

NORD/LB am Morgen

27. September 2022

Marktdaten	26.09.2022	23.09.2022	30.12.2021	Ytd %
DAX	12.227,92	12.284,19	15.884,86	-23,0
MDAX	22.450,37	22.541,58	35.123,25	-36,1
TECDAX	2.654,10	2.656,28	3.920,17	-32,3
EURO STOXX 50	3.342,56	3.348,60	4.306,07	-22,4
STOXX 50	3.322,24	3.336,63	3.824,39	-13,1
DOW JONES IND.	29.260,81	29.590,41	36.490,00	-19,8
S&P 500	3.655,04	3.693,23	4.778,73	-23,5
MSCI World	2.408,44	2.438,50	3.231,73	-25,5
MSCI EM	888,58	905,84	1.222,75	-27,3
NIKKEI 225	26.431,55	27.153,83	28.791,71	-8,2
Euro in USD	0,9612	0,9687	1,1323	-15,1
Euro in YEN	139,01	138,93	130,32	6,7
Euro in GBP	0,8981	0,8929	0,8384	7,1
Bitcoin	19.126,68	19.367,87	41.757,88	-54,2
Gold (USD)	1.627,33	1.643,94	1.815,01	-10,3
Rohöl (WTI USD)	76,71	79,24	78,66	-2,5
Bund-Future	138,87	139,48	171,37	
Rex	128,379	129,122	144,229	
Umlaufrendite	1,99	1,91	-0,28	
3M Euribor	1,168	1,153	-0,573	
12M Euribor	2,563	2,500	-0,498	
Bund-Rendite 10J.	2,115	2,024	-0,176	
Bund-Rendite 20J.	2,024	1,936	-0,007	
US-Treasuries 10J.	3,924	3,685	1,507	

Quelle: Bloomberg

Termine

Zeit	Land	Indikator/Unternehmen	für	Prognose NORD/LB
Konjunktur:				
10:00	EU	Geldmenge M3 sa Y/Y	Aug	5,3%
14:30	US	Auftr. langl. Güter ex Transp. M/M	Aug	0,2%
14:30	US	Auftragseing. langl. Güter M/M	Aug	0,0%
15:00	US	S&P/Case Shiller Hauspreisindex Y/Y	Jul	
16:00	US	Neubauverkäufe	Aug	490k
16:00	US	Richmond Fed Index	Sep	-10
16:00	US	Verbrauchervertrauen Conf. Board	Sep	103,5

Unternehmen:

07:00	DE	KWS Saat	Jahreszahlen (detailliert)
08:00	DE	Verbio	Jahreszahlen
o.A.	DE	Vonovia	Capital Markets Day
o.A.	CH	Georg Fischer	Capital Markets Day
o.A.	GB	United Utilities	Q2
o.A.	GB	Ferguson plc	Jahreszahlen

