

# NORD/LB am Morgen

19. September 2022

| Marktdaten         | 16.09.2022 | 15.09.2022 | 30.12.2021 | Ytd % |
|--------------------|------------|------------|------------|-------|
| DAX                | 12.741,26  | 12.956,66  | 15.884,86  | -19,8 |
| MDAX               | 23.944,01  | 24.455,09  | 35.123,25  | -31,8 |
| TECDAX             | 2.817,52   | 2.898,04   | 3.920,17   | -28,1 |
| EURO STOXX 50      | 3.500,41   | 3.541,79   | 4.306,07   | -18,7 |
| STOXX 50           | 3.454,04   | 3.505,30   | 3.824,39   | -9,7  |
| DOW JONES IND.     | 30.822,42  | 30.961,82  | 36.490,00  | -15,5 |
| S&P 500            | 3.873,33   | 3.901,35   | 4.778,73   | -18,9 |
| MSCI World         | 2.569,29   | 2.592,00   | 3.231,73   | -20,5 |
| MSCI EM            | 944,12     | 958,58     | 1.222,75   | -22,8 |
| NIKKEI 225         | 27.567,65  | 27.875,91  | 28.791,71  | -4,3  |
| Euro in USD        | 1,0016     | 0,9991     | 1,1323     | -11,5 |
| Euro in YEN        | 143,22     | 143,23     | 130,32     | 9,9   |
| Euro in GBP        | 0,8768     | 0,8720     | 0,8384     | 4,6   |
| Bitcoin            | 19.725,05  | 19.679,26  | 41.757,88  | -52,8 |
| Gold (USD)         | 1.675,06   | 1.663,07   | 1.815,01   | -7,7  |
| Rohöl (WTI USD)    | 85,11      | 85,10      | 78,66      | 8,2   |
| Bund-Future        | 142,73     | 143,22     | 171,37     |       |
| Rex                | 130,200    | 130,607    | 144,229    |       |
| Umlaufrendite      | 1,68       | 1,64       | -0,28      |       |
| 3M Euribor         | 1,063      | 1,030      | -0,573     |       |
| 12M Euribor        | 2,263      | 2,223      | -0,498     |       |
| Bund-Rendite 10J.  | 1,756      | 1,770      | -0,176     |       |
| Bund-Rendite 20J.  | 1,769      | 1,772      | -0,007     |       |
| US-Treasuries 10J. | 3,449      | 3,449      | 1,507      |       |

Quelle: Bloomberg

## Termine

| Zeit               | Land | Indikator/Unternehmen          | für | Prognose NORD/LB |
|--------------------|------|--------------------------------|-----|------------------|
| <b>Konjunktur:</b> |      |                                |     |                  |
| ---                | GBR  | Gedenktag – Märkte geschlossen |     |                  |
| 16:00              | USA  | NAHB Wohnungsmarkt-Index       | Sep | 48,0             |

## Unternehmen:

|       |    |       |                     |
|-------|----|-------|---------------------|
| 15:00 | US | FedEx | HV                  |
| o.A.  | CH | Emmi  | Capital Markets Day |

