

NORD/LB am Morgen

20. September 2022

| Marktdaten | 19.09.2022 | 16.09.2022 | 30.12.2021 | Ytd % |
|--------------------|------------|------------|------------|-------|
| DAX | 12.803,24 | 12.741,26 | 15.884,86 | -19,4 |
| MDAX | 23.970,33 | 23.944,01 | 35.123,25 | -31,8 |
| TECDAX | 2.807,46 | 2.817,52 | 3.920,17 | -28,4 |
| EURO STOXX 50 | 3.499,49 | 3.500,41 | 4.306,07 | -18,7 |
| STOXX 50 | 3.453,14 | 3.454,04 | 3.824,39 | -9,7 |
| DOW JONES IND. | 31.019,68 | 30.822,42 | 36.490,00 | -15,0 |
| S&P 500 | 3.899,89 | 3.873,33 | 4.778,73 | -18,4 |
| MSCI World | 2.580,55 | 2.569,29 | 3.231,73 | -20,1 |
| MSCI EM | 938,53 | 944,12 | 1.222,75 | -23,2 |
| NIKKEI 225 | 27.567,65 | 27.567,65 | 28.791,71 | -4,3 |
| Euro in USD | 1,0028 | 1,0016 | 1,1323 | -11,4 |
| Euro in YEN | 143,69 | 143,22 | 130,32 | 10,3 |
| Euro in GBP | 0,8768 | 0,8768 | 0,8384 | 4,6 |
| Bitcoin | 19.548,08 | 19.725,05 | 41.757,88 | -53,2 |
| Gold (USD) | 1.675,22 | 1.675,06 | 1.815,01 | -7,7 |
| Rohöl (WTI USD) | 85,73 | 85,11 | 78,66 | 9,0 |
| Bund-Future | 142,62 | 142,73 | 171,37 | |
| Rex | 130,280 | 130,200 | 144,229 | |
| Umlaufrendite | 1,69 | 1,68 | -0,28 | |
| 3M Euribor | 1,066 | 1,063 | -0,573 | |
| 12M Euribor | 2,295 | 2,263 | -0,498 | |
| Bund-Rendite 10J. | 1,805 | 1,756 | -0,176 | |
| Bund-Rendite 20J. | 1,823 | 1,769 | -0,007 | |
| US-Treasuries 10J. | 3,491 | 3,449 | 1,507 | |

Quelle: Bloomberg

Termine

| Zeit | Land | Indikator/Unternehmen | für | Prognose NORD/LB |
|--------------------|------|-----------------------|-----|------------------|
| Konjunktur: | | | | |
| 01:30 | JP | CPI Y/Y | Aug | |
| 08:00 | DE | PPI M/M | Aug | 1,7% |
| 08:00 | DE | PPI Y/Y | Aug | 37,5% |
| 14:30 | US | Baubeginne | Aug | 1.450k |
| 14:30 | US | Baugenehmigungen | Aug | 1.610k |

Unternehmen:

| | | | |
|-------|----|------------|---------------------|
| 08:00 | GB | Kingfisher | Halbjahreszahlen |
| 09:30 | NO | Norsk Hydr | a.o. HV |
| o.A. | DE | Henkel | Capital Markets Day |

