

NORD/LB am Morgen

18. Januar 2023

Marktdaten	17.01.2023	16.01.2023	30.12.2022	Ytd %
DAX	15.187,07	15.134,04	13.923,59	9,1
MDAX	28.635,94	28.456,64	25.117,57	14,0
TECDAX	3.212,21	3.213,38	2.921,12	10,0
EURO STOXX 50	4.174,33	4.157,00	3.793,62	10,0
STOXX 50	3.912,41	3.891,45	3.651,83	7,1
DOW JONES IND.	33.910,85	34.302,61	33.147,25	2,3
S&P 500	3.990,97	3.999,09	3.839,50	3,9
MSCI World	2.736,45	2.735,88	2.602,69	5,1
MSCI EM	1.027,38	1.030,91	956,38	7,4
NIKKEI 225	26.138,68	25.822,32	26.094,50	0,2
Euro in USD	1,0785	1,0833	1,07	0,7
Euro in YEN	138,49	139,12	140,41	-1,4
Euro in GBP	0,8786	0,8873	0,89	-0,8
Bitcoin	21.122,43	21.277,76	16.581,35	27,4
Gold (USD)	1.908,26	1.918,48	1.824,02	4,6
Rohöl (WTI USD)	80,18	79,86	80,26	-0,1
Bund-Future	139,26	138,21	132,93	
Rex	126,505	126,376	125,74	
Umlaufrendite	2,19	2,21	2,50	
3M Euribor	2,335	2,334	2,13	
12M Euribor	3,339	3,332	3,29	
Bund-Rendite 10J.	2,091	2,175	2,57	
Bund-Rendite 20J.	2,168	2,231	2,61	
US-Treasuries 10J.	3,538	3,516	3,87	

Quelle: Bloomberg

Termine

Zeit	Land	Indikator	für	Prognose
CET		Konjunktur/Sektor:		NORD/LB
08:00	JP	Bank of Japan Leitzins		-0,10%
08:00	GB	CPI M/M	Dez	0,4%
08:00	GB	CPI Y/Y	Dez	10,6%
11:00	EU	HVPI M/M, endg.	Dez F	-0,3%
11:00	EU	HVPI Y/Y, endg.	Dez F	9,2%
11:00	EU	HVPI Kernrate Y/Y, endg.	Dez F	5,2%
14:30	US	Einzelhandelsums. ex Autos M/M	Dez	-0,4%
14:30	US	Einzelhandelsumsätze M/M	Dez	-0,8%
14:30	US	PPI ex Nahrung und Energie M/M	Dez	0,1%
14:30	US	PPI ex Nahrung und Energie Y/Y	Dez	5,4%
14:30	US	PPI M/M	Dez	-0,1%
14:30	US	PPI Y/Y	Dez	6,8%
15:15	US	Industrieproduktion M/M	Dez	0,0%
15:15	US	Kapazitätsauslastung	Dez	79,6%
16:00	US	Lagerbestände M/M	Nov	0,4%
16:00	US	NAHB Wohnungsmarkt-Index	Jan	31
Unternehmen:				
07:00	CH	Richemont	Q3	
08:00	GB	Burberry	Q3	
16:15	US	Linde plc	ao. HV	
22:30	AU	BHP Group	H1	

Charts



Quelle: Bloomberg



Quelle: Bloomberg

Marktumfeld

// **Chinas Wirtschaft** legte in Q4 einen Leerlauf ein. Dem Minus im BIP von 2,7% Q/Q in Q2 und dem Plus von 3,9% Q/Q in Q3 folgte nun in Q4 2022 eine Veränderungsrate von 0,0% Q/Q. Die monatlichen Konjunkturzahlen hatten eher einen BIP-Rückgang signalisiert, so dass die Stagnation schon positiv überrascht. Dennoch ging die Jahresrate auf 2,9% zurück, meilenweit entfernt von der angepeilten 5,5%. Insbesondere die Zero-Covid-Strategie mit dem Herunterfahren der regionalen Wirtschaft bremste die Konjunktur signifikant. Vermutlich ist die schwierigste Phase der Wiedereröffnung nach den abrupt beendeten Covid-Restriktionen aber bald vorbei. Eine Herdenimmunität dürfte erreicht sein, erneute Lockdowns wird es nicht geben. Das anstehende chinesische Neujahrsfest wird die wirtschaftliche Erholung wohl noch etwas verzögern können, so dass sich wohl erst ab März der konjunkturelle Schwung aus der Wiedereröffnung deutlicher manifestieren dürfte. Mit rückläufigen Krankenständen verringern sich die Lieferkettenprobleme absehbar, was international Konsequenzen für Wachstum und Preise hat. Peking wird dennoch fiskal- und geldpolitisch nochmals stützend eingreifen.