Charts



Marktumfeld

- // Die Stimmung in den deutschen Unternehmen hat sich im **September** nochmals erheblich ver düstert. Der **ifo-Geschäftsklimaindex** sackte auf 84,3 Punkte ab. Nur zu Beginn der Pandemie blickten die Unternehmen pessimistischer in die Zukunft. Aber auch in der akt. Geschäftslage scheinen die Unternehmen immer stärker die ersten Auswirkungen der vielfältigen Belastungsfaktoren zu spüren. Deutschland rutscht in die Rezession. Da die EZB wegen des immensen Inflationsdrucks dennoch voll auf die Preisstabilität konzentriert bleibt, ist mit dem Einsatz weiterer fiskalpolitischer Stabilisierungsinstrumente zu rechnen. Bleibt zu hoffen, dass sich mit den neuen Mehrheitsverhältnissen in Italien nicht die nächste Belastungsprobe für das Sentiment aufbaut.
- // Die **OECD** hat ihre Prognose für das **Wachstum der Weltwirtschaft im nächsten Jahr** wegen des russischen Kriegs gegen die Ukraine und seiner Folgen gesenkt. Die OECD bestätigte ihre Prognose für den Anstieg des weltweiten BIP für 2022 mit 3,0% (Juni: 3,0%), senkte aber die Prognose für 2023 auf 2,2% (2,8%). Für die USA wurde die Wachstumsprognose 2022 und 2023 auf 1,5% (2,5%) und 0,5% (1,2%) gesenkt. Für China werden 3,2% (4,4%) und 4,7% (4,9%) erwartet. Deutschlands Wirtschaft soll 2022 nur noch um 1,2% (1,9%) wachsen und 2023 um 0,7% (+1,7%) schrumpfen. Zugleich erhöhte die OECD ihre Inflationsprognosen. Für Deutschland wird eine Teuerungsrate von 8,4% (7,2%) in 2022 und 7,5% (4,7%) in 2023 erwartet. Für die USA wird mit einem Plus von 6,2% (5,9%) und 3,4% (3,5%) gerechnet.
- // **Ausblick:** Heute stehen neue Konjunkturdaten eher aus der zweiten Reihe an. Einen etwas genaueren Blick darf auf die Durables aus den USA geworfen werden – die Auftragseingänge langlebiger Güter mit einer Gebrauchsdauer von über drei Jahren. Diese werden traditionell erst dann bestellt bzw. gekauft, wenn die Zukunftsaussichten halbwegs solide sind. Entsprechend kann man die Durables schon als Frühindikatoren ansehen. Sie sind allerdings sehr volatil, was ihre Interpretation erschwert. Da viel Bewegung vor allem aus den Aufträgen bei Boeing herrührt, sollte die Komponente exklusive Transport größere Beachtung finden. Feststellbar ist, dass auch hierbei die Dynamik langsam nachlässt. Zudem sollte auch das US-Verbrauchervertrauen vom Conference Board genauer unter die Lupe genommen werden: Vermutlich wird der anhaltend solide Arbeitsmarkt zusammen mit dem deutlichen Nachgeben der US-Benzinpreise die Stimmung bei den privaten Haushalten stabilisiert haben. Und die Entwicklung der US-Immobilienpreise (hier: S&P CS Hauspreisindex) ist angesichts des erkennbaren Einbruchs des NAHB-Immobilienindex natürlich auch nicht ganz uninteressant.

Renten- und Aktienmärkte

- // Auch ein unerwartet schwacher Ifo-Geschäftsklimaindex konnte den Kursrückgang bei **dt. Bundesanleihen** nicht aufhalten.
- // Bei den **US-Staatspapieren** sehen wir eine Fortsetzung des Trends der letzten Woche: Der Zinsauftrieb am US-Anleihemarkt hält weiter an.
- // **Wacker** geschlagen – so könnte man gestern das Geschehen am **deutschen Aktienmarkt** trotz der Tages-News bezeichnen.
- // DAX -0,46%, MDAX -0,40%, TecDAX -0,08%.
- // An den **US-Börsen** bleibt die Nervosität hoch. Neue Aussagen von Notenbankern schürten die Furcht der Anleger vor weiteren deutlichen Zinsschritten der Fed.
- // Dow Jones -1,11%, S&P-500 -1,03%, Nasdaq-Comp. -0,60%.

Unternehmen

- // Das **VW-Batterieunternehmen Powerco** und der Materialtechnologie-Konzern **Umicore** stecken im Rahmen eines Gemeinschaftsunternehmens 3 Mrd. EUR in den Aufbau neuer Produktionskapazitäten für Batteriematerialien. Bis zum Ende des Jahrzehnts sollen Materialien für 2,2 Mio. vollelektrische Fahrzeuge pro Jahr geliefert werden. "Kathodenmaterial ist für die Batterieproduktion ein unverzichtbarer strategischer Rohstoff, der für ungefähr 50% des Gesamtwerts der Zelle steht", sagte VW-Technikvorstand Schmall. "Unmittelbarer und langfristiger Zugang zu umfangreicher Kapazität stellt daher einen klaren Wettbewerbsvorteil dar," hieß es weiter.

Devisen & Rohstoffe

- // Der Abwärtstrend des **Euro** hielt auch zum Wochenstart an. Druck kam v.a. vom Ausgang der Italien-Wahl, aber auch vom schwachen deutschen Ifo-Geschäftsklima.
- // Die sich weiter eintrübenden weltweiten Konjunkturaussichten haben die **Ölpreise** erneut schwächer tendieren lassen.

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: 27. 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