16:00	US	Michigan Index	Sep	59,3
Sonstiges:				
o.A.	DE	Großer Verfallstag		
Unternehmen:				
14:30	DE	Uzin Utz	a.o. HV	

Marktumfeld

- // Angesichts des sich verlangsamenden Wirtschaftswachstums legt die **chinesische Regierung** ein **Subventionsprogramm für Modernisierungskredite an Unternehmen** im Volumen von 200 Mrd. Yuan - umgerechnet 28,7 Mrd. EUR - auf. Die Banken des Landes sollen Kredite zum Maximalzins von 3,2% bereitstellen, um Hersteller, Kleinunternehmen und Dienstleister bei der Modernisierung ihrer Geschäftsausstattung zu unterstützen. 2,5% davon werden von der Regierung subventioniert, so dass der effektive Kreditsatz für die Unternehmen damit bei maximal 0,7% liegt.
- // Die **deutschen Großhandelspreise** erhöhten sich im **August** gegenüber dem Vormonat um 0,1% und lagen um 18,9% (Juli: 19,5%) über dem Niveau des Vorjahres. Auf Jahressicht war u.a. die Teuerung beim Großhandel mit Mineralölzeugnissen (+54,3%) besonders hoch.
- // Die **US-Einzelhandelsumsätze** haben sich im **August** unerwartet erhöht, allerdings auf Basis eines nach unten revidierten Vormonats. Gegenüber Juli verzeichneten sie ein Plus von 0,3%. Die am aktuellen Rand beobachtbare „Stärke“ ist aber vor allem eine Folge der Schwäche im Vormonat, die erst durch die heute vorgenommenen Revisionen an der Zeitreihe entstanden ist. In der Summe sind wir also kaum klüger, als noch vor der Veröffentlichung der neuen Daten zur Entwicklung der Einzelhandelsumsätze in den Vereinigten Staaten.
- // Einer der wichtigsten Frühindikatoren für die US-Produktion, der **Konjunkturindex der Fed von Philadelphia**, hat sich im **Sept.** unerwartet verschlechtert. Der Index sank auf -9,9 (August: +6,2) Punkte. Volkswirte hatten einen Indexstand von ca. +2,0 erwartet.
- // **Ausblick:** Nach der gestrigen Fülle an neuen wichtigen US-Konjunkturdaten, die auf die Finanzmärkte einprasselten und in den Kursen verarbeitet werden mussten, scheint heute wieder mal ein Tag zum „Durchatmen“ angesagt zu sein. Die endgültigen europäischen Verbraucherpreise am Vormittag für August werden niemanden in den Börsensälen vom Hocker reißen können. Für etwas mehr Aufmerksamkeit könnte das Verbrauchervertrauen der Universität von Michigan am Nachmittag sorgen, weil es zum einen eine der ersten Zahlen bereits für den Berichtsmont September liefert und zum anderen Hinweise darüber geben kann, wie es mit der Stimmung unter den für die USA ja besonders wichtigen Konsumenten bestellt ist. In den vergangenen beiden Monaten gab es immerhin jeweils leichte Verbesserungen – allerdings ausgehend von einem Allzeittief bei 50 Punkten im Juni! Eine weitere minimale Aufhellung ist zu erwarten, die vermutlich maßgeblich auf den deutlichen Benzinpreisrückgang zurückzuführen sein dürfte.

Charts



Renten- und Aktienmärkte

- // Während der **deutsche Anleihemarkt** kaum auf eine Reihe von US-Konjunkturdaten reagierte, gaben **US-Treasuries** nach gemischt ausgefallenen US-Konjunkturnachrichten nach.
- // Am **deutschen Aktienmarkt** überwog erneut die Vorsicht, da sich Anleger wegen der anhaltenden Rezessionsorgen nach wie vor zurückhalten. Ein im frühen Handel gestarteter Stabilisierungsversuch konnte sich nicht durchsetzen.
- // Die **US-Börsen** traten wieder auf die Bremse. Wachstumsempfindliche Technologiewerte, die sich am Vortag etwas stärker erholt hatten, standen besonders unter Druck.

Unternehmen

- // Der französische Versorger **EDF** musste bereits zum 5. Mal in diesem Jahr seine Gewinnprognose reduzieren. Der Konzern erwarte eine geringere Produktion von Atomstrom und rechne daher damit, dass die Einnahmen um 29 Mrd. EUR niedriger ausfallen werden, teilte EDF mit. EDF hatte zuvor eine Belastung des op. Ergebnisses (EBITDA) von 24 Mrd. EUR angekündigt. CEO Levy betonte, der Wartungsplan für die Kernreaktoren, die im Winter wieder ans Netz gehen sollen, sei auf gutem Weg.
- // Bei der schwedischen Modekette **Hennes & Mauritz (H&M)** ist der Umsatz in den drei Monaten bis Ende August auf 57,45 (55,60) Mrd. SEK gestiegen. Dabei half vor allem der gute Start der Herbstkollektion, wie das Unternehmen mitteilte.

Devisen & Rohstoffe

- // Wenig Bewegung gab es beim **Euro**, der um 1,00 US-\$ pendelte.
- // Der **Ölpreis** gab gestern deutlich nach. Die Gründe? Zum einen will das US-Energieministerium mit der Auffüllung der strategischen Rohölreserven nicht vor dem Ende des Fiskaljahres 2023 beginnen. Zum anderen belasteten insgesamt trübe Konjunkturaussichten.

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: 16. 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