// Die Stimmung unter den vom **ZEW** befragten Ökonomen hat sich erfreulicherweise verbessert. Insbesondere stiegen die Konjunkturerwartungen deutlich. Die Erwartungskomponente liegt mit 16,9 Punkten nun zum ersten Mal seit Februar 2022 wieder im positiven Terrain. Ausschlaggebend waren die Entspannung an den Energiemärkten, Verbesserungen bei den globalen Lieferketten und die allmähliche Reduktion des Inflationsdrucks. Allerdings wird die aktuelle Lage nach wie vor unverändert klar negativ beurteilt, so dass das Konjunkturbarometer insgesamt nach wie vor eine eher gedämpfte Konjunkturdynamik signalisiert. Vorsicht ist insbesondere geboten, weil die Inflationsstatistik zuletzt durch den Sondereffekt der Dezember Soforthilfe verzerrt wurde. Hier kann es auch noch einmal unangenehme Überraschungen geben. Die Notenbank hat zuletzt immer wieder deutlich gemacht, dass sie ihr Inflationsziel unbeirrt verfolgen und die Zügel daher entsprechend straff halten wird.

// **Heute** wartet ein wahrhaft spannender Tag auf uns: Nach dem seit Jahren endlich auch mal wieder für Aufsehen sorgenden Zinsentscheid der Bank of Japan am frühen Morgen werden es vor allem erneut die Veröffentlichungen der US-Daten sein, die für stärkere Marktimpulse sorgen können. Am Nachmittag wird dabei zunächst auf die US-Einzelhandelsumsätze zu schauen sein, die wir nach einem bereits schwachen November nun auch für den Monat Dezember nochmals schwächer erwarten. Nur eine ¼ Stunde später folgt die US-Industrieproduktion, die im Dezember wohl stagniert haben dürfte, und nochmals eine ¼ Stunde später schließt sich der der NAHB-Immobilienindex an, der unverändert geblieben sein dürfte. Alles also eher unerfreulich schwache Daten, die aber je nach Markteinstellung und den damit zu erwartenden Auswirkungen auf die FOMC-Zinsentscheidungen durchaus auch „positive“ Interpretationen zulassen könnten.

Renten- und Aktienmärkte

// **Deutsche Staatsanleihen** profitierten von Spekulationen auf eine vorsichtigeren Geldpolitik der EZB. Die jüngsten Konjunkturdaten verpufften bei den **US-Treasuries**, sie notierten leicht im Minus.

// Nach robusten Konjunkturdaten und anfänglichen Gewinnmitnahmen setzte der **deutsche Aktienmarkt** seine Rally fort.

// DAX +0,35 %, MDAX +0,63%, TecDAX -0,04%.

// Enttäuschende Quartalsergebnisse großer US-Banken und Konjunkturdaten aus China haben den Anlegern an der **Wall Street** nach dem Feiertag zugesetzt. Lediglich Tech-Werte konnten das positive Vorzeichen in die Schlussglocke retten.

// Dow Jones -1,26%, S&P-500 -0,20%, Nasdaq-Comp. +0,14%

Unternehmen

// Der Windturbinenbauer **Nordex** hat 2022 weniger Aufträge an Land gezogen als im Jahr zuvor. Die Bestellungen summieren sich auf 1.235 (Vorjahr: 1.636) Anlagen mit einer Nennleistung von 6,33 (7,95) Gigawatt. Größte Einzelmärkte in Europa seien Deutschland, Finnland, die Türkei, Polen und Spanien gewesen. Lateinamerika habe mit 4 Ländern 21% des Auftragsvolumens ausgemacht, Nordamerika lediglich 6%.

Devisen & Rohstoffe

// Der **Euro** hielt sich nach den jüngsten Konjunkturdaten leicht über 1,08 USD. Die Prognose des Ölverbands Opec+, dass sich die Nachfrage aus China dieses Jahr nach einem anfänglichen Rückgang wieder erholen sollte, trieb die **Ölpreise** an.

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: 18. Januar 2023

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

Wolfgang Donie: +49 511 361 – 5375