

# NORD/LB am Morgen

22. September 2022

Marktdaten	21.09.2022	20.09.2022	30.12.2021	Ytd %
DAX	12.767,15	12.670,83	15.884,86	-19,6
MDAX	23.908,00	23.759,51	35.123,25	-31,9
TECDAX	2.805,43	2.777,68	3.920,17	-28,4
EURO STOXX 50	3.491,87	3.467,09	4.306,07	-18,9
STOXX 50	3.458,51	3.430,40	3.824,39	-9,6
DOW JONES IND.	30.183,78	30.706,23	36.490,00	-17,3
S&P 500	3.789,93	3.855,93	4.778,73	-20,7
MSCI World	2.516,59	2.554,02	3.231,73	-22,1
MSCI EM	932,08	946,17	1.222,75	-23,8
NIKKEI 225	27.313,13	27.688,42	28.791,71	-5,1
Euro in USD	0,9834	0,9973	1,1323	-13,2
Euro in YEN	142,00	143,24	130,32	9,0
Euro in GBP	0,8735	0,8766	0,8384	4,2
Bitcoin	18.432,12	18.814,77	41.757,88	-55,9
Gold (USD)	1.670,05	1.665,32	1.815,01	-8,0
Rohöl (WTI USD)	83,44	84,45	78,66	6,1
Bund-Future	141,20	140,70	171,37	
Rex	130,001	129,714	144,229	
Umlaufrendite	1,78	1,80	-0,28	
3M Euribor	1,118	1,100	-0,573	
12M Euribor	2,416	2,338	-0,498	
Bund-Rendite 10J.	1,893	1,926	-0,176	
Bund-Rendite 20J.	1,863	1,934	-0,007	
US-Treasuries 10J.	3,530	3,563	1,507	

Quelle: Bloomberg

## Termine

Zeit	Land	Indikator/Unternehmen	für	Prognose NORD/LB
<b>Konjunktur:</b>				
	JP	Bank of Japan 10J Renditeziel		0,000%
	JP	Bank of Japan Leitzins		-0,100%
08:45	FR	Insee-Produktionsaussichten sa	Sep	-5
08:45	FR	Insee-Unternehmensvertrauen sa	Sep	102
09:30	CH	SNB Policy Rate		0,50%
09:30	CH	SNB Sichteinlagenzins		0,50%
13:00	GB	BoE Zinsentscheidung		2,25%
14:30	US	Erstanträge Arbeitslosenhilfe	W37	230k
16:00	EU	Verbrauchervertrauen, vorl.	Sep P	-26,0
16:00	US	Frühindikatoren	Aug	0,0%
<b>Unternehmen:</b>				
7:30	DE	Suse	Q3	
12:45	US	Accenture	Q4	
22:00	US	FedEx	Q1	
o.A.	FR	Airbus Group	Capital Markets Day	
o.A.	US	Qualcomm	Investor Day	