## Charts



## Marktumfeld

- // Die Konjunktur in China hat im **August** unerwartet erste Anzeichen der Verbesserung gezeigt. Die Maßnahmen der Regierung zur Unterstützung des Wachstums haben begonnen zu greifen, hieß es von offizieller Seite. Die **chinesische Industrieproduktion** stieg um 4,2% gegenüber dem Vorjahr und damit stärker als im Juli (+3,8%). Die Einzelhandelsumsätze lagen mit einem Plus von 5,4% (Juli: +2,7%) deutlich über den Erwartungen.
- // Die **Inflation** in der **Eurozone** im **August** wurde mit 9,1% (Juli: 8,9%) in einer zweiten Veröffentlichung bestätigt. Die Kernteuerung (ohne die Preise von Energie, Nahrungsmitteln, Alkohol und Tabak) stieg ebenfalls und zwar auf 4,3% (4,0%).
- // Die von der Universität Michigan ermittelte Konsumstimmung der **US-Verbraucher** hellte sich im September zwar auf, der Anstieg blieb jedoch hinter den Erwartungen zurück. Im Blick stand dabei auch, dass die Inflationserwartungen der Verbraucher sanken.
- // **Ausblick:** Ein Blick auf den Kalender der nächsten Tage lässt eindeutig erkennen: Es steht die Woche der Notenbanken an! Außer den US-Baudaten am Dienstag und der ganzen Phalanx an Veröffentlichungen von Stimmungsumfragen aus diversen Ländern ermittelt von S&P Global am Freitag, werden ausschließlich die Zinsentscheidungen von vier großen Notenbanken von Interesse für die Finanzmärkte sein. Klar hervorzuheben ist dabei natürlich die Federal Reserve am Mittwochabend, die höchstwahrscheinlich zum dritten Mal in Folge einen Jumbo-Zinsschritt um 75bp vornehmen wird, was die Fed Funds Target Rate auf dann 3,25% hebt. Hierbei wird man auf die aktualisierten Projektionen (wird der Median des projizierten Leitzinses für Ende 2022 dann bei 4% oder gar darüber liegen?), das Statement (bleibt es beim Satz „weitere Zinsanhebungen sind angemessen“?) und die anschließende Pressekonferenz mit Jerome Powell zu achten haben. Inwiefern rechnet er mit einer Verlangsamung der Inflation in den kommenden Monaten? Wird das dann das Tempo der Zinsschritte verringern können? Sicherlich bleibt es „data-dependent“! Am Donnerstag folgen dann in respektablen Abständen die Zinsentscheidungen der BoJ (höchstwahrscheinlich unverändert bei -0,100%), der SNB (dabei wird nun wohl der Negativbereich verlassen) und der BoE (vermutlich ein Hike um +50bp auf 2,25%).

## Renten- und Aktienmärkte

- // Aussagen von EZB-Vizechef de Guindos, der erneut auf die Notwendigkeit weiterer Zinsanhebungen hinwies, haben die Kurse der **deutschen Bundesanleihen** unter Druck gesetzt und die Rendite auf ein Dreimonats-Hoch steigen lassen.
- // Die Rendite für zehnjährige US-Staatsanleihen erreichte ebenfalls den höchsten Stand seit etwa 3 Monaten. Jedoch nur zwischenzeitlich: Zuletzt ging die Rendite wieder auf 3,45% zurück.
- // "Eine Woche zum Vergessen"- so fasste ein Marktteilnehmer das Geschehen am **deutschen Aktienmarkt** zusammen. Auch zum großen Verfallstermin vor dem Wochenende dominierten Zins- und Rezessionsorgen die Börsen.
- // DAX -1,66%, MDAX -2,09%, TecDAX -2,78%.
- // Ein trüber Ausblick des Paket-Lieferdienstes FedEx hat die Investoren an der **Wall Street** verunsichert und die Indizes auf den tiefsten Stand seit rund zwei Monaten gedrückt. FedEx rauschte um 21,4% nach unten, nachdem der Paketriesen mit Blick auf die Abkühlung der Konjunktur seinen Ausblick kassierte.
- // Dow Jones -0,45%, S&P-500 -0,72%, Nasdaq-Comp. -0,90%.

## Unternehmen

- // **VW** hat im August konzernweit wieder einen Anstieg der Verkaufszahlen verzeichnet. Wie der Autobauer mitteilte, legte der weltweite Absatz unter anderem dank des China-Geschäfts um 12,7% auf 700.100 Fahrzeuge zu. Da die vorherigen Monate nicht so gut liefen, ergibt sich für die ersten acht Monate allerdings immer noch ein Minus von 16,2% auf 5,3 Mio. Fahrzeuge.
- // Der US-Logistikkonzern **FedEx** reagiert auf eine unerwartet schwache Umsatz- und Gewinnentwicklung im abgelaufenen Quartal: Eine Woche vor Veröffentlichung der Quartalsbilanz kündigte der Konzern an, u.a. Niederlassungen zu schließen und Frachtflugzeuge aus dem Dienst zu nehmen. Auch die im Juni veröffentlichte Jahresprognose kassierte FedEx ein.

## Devisen & Rohstoffe

- // Der **Euro** zeigte sich zum Wochenschluss nahezu unverändert.
- // Auch bei den **Ölpreisen** blieb es ruhig. Angesichts der sich weiter eintrübenden Wirtschaftsaussichten dürfte der Ölpreis weiter unter Druck stehen.

**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: 19. 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