

NORD/LB am Morgen

28. September 2022

Marktdaten	27.09.2022	26.09.2022	30.12.2021	Ytd %
DAX	12.139,68	12.227,92	15.884,86	-23,6
MDAX	22.342,60	22.450,37	35.123,25	-36,4
TECDAX	2.655,13	2.654,10	3.920,17	-32,3
EURO STOXX 50	3.328,65	3.342,56	4.306,07	-22,7
STOXX 50	3.327,41	3.322,24	3.824,39	-13,0
DOW JONES IND.	29.134,99	29.260,81	36.490,00	-20,2
S&P 500	3.647,29	3.655,04	4.778,73	-23,7
MSCI World	2.403,88	2.408,44	3.231,73	-25,6
MSCI EM	891,89	888,58	1.222,75	-27,1
NIKKEI 225	26.571,87	26.431,55	28.791,71	-7,7
Euro in USD	0,9588	0,9612	1,1323	-15,3
Euro in YEN	138,88	139,01	130,32	6,6
Euro in GBP	0,8951	0,8981	0,8384	6,8
Bitcoin	19.146,05	19.126,68	41.757,88	-54,1
Gold (USD)	1.628,99	1.627,33	1.815,01	-10,2
Rohöl (WTI USD)	78,50	76,71	78,66	-0,2
Bund-Future	137,14	138,87	171,37	
Rex	128,216	128,379	144,229	
Umlaufrendite	2,01	1,99	-0,28	
3M Euribor	1,228	1,168	-0,573	
12M Euribor	2,625	2,563	-0,498	
Bund-Rendite 10J.	2,231	2,115	-0,176	
Bund-Rendite 20J.	2,166	2,024	-0,007	
US-Treasuries 10J.	3,945	3,924	1,507	

Quelle: Bloomberg

Termine

Zeit	Land	Indikator/Unternehmen	für	Prognose NORD/LB
Konjunktur:				
08:00	DE	GfK Verbrauchervertrauen	Okt	-38,0
08:00	DE	Schulden öffentlicher Haushalte	1. Hj.	
14:30	US	Handelsbilanz (advance; in Mrd. \$)	Aug	-89
16:30	US	EIA Ölbericht (Woche)		

Unternehmen:

14:00	FR	Totalenergies	Investor Day
18:00	US	Amazon	Neuheiten-Event
o.A.	DE	Porsche	Ende Zeichnungsfrist
o.A.	DE	LPKF	Capital Markets Day
o.A.	DK	Carlsberg	Capital Markets Day
o.A.	GB	Vodafone	Investor Briefing

