

NORD/LB am Morgen

20. Januar 2023

Marktdaten	19.01.2023	18.01.2023	30.12.2022	Ytd %
DAX	14.920,36	15.181,80	13.923,59	7,2
MDAX	28.100,07	28.819,29	25.117,57	11,9
TECDAX	3.141,39	3.209,13	2.921,12	7,5
EURO STOXX 50	4.094,28	4.174,34	3.793,62	7,9
STOXX 50	3.861,35	3.915,11	3.651,83	5,7
DOW JONES IND.	33.044,56	33.296,96	33.147,25	-0,3
S&P 500	3.898,85	3.928,86	3.839,50	1,5
MSCI World	2.685,32	2.713,54	2.602,69	3,2
MSCI EM	1.027,91	1.030,06	956,38	7,5
NIKKEI 225	26.405,23	26.791,12	26.094,50	1,2
Euro in USD	1,0838	1,0796	1,07	1,2
Euro in YEN	139,28	138,66	140,41	-0,8
Euro in GBP	0,8744	0,8743	0,89	-1,2
Bitcoin	21.064,66	20.728,00	16.581,35	27,0
Gold (USD)	1.931,74	1.907,85	1.824,02	5,9
Rohöl (WTI USD)	80,33	79,48	80,26	0,1
Bund-Future	139,55	140,30	132,93	
Rex	127,617	127,158	125,74	
Umlaufrendite	2,03	2,09	2,50	
3M Euribor	2,393	2,342	2,13	
12M Euribor	3,300	3,311	3,29	
Bund-Rendite 10J.	2,065	2,023	2,57	
Bund-Rendite 20J.	2,107	2,082	2,61	
US-Treasuries 10J.	3,399	3,373	3,87	

Quelle: Bloomberg

Termine

Zeit	Land	Indikator	für	Prognose
CET		Konjunktur/Sektor:		NORD/LB
00:30	JP	CPI Y/Y	Dez	4,0%
08:00	DE	PPI M/M	Dez	-3,0%
08:00	DE	PPI Y/Y	Dez	18,5%
16:00	US	Hauswiederverkäufe	Dez	3,95

Unternehmen:

07:00	SE	Ericsson	Q4
12:50	US	Schlumberger	Q4

Charts



Quelle: Bloomberg



Quelle: Bloomberg

Marktumfeld

- // Banken und Sparkassen in Deutschland erzielten lt. KfW-Kreditmarktausblick in Q3 2022 ein **Rekordwachstum im Neukreditgeschäft** mit Unternehmen und Selbständigen von 36,1%. Für Q4 2022 sowie Q1 2023 rechnet die KfW mit „immer noch starken, aber sich langsam abkühlenden Wachstumsraten. Bremsend dürften konjunkturell bedingt rückläufige Investitionen, höhere Finanzierungskosten sowie eine straffere Kreditvergabepolitik wirken.
- // **Konjunkturdaten aus den USA** zeigten sich durchwachsen. Während der Immobilienmarkt enttäuschte, überraschten Stimungsdaten aus der Industrie und Zahlen vom Arbeitsmarkt positiv.
- // Im Januar setzte das **Deutsche Hypo Immobilienklima** die Ende 2022 zu beobachtende positive Entwicklung fort. Der Index verbesserte sich gegenüber Dezember 2022 um 8,4% auf 75,7 Punkte. Hierzu konnten sowohl das Ertragsklima (+7,0% auf 97,4 Punkte) als auch das Investmentklima (+10,9% auf 55,7 Punkte) beitragen. Beim Blick auf die einzelnen Assetklassen ist vor allem das Handelsklima mit einem deutlichen Anstieg von 20,6% auf 55,2 Punkte positiv hervorzuheben. Aber auch bei den anderen Assetklassen (Wohnklima: +15,9% auf 99,9 Punkte, Logistikklima: +9,3% auf 122,0 Punkte sowie Hotelklima: +6,7% auf 79,2 Punkte) zeigte sich eine deutliche Stimmungsaufhellung gegenüber dem Vormonat. Einzig das Büroklima entwickelte sich leicht negativ (-0,4% auf 66,7 Punkte).
- // Zum Wochenabschluss gibt es **heute** im Grunde kaum Neues von der Seite der Konjunkturindikatoren. Nach den **deutschen Produzentenpreisen** für den Monat Dezember am frühen Morgen folgen am Nachmittag nur noch die **amerikanischen Hauswiederverkäufe**, was wenig spektakulär sein dürfte. Insofern kann sich schon einmal ein Blick vorausschauend auf die kommende Woche lohnen. Diese hat nämlich in Form der von S&P ermittelten Einkaufsmanagerindizes aus verschiedenen Ländern, des deutschen ifo-Geschäftsklimaindex sowie der ersten Veröffentlichung des amerikanischen BIP-Wachstums für das IV. Quartal einiges zu bieten. Beim BIP-Wachstum der USA wird spannend sein, was nach überwiegend starken Oktober- und schwachen Dezemberzahlen letztendlich insgesamt für das abgelaufene Quartal herausgekommen ist. Die Markteinschätzungen von 3% Q/Q (ann.) halten wir jedenfalls für zu hoch!

Renten- und Aktienmärkte

- // Zinssteigerungssignale aus dem EZB-Umfeld belasteten **deutsche Staatsanleihen**.
- // Auch der **US-Rentenmarkt** präsentierte sich schwächer.
- // Rezessionsängste belasteten die **Aktienmärkte** diesseits und jenseits des Atlantiks.
- // DAX -1,72%, MDAX -2,50%, TecDAX -2,11%
- // Dow Jones -0,76%, S&P-500 -0,76%, Nasdaq-Comp. -0,78%.
- // Mit Kurszuwächsen präsentierten sich aber die meisten asiatischen Börsen widerstandsfähig.

Unternehmen

- // Schwergewicht **Linde** (DAX Indexgewicht: 10%) zieht sich aus dem DAX zurück und konzentriert sich zukünftig auf die Notierung an der Wall Street. Das Delisting wird zum 27. Februar erfolgen. Die Deutsche Börse wird am 17. Februar kommunizieren, welches Unternehmen Linde im DAX ersetzen wird.
- // Während die von **Procter & Gamble** berichteten Q4-Zahlen im Rahmen der Erwartungen lagen, enttäuschte der Ausblick. Das Unternehmen hob diesen zwar an, traf aber hinsichtlich organischen Wachstums (+4% bis +5%) und EPS (USD 5,81) nicht ganz die Analystenschätzungen.
- // **Netflix** veröffentlichte Zahlen über ein starkes Schlussquartal. Der Streaming-Service gewann in Q4 7,66 Mio. Neukunden. Analysten erwarteten lediglich 4,5 Mio. Firmengründer Reed Hastings tritt nach über 20 Jahren aus dem Top-Management zurück, behält aber als geschäftsführender Vorsitzender des Verwaltungsrates Einfluss.

Devisen & Rohstoffe

- // Der **Euro** erholte sich nach Verlusten am Vortag.
- // Die **Ölpreise** erhöhten sich leicht nach US-amerikanischen Konjunkturdaten.

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: 20. 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