

# NORD/LB am Morgen

26. September 2022

Marktdaten	26.09.2022	23.09.2022	30.12.2021	Ytd %
DAX	12.284,19	12.531,63	15.884,86	-22,7
MDAX	22.541,58	23.267,31	35.123,25	-35,8
TECDAX	2.656,28	2.702,86	3.920,17	-32,2
EURO STOXX 50	3.348,60	3.427,14	4.306,07	-22,2
STOXX 50	3.336,63	3.406,42	3.824,39	-12,8
DOW JONES IND.	29.590,41	30.076,68	36.490,00	-18,9
S&P 500	3.693,23	3.757,99	4.778,73	-22,7
MSCI World	2.438,50	2.489,36	3.231,73	-24,5
MSCI EM	905,84	922,61	1.222,75	-25,9
NIKKEI 225	27.153,83	27.153,83	28.791,71	-5,7
Euro in USD	0,9687	0,9839	1,1323	-14,4
Euro in YEN	138,93	140,05	130,32	6,6
Euro in GBP	0,8929	0,8738	0,8384	6,5
Bitcoin	19.367,87	19.473,95	41.757,88	-53,6
Gold (USD)	1.643,94	1.672,21	1.815,01	-9,4
Rohöl (WTI USD)	79,24	83,94	78,66	0,7
Bund-Future	139,48	140,02	171,37	
Rex	129,122	129,883	144,229	
Umlaufrendite	1,91	1,80	-0,28	
3M Euribor	1,153	1,120	-0,573	
12M Euribor	2,500	2,442	-0,498	
Bund-Rendite 10J.	2,024	1,965	-0,176	
Bund-Rendite 20J.	1,936	1,919	-0,007	
US-Treasuries 10J.	3,685	3,714	1,507	

Quelle: Bloomberg

## Termine

Zeit	Land	Indikator/Unternehmen	für	Prognose NORD/LB
<b>Konjunktur:</b>				
10:00	DEU	ifo-Geschäftsklimaindex	Sep	87,6
10:00	DEU	ifo-Geschäftsbeurteilung	Sep	96,5
10:00	DEU	ifo-Geschäftserwartungen	Sep	79,5
15:00	BEL	Unternehmensvertrauen sa	Sep	-7,5

14:30 NL **Unternehmen:** Telnor Group Capital Markets Day

## Charts



## Marktumfeld

- // **Parlamentswahlen in Italien:** Die Partei Fratelli d'Italia erhielt rund 26% der Wählerstimmen. Das Rechtsbündnis von Kandidatin Giorgia Meloni mit der Lega und der Forza Italia wird damit in beiden Kammern des italienischen Parlaments über klare Mehrheiten verfügen. Die Sozialdemokraten erkannten den Sieg des rechten Lagers an und kündigten an, in die Opposition gehen zu wollen.
- // Der von **S&P** erhobene **Einkaufsmanagerindex** für die Privatwirtschaft – Industrie und Dienstleister gemeinsam – ist in **Deutschland** im September auf 45,9 Punkte abgesackt. Damit notiert der Index klar unterhalb der Marke von 50 Punkten, die wirtschaftliches Wachstum signalisiert. Abgesehen von den Lockdown-Monaten Anfang 2020 ist dies der niedrigste Wert seit 2009.
- // Der PMI für die gesamte **Eurozone** fiel im August ebenfalls unter die Expansionsschwelle von 50 Punkten, wenn auch mit 48,2 nicht ganz so stark wie die deutsche Zeitreihe. Im August hatte dieser Wert noch bei 48,9 Punkten gelegen. Hauptursachen für die verschlechterte Lage ist der durch die Energiekrise ausgelöste Kostendruck, mit dem sich immer mehr Unternehmen konfrontiert sehen und der bei einigen Firmen auch Produktionseinschränkungen mit sich brachte.
- // Die **Preise** für deutsche **Wohnimmobilien** sind im 2. Quartal weiter stark gewachsen. Sie lagen um 10,2% höher als im Vorjahreszeitraum, wie das Statistische Bundesamt mitteilte. Dies stellt den fünften Anstieg in Folge des Häuserpreisindex dar, wengleich der Anstieg sich etwas abschwächte (1. Quartal: 11,6%). Wohnungen sowie Ein- und Zweifamilienhäuser waren gegenüber dem Vorquartal im Schnitt um 2,5% teurer.
- // Der **Auftragseingang** im deutschen **Bauhauptgewerbe** ist im Juli stark gestiegen. Gegenüber dem Vormonat wuchsen die Aufträge kalender- und saisonbereinigt um 8,1%, wie das Statistische Bundesamt meldete. Im Vergleich zum Juli 2021 gingen die Aufträge um 5,8% zurück. Das Volumen der Bauaufträge lag um 10,4% höher als im Vorjahresmonat und machte 8,7 Mrd. EUR aus – was jedoch auf die hohen Baupreise zurückzuführen sein dürfte.
- // **Ausblick:** Den Notenbanksitzungen der vergangenen Woche folgen in den kommenden Tagen nun wieder Veröffentlichungen spannender Konjunkturdaten. Den Anfang macht gleich heute um 10:00 Uhr der ifo-Geschäftsklimaindex. Die wichtigste deutsche Stimmungsumfrage unter Unternehmen sehen wir weiter im Sinkmodus: Sowohl der Headline-Index als auch die beiden Unterkomponenten Lage und Erwartungen werden wohl wieder nachgeben. Darauf deuteten bereits die wenig erbaulichen Ergebnisse vom Sentix und vom ZEW. Zu den interessanteren Bekanntgaben aus Deutschland zählen zudem am Donnerstag die vorläufigen Preiszahlen (deutlicher Anstieg der Inflation zu erwarten) sowie am Freitag die Arbeitsmarktdaten (unveränderte Arbeitslosenquote bei 5,5%) – beides für September. Die geeigneten Volkswirte dürften am Freitagnachmittag einen genaueren Blick auf die US-Daten zu den persönlichen Einnahmen und Ausgaben (moderates Plus um 0,2% M/M) werfen, da letztere traditionell bereits gute Hinweise für den potentiellen Wachstumsbeitrag des privaten Konsums in der BIP-Berechnung – hier für das III. Quartal – liefern können.

## Renten- und Aktienmärkte

- // Deutliche Kursverluste für **deutsche Staatsanleihen:** Die Rendite 10-jähriger Papiere stieg auf über 2% an.
- // Die Rendite für 10-jährige **US-Treasuries** kletterte auf ein 12-Jahreshoch.
- // Am **deutschen Aktienmarkt** ging es zum Wochenausklang bergab. Der Dax fiel mit 12.284 Punkten auf den niedrigsten Stand seit November 2020.
- // DAX -1,97%, MDAX -3,12%, TecDAX -1,72%.
- // Die Woche voller Zinserhöhung steckte den Anlegern an der **Wall Street** noch deutlich in den Knochen. Hier herrschte Zurückhaltung.
- // Dow Jones -1,62%, S&P-500 -1,72%, Nasdaq-Comp. -1,80%.

## Devisen & Rohstoffe

- // Der **Euro** ging auf Talfahrt und erreichte ein neues Rekordtief. Am Freitagabend wurde die Gemeinschaftswährung für 0,9664 USD gehandelt.
- // Die **Ölpreise** gingen wegen schwacher Konjunkturaussichten deutlich zurück. Der Preis für ein Barrel WTI fiel erstmals seit Januar wieder unter 80 USD.

**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: 26. 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