Charts



Marktumfeld

- // Die **Weltbank** hat die **Wachstumsprognose** für **China** für dieses Jahr auf 2,8% (bisher: 4,3%) gesenkt. Grund dafür seien die negativen Auswirkungen aus der Immobilienkrise und die rigiden Lockdown-Maßnahmen der chinesischen Regierung, hieß es. Das Wachstum in 22 benachbarten Schwellenländern dürfte sich 2022 dagegen mehr als verdoppeln, da die Länder vom Abbau der meisten Covid-19-Beschränkungen und einer Wiederbelebung des Tourismus profitierten, teilte die Weltbank weiter mit.
- // Die **Ifo-Exportorerwartungen** für **Deutschland** sind im **September** auf -6,0 (August: -2,8) Punkte gefallen, der niedrigste Wert seit Mai 2020. "Die Stimmung unter den deutschen Exporteuren hat sich abgekühlt", erklärten die Forscher hierzu. "Zuwächse beim Export sind gegenwärtig nicht in Sicht. Auch mittelfristig ist aufgrund der abkühlenden Weltkonjunktur kaum eine größere Dynamik zu erwarten," hieß es weiter. In den meisten Industriebranchen sind die Exportorerwartungen negativ.
- // Die **US-Auftragseingänge** für **langlebige Wirtschaftsgüter** sind im **August** leicht gesunken. Die Orders reduzierten sich gegenüber dem Vormonat um 0,2% (Juli: -0,1%) und damit weniger stark als erwartet. Rechnet man den volatilen Transportbereich heraus, ergab sich ein Plus von 0,2%.
- // **Ausblick:** Im Grunde haben die Finanzmärkte ja schon genug Nachrichten von der Weltbühne zu verarbeiten, da passt es heute ganz gut, dass die Veröffentlichungen neuer Konjunkturdaten nicht ganz so üppig ausfallen. Das deutsche GfK-Verbrauchervertrauen, welches in den letzten 15 Jahren sehr langweilig zwischen +12 und -22 Punkten (Coronakrise) schwankte, dürfte sich zu neuen Tiefen in Richtung -38 Punkte aufmachen und die Moll-Töne im Land der Dichter und Denker nur verstärken. Die vorläufigen US-Handelsbilanzzahlen für den Berichtsmonat August sollten ein leicht verringertes Defizit anzeigen – ein stärkerer US-Dollar und höhere Energieexporte könnten dazu beigetragen haben. Diese Daten sind zudem ein guter Hinweis für die zu erwartende Tendenz für den Außenbeitrag in der BIP-Berechnung der USA für das III. Quartal, der demnach wohl (erneut) positiv ausfallen könnte. Ansonsten sollten die Ohren auf die Äußerungen diverser Notenbankler der Fed und der EZB gerichtet sein. Vielleicht weisen die EZB-Offiziellen dabei schon mal vorsorglich die Regierungen der Euroländer darauf hin, wie die EZB im Falle eines fiskalischen Ausgabefüllhorns, wie gerade in Großbritannien mit der neuen Regierung erfolgt, selbst reagieren würde. Parallelen sind hier ja durchaus vorstellbar!

Renten- und Aktienmärkte

- // **Deutsche Staatsanleihen** haben nach einer mehrtägigen Durststrecke am Dienstag zunächst leichte Kursgewinne verbucht, dann aber unter besser als erwartet ausgefallene Daten zum US-Verbrauchervertrauen gelitten und erneut im Minus geschlossen.
- // Positiv aufgenommene Konjunkturdaten haben die Kurse der **US-Treasuries** letztlich erneut unter Druck gesetzt.
- // Wieder anziehende Gaspreise haben den Akteuren am **deutschen Aktienmarkt** am Berichtstag die Laune verdorben.
- // DAX -0,72%, MDAX -0,48%, TecDAX +0,04%.
- // Nach einem volatilen Handelsverlauf haben die Indizes an der **Wall Street** weiter nachgegeben. Lediglich die Tech-Werte konnten ein kleines Plus über die Ziellinie retten. Belastet haben u.a. die Aussagen mehrerer Fed-Offiziellen zur weiteren Zinspolitik.
- // Dow Jones -0,43%, S&P-500 -0,28%, Nasdaq-Comp. +0,25%.

Unternehmen

- // **KWS Saat** hat die Erlöse im Geschäftsjahr 2021/2022 um mehr als 17% auf 1,54 Mrd. EUR gesteigert. Das Betriebsergebnis vor Abschreibungen (EBITDA) verbesserte sich um 9,3 % auf 252,4 Mio. EUR, das Betriebsergebnis (EBIT) stieg um 13,2 % auf 155,1 Mio. EUR. Die EBIT-Marge erreichte 10,1% (10,5%). Der Jahresüberschuss lag mit 107,8 (110,6) Mio. EUR knapp unter Vorjahresniveau. KWS erwartet im laufenden Geschäftsjahr 2022/2023 ein Umsatzwachstum von 7% bis 9% (auf vergleichbarer Basis, ohne Währungs- und Portfolioeffekte) und eine EBIT-Marge zwischen 10% und 11%.

Devisen & Rohstoffe

- // Der **Euro** hat sich nach den deutlichen Rückgängen der Vortage auf dem niedrigen Niveau stabilisieren können. Auch die Talfahrt des britischen Pfundes konnte vorerst gestoppt werden.
- // Die **Ölpreise** haben nach den Rückschlägen der jüngsten Zeit wieder zulegen können. U.a. hat hierbei auch der zunächst gestoppte Höhenflug der US-Währung geholfen.

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: 28. 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