

NORD/LB am Morgen

23. März 2023

Marktdaten	22.03.2023	21.03.2023	30.12.2022	Ytd %
DAX	15.216,19	15.195,34	13.923,59	9,3
MDAX	26.864,77	27.018,71	25.117,57	7,0
TECDAX	3.227,81	3.238,09	2.921,12	10,5
EURO STOXX 50	4.195,70	4.181,60	3.793,62	10,6
STOXX 50	3.834,66	3.816,26	3.651,83	5,0
DOW JONES IND.	32.030,11	32.560,60	33.147,25	-3,4
S&P 500	3.936,97	4.002,87	3.839,50	2,5
MSCI World	2.686,13	2.711,84	2.602,69	3,2
MSCI EM	961,48	952,45	956,38	0,5
NIKKEI 225	27.466,61	26.945,67	26.094,50	5,3
Euro in USD	1,0875	1,09	1,07	1,6
Euro in YEN	142,71	142,67	140,41	1,6
Euro in GBP	0,8851	0,88	0,89	0,0
Bitcoin	27.373,38	27.392,33	16.581,35	65,1
Gold (USD)	1.971,78	1.970,11	1.824,02	8,1
Rohöl (WTI USD)	70,80	69,33	80,26	-11,8
Bund-Future	135,41	136,02	132,93	
Rex	125,776	125,96	125,74	
Umlaufrendite	2,33	2,23	2,50	
3M Euribor	3,002	2,91	2,13	
12M Euribor	3,468	3,32	3,29	
Bund-Rendite 10J.	2,328	2,29	2,57	
Bund-Rendite 20J.	2,422	2,41	2,61	
US-Treasuries 10J.	3,457	3,43	3,87	

Quelle: Bloomberg

Termine

Zeit	Land	Indikator	für	Prognose
CET		Konjunktur/Sektor:		NORD/LB
09:30	CH	SNB Policy Rate		1,50%
13:00	GB	BoE Zinsentscheidung		4,25%
13:30	US	Erstanträge Arbeitslosenhilfe	W10	210k
15:00	US	Neubauverkäufe	Feb	650
16:00	EU	Verbrauchervertrauen, vorl.	Mär P	-19,0
17:00	EU	EZB's Lane spricht in Washington		

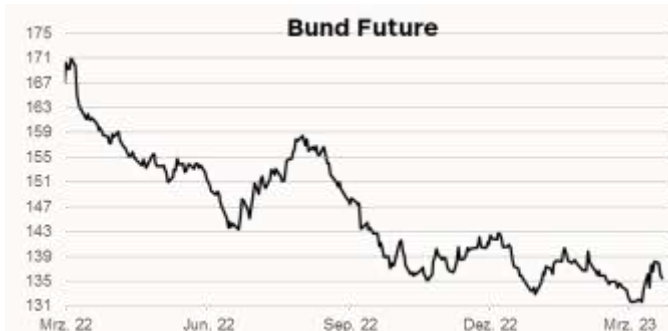
Unternehmen:

07:00	DE	Heidelberg Materials	GJ
07:00	DE	Indus Holding	GJ
07:00	DE	Knorr Bremse	GJ
07:00	DE	Nemetschek	GJ
07:00	DE	Krones	GJ
07:30	DE	CTS Eventim	GJ
07:30	DE	HHLA	GJ
08:00	DE	LPKF	GJ
10:00	DE	Porsche SE	GJ
10:00	CH	ABB	HV
10:30	CH	Givaudan	HV
12:3	DE	Hello Fresh	Capital Markets Day
14:00	DE	SGL Carbon	GJ