Charts



Marktumfeld

- // **USA:** Das **NAHB Bauklima** hat sich im September weiter abgeschwächt und stabilisiert sich somit nun unterhalb der „magischen“ Marke von 50 Punkten, die als Grenze zwischen Optimismus und Pessimismus bei den Befragungsteilnehmern gilt. Der NAHB-Index kann als guter Frühindikator für die Hauspreise in den Vereinigten Staaten angesehen werden. Insofern werfen die aktuellen Nachrichten zu dieser Zeitreihe kein positives Licht auf den US-Immobilienmarkt. Das gestiegene Zinsniveau scheint zunehmend zu einem Problem für potentielle Hauskäufer zu werden. Mehr als die Hälfte der Befragungsteilnehmer reagiert auf dieses Umfeld mit der Umsetzung von Maßnahmen zur Verkaufsförderung – was Anpassungen des Verkaufspreises nach unten ausdrücklich einschließt.
- // **Ausblick:** Vor den wichtigen Zinsentscheidungen in der zweiten Hälfte dieser Woche (Fed, BoJ, SNB, BoE, ...) gibt es in diesen Tagen relativ wenig für die Finanzmärkte datenseitig neu zu verarbeiten. Einzig der US-Immobilienmarkt kann mit neuen Bekannthaben genauer unter die Lupe genommen werden. Hier scheinen sich ja durchaus seit einigen Monaten gewisse Schwächeanzeichen bemerkbar zu machen. Das überrascht angesichts massiv gestiegener Zinsen kaum – so zog ja der maßgebliche 30J-Hypothekenzins von unter 3,30% zu Beginn des Jahres auf zuletzt über 6,30% an. Auch Engpässe bei Rohstoffen und fehlende Arbeitskräfte trieben die Baukosten in die Höhe, was sukzessive die Baunachfrage bremsen könnte. Nach der Veröffentlichung des gestrigen NAHB-Stimmungsindikator bereits für den Berichtsmonat September folgen heute die Daten zu den Baubeginnen und Baugenehmigungen, welche sich aber bisher – im Gegensatz zum vorlaufenden NAHB-Index – noch bemerkenswert stabil gehalten haben. Doch wie lange wird das noch der Fall sein? So stiegen die Immobilienpreise immerhin bereits merklich weniger deutlich als in den Jahren zuvor an – gemäß Case-Shiller-Häuserpreise mit einer Jahresrate von mittlerweile „nur noch“ unter 20%.

Renten- und Aktienmärkte

- // In Deutschland und der Eurozone wurden zwar keine wichtigen Konjunkturdaten veröffentlicht dennoch gerieten die Kurse **deutscher Bundesanleihen** unter Druck.
- // Der US-Anleihemarkt zeigte das gleiche Bild. Bei sinkenden Kursen stieg die Rendite für zehnjährige **US-Staatsanleihen** erstmals seit 11 Jahren über die Marke von 3,5%.
- // Die bevorstehenden Zinsschritte schürten erneut die Rezessionsorgen der Anleger. Der **Dax** gab somit zum Wochenaufakt in der Spitze mehr als 1% nach. Doch nach positiven Impulsen von der Wall Street drehte der deutsche Leitindex ins Plus.
- // DAX +0,49%, MDAX +0,11%, TecDAX -0,36%.
- // Ist eine weitere US-Leitzinsanhebung um 0,75 Prozentpunkte bereits an den US-Börsen eingepreist? Gestern schien es so: Die **Wall Street** drehte nach anfänglichen erneuten Verlusten ins Plus.
- // Dow Jones +0,64%, S&P-500 +0,69%, Nasdaq-Comp. +0,76%.

Unternehmen

- // **Volkswagen** schickt seine Sportwagentochter **Porsche AG** ungeachtet der aufziehenden Rezession und verunsicherter Anleger an die Börse. Der Aufsichtsrat legte die Preisspanne für die stimmrechtslosen Porsche-Vorzugsaktien auf 76,50 - 82,50 EUR fest. Das entspricht einem Firmenwert von 70 - 75 Mrd. EUR. Mit dem Börsengang allein kann VW bis zu 9,4 Mrd. EUR einnehmen. Damit wäre Porsche die größte Neuemission in Deutschland seit mehr als 25 Jahren.
- // **Porsche AG** spielt beim Börsengang weiter mit der Zahl 911, nach der seine Sportwagen-Ikone benannt ist. Für das Jahr 2022 soll eine Dividende von 911 Mio. EUR ausgeschüttet werden. Das wäre ein Euro je Aktie, denn Porsche hatte bereits die Zahl seiner Aktien auf 911 Mio. festgelegt. Die Dividende sei eine "symbolische Zahl", die nicht zwangsläufig etwas mit der künftigen Dividendenpolitik zu tun habe, erklärte Porsche. Grundsätzlich soll nach dem Börsengang jährlich rund 50% des Gewinns an die Aktionäre ausgeschüttet werden.

Devisen & Rohstoffe

- // Beim **Euro** hielten sich die Kursausschläge gestern in Grenzen. Am Ende notierte die Gemeinschaftswährung dennoch leichter.
- // Wie gestern erwähnt, bleibt der **Ölpreis** tendenziell unter Druck. So auch gestern. Weiter (erwartet) steigende Zinsen lasten auf der Konjunktur und damit auf der erwarteten Erdölnachfrage.

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: 20. 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