## Charts



## Marktumfeld

- // Die **Fed** hat gestern erwartungsgemäß die **Federal Funds Target Rate** auf **3,25%** angehoben. Dieser „Jumbo“ Zinsschritt um **75bp** ist bereits der dritte in Folge. An den Märkten war zuvor sogar über einen 100bp Schritt spekuliert worden. Die Fed erwartet bis zum Jahresende einen Leitzins von 4,4%, im Juni waren die Notenbänker noch von 3,4% ausgegangen. Für 2023 wird zum Jahresende 4,6% prognostiziert. Fed-Chef Jerome Powell betonte zudem, der Arbeitsmarkt sei überhitzt, da es zu viel Nachfrage nach Arbeitskräften und zu wenig verfügbare Arbeitskräfte gäbe. Die Fed erwartet für 2023 einen Anstieg der Arbeitslosenquote auf 4,4% (Juni: 3,9%). Im Kontrast dazu hat die **Bank of Japan** ihre Leitzinsen unverändert gelassen.
- // Die deutschen **Exporte in Nicht-EU Länder** sind im August kalender- und saisonbereinigt um 4,0% im Vergleich zum Juli gestiegen, wie das Statistische Bundesamt mitteilte. Auf Jahressicht ergab sich ein Plus von 17,6%. Dies entspricht einem Warenwert in Höhe von 60,3 Mrd. EUR. Hierbei handelt es sich um vorläufige Ergebnisse. Wichtigste Handelspartner waren im August die USA (13,4 Mrd. EUR; +42,3% Y/Y), gefolgt von China (8,9 Mrd. EUR; +17,2% Y/Y) und Großbritannien (5,8 Mrd. EUR; +22,6% Y/Y). Die Anstiege sind jedoch unter Berücksichtigung der stark gestiegenen Außenhandelspreise zu betrachten, heißt es.
- // **Ausblick:** Nach den Zinsentscheidungen der Federal Reserve gestern Abend und der BoJ heute früh stehen nun im weiteren Verlauf des Tages noch jene der SNB und der BoE an. Es ist damit zu rechnen, dass die SNB um 9:30 Uhr die Policy Rate um 75bp auf 0,50% anheben wird und damit den Negativbereich als eine der letzten Notenbanken verlässt, wohingegen die BoE um 13:00 Uhr als einer der Vorreiter unter den Notenbanken einen nochmaligen Zinsschritt um (mindestens) 50bp auf dann bereits 2,25% vornehmen wird. Während die Schweiz aber eine Inflationsrate von „nur“ 3,5% aufweist, liegt sie im Vereinigten Königreich bereits bei nahe 10%! Insofern sollte niemand überrascht sein, wenn auch die BoE einen Rate Hike um 75bp verkünden sollte. Die Notenbanken sind weltweit in Alarmbereitschaft angesichts der rasenden Inflationsraten und der gleichzeitig in die Wege geleiteten staatlichen Auffangprojekte im Zuge der Energiepreiskrise. Die Kreditzinsen steigen und zusammen mit der Verunsicherung von Haushalten und Unternehmen die Wahrscheinlichkeiten von Rezessionen in den kommenden Quartalen. Es heißt wohl: „Anschnallen!“

## Renten- und Aktienmärkte

- // Die Nachricht von der Teilmobilisierung in Russland veranlasste die Anleger, wieder verstärkt **deutsche Staatsanleihen** zu kaufen, die als sicher gelten. Im Gegenzug fiel die Rendite 10-jähriger Bunds auf 1,89%.
- // Auch **US-Treasuries** wurden vermehrt nachgefragt und profitierten somit von der herrschenden Unsicherheit.
- // Im frühen Handel schockte die russische Teilmobilisierung die Anleger am **deutschen Aktienmarkt**. Im Tagesverlauf konnten die Verluste jedoch wieder ausgeglichen werden.
- // DAX +0,76%, MDAX +0,62%, TecDAX +1,00%.
- // Die Investoren an der **Wall Street** reagierten verschreckt auf den 75bp Zinsschritt der Fed.
- // Dow Jones -1,70%, S&P-500 -1,71%, Nasdaq-Comp. -1,79%.

## Unternehmen

- // Der Gasimporteur **Uniper** wird verstaatlicht, nachdem er durch das Zukaufen teuren Erdgases am Markt in Schieflage geraten war. Dies teilte Bundeswirtschaftsminister Habeck mit. Der Bund plant eine Kapitalerhöhung von 8 Mrd. EUR zum Ausgabepreis von 1,70 EUR pro Aktie. Die Anteile des finnischen Konzerns Fortum werden ebenfalls übernommen, dies entspricht einem Kaufpreis von 480 Mrd. EUR. Habeck geht davon aus, dass die Verstaatlichung in drei Monaten umgesetzt sein wird. Am Ende soll der Bund 98,5% der Anteile des kriselnden Gasimporteurs halten. Uniper-Aktien rutschten daraufhin auf unter 3 EUR ab, während Fortum-Anleger erleichtert aufatmeten.

## Devisen & Rohstoffe

- // Der **Euro** geriet durch die Fed-Leitzinserhöhung deutlich unter Druck und rutschte auf einen neuen Tiefstand (0,9807 USD).
- // Die **Ölpreise** legten am Morgen durch die Nachricht der russischen Teilmobilisierung zu, gaben ihre Gewinne im Handelsverlauf jedoch wieder ab.

**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: 22. 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