

NORD/LB am Morgen

19. September 2023

Marktdaten	18.09.2023	15.09.2023	30.12.2022	Ytd %
DAX	15.727,12	15.893,53	13.923,59	13,0
MDAX	26.915,10	27.316,05	25.117,57	7,2
TECDAX	3.056,51	3.111,68	2.921,12	4,6
EURO STOXX 50	4.245,88	4.295,05	3.793,62	11,9
STOXX 50	3.984,09	4.021,49	3.651,83	9,1
DOW JONES IND.	34.624,30	34.618,24	33.147,25	4,5
S&P 500	4.453,53	4.450,32	3.839,50	16,0
MSCI World	2.956,14	2.960,98	2.602,69	13,6
MSCI EM	976,17	984,99	956,38	2,1
NIKKEI 225	33.533,09	33.533,09	26.094,50	28,5
Euro in USD	1,07	1,07	1,07	-0,1
Euro in YEN	157,82	157,58	140,41	12,4
Euro in GBP	0,86	0,86	0,89	-2,5
Bitcoin	26.808,53	26.764,06	16.581,35	61,7
Gold (USD)	1.933,96	1.923,91	1.824,02	6,0
Rohöl (WTI USD)	91,48	90,77	80,26	14,0
Bund-Future	129,76	130,31	132,93	
Rex	123,03	123,40	125,74	
Umlaufrendite	2,73	2,68	2,50	
3M Euribor	3,90	3,88	2,13	
12M Euribor	4,19	4,17	3,29	
Bund-Rendite 10J.	2,71	2,68	2,57	
Bund-Rendite 20J.	2,89	2,86	2,61	
US-Treasuries 10J.	4,30	4,33	3,87	

Quelle: Bloomberg

Charts



Quelle: Bloomberg



Quelle: Bloomberg

Termine

Zeit	Land	Indikator	für	Prognose
CET		Konjunktur/Sektor:		NORD/LB
11:00	EU	HVPI M/M, endg.	Aug F	0,60%
11:00	EU	HVPI Y/Y, endg.	Aug F	5,30%
11:00	EU	HVPI Kernrate Y/Y, endg.	Aug F	5,30%
14:30	EU	EZB's Elderson spricht in Frankfurt		
14:30	US	Baubeginne	Aug	1.440
14:30	US	Baugenehmigungen	Aug	1.445

Unternehmen