Charts



Quelle: Bloomberg



Quelle: Bloomberg

Marktumfeld

- # Das **China-Geschäft** der **deutschen Exporteure** schwächelt auch nach dem Ende der strikten Corona-Auflagen. Die Ausfuhren in die Volksrepublik brachen im Januar/Februar 2022 um mehr als 11% im Vergleich zu den ersten beiden Monaten 2022 auf 15,2 Mrd. EUR ein. Zum Vergleich: Die Ausfuhren in die USA sind in den ersten beiden Monaten jeweils zweistellig gewachsen. Dennoch: der Handel der deutschen Wirtschaft mit China ist 2022 ungeachtet aller politischen Warnungen vor einer zu starken Abhängigkeit auf einen Rekordwert gestiegen. Zwischen beiden Ländern wurden Waren im Wert von rund 298 Mrd. EUR gehandelt – 21% mehr als 2021. Damit blieb China das 7. Jahr in Folge der wichtigste deutsche Handelspartner.
- # Die Frühjahrsmüdigkeit beim **Deutsche Hypo Immobilienklima** hält weiter an: Im März sank das Immobilienklima zum 2. Mal in Folge um 2,2 % auf nun 72,5 Zählerpunkte. Der Verlust resultierte hauptsächlich aus dem Rückgang des Investmentklimas (-3,2 % auf 51,5 Punkte), während das Ertragsklima eine vergleichsweise geringere Abnahme zeigte (-1,5 % auf 95,2 Punkte). Zu den Gewinnern unter den Assetklassen zählten das Büroklima (+1,9 % auf 66,9 Punkte) sowie das Hotelklima (+6,3 % auf 76,7 Punkte). Das Logistikklima nahm erneut deutlich ab (-5,2 % auf 112,7 Punkte). Besonders ausgeprägt war das Stimmungstief beim Handelklima: -14,3 % auf 46,2 Punkte.
- # Die **EZB** will laut ihrer Präsidentin Lagarde auf ihrem weiteren Straffungskurs im Kampf gegen die **Inflation** auf Sicht fahren und sich nicht vorab festlegen. Die Teuerung sei nach wie vor hoch, und die Unsicherheit bezüglich ihrer weiteren Entwicklung habe noch zugenommen, sagte Lagarde.
- # **Ausblick:** Nach der gestrigen Entscheidung der Federal Reserve stehen heute jene der Schweizer Nationalbank sowie der Bank of England an. Man wird schauen, ob die SNB die erwartete Zinsanhebung um 50Bp auf dann 1,50% nach den Turbulenzen um die Credit Suisse wird durchführen wollen. Der EUR in CHF notiert derzeit ganz nahe der Parität. Die BoE hat ja bekanntlich als erstes mit der globalen Zinsanhebungsorgie begonnen und könnte sie auch früher beenden mit einem heutigen letzten Zinsschritt um 25Bp auf dann 4,50%. Die schwächelnde britische Konjunktur ist zwar am Limit, aber die Inflation leider noch (zu) hoch. Allerdings dürften die Turbulenzen um einige Banken die Kreditkonditionen sicherlich noch weiter verschärfen und damit bereits restriktiv auf die Wirtschaft wirken werden.

Renten- und Aktienmärkte

- # Wie erwartet hat die **Fed** den **Leitzins um 0,25 Prozentpunkte angehoben**. Die Währungshüter mussten zwischen der Beruhigung der Sorgen im Bankensektor und dem Kampf gegen die hohe Inflation abwägen. Zugleich wurde signalisiert, dass das Ende der Fahnenstange bei den Zinserhöhungen noch nicht erreicht sei. Die Kurse von **US-Staatsanleihen** sind nach dem US-Zinsentscheid deutlich gestiegen. Die Kurse **deutscher Bundesanleihen** gerieten dagegen (erneut) unter Druck.
- # Der **deutsche Aktienmarkt** machte zur Wochenmitte keine großen Sprünge. Vor dem US-Zinsentscheid war Zurückhaltung angesagt. DAX +0,14%; MDAX -0,57%; TecDAX -0,32%
- # Die **Wall Street** präsentierte sich nach dem US-Zinsentscheid zunächst stabil. Doch dann sagte US-Finanzministerin Yellen während einer Anhörung vor einem Unterausschuss des Senats, dass eine "pauschale" Einlagensicherung zur Stabilisierung des US-Bankensystems kein Thema sei. Anschließend kippte die Stimmung kurz vor Börsenschluss.
- # Dow -1,63%; S&P 500 -1,65%; Nasdaq -1,60%

Unternehmen

- # Der Agrarchemiekonzern **Syngenta Group** hat 2022 von der hohen Nachfrage der Landwirte nach Produkten zur Steigerung der Ernteerträge profitiert. Der Umsatz des Herstellers von Pflanzenschutzmitteln und Saatgut kletterte um 19% auf 33,4 Mrd. USD. Das operative Ergebnis kletterte um ein Fünftel und erreichte mit 5,6 Mrd. USD genauso wie der Umsatz einen Rekordwert.

Devisen & Rohstoffe

- # Der **EUR** kletterte nach der US-Zinsentscheidung kurz über die Marke von 1,09 USD - der höchste Stand seit Anfang Februar.
- # Die **Ölpreise** starteten zunächst schwächer in den Tag. Am Nachmittag sorgten allerdings Daten zur Entwicklung der Lagerbestände in den USA für Auftrieb bei den Notierungen. Demnach waren die Benzin-Lagerbestände in der vergangenen Woche um 6,4 Mio. auf 229,6 Mio. Barrel gesunken, was nach Einschätzung von Marktbeobachtern auf eine Knappheit hindeutet.

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: 23. März 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

Martin Strohmeier: +49 511 361 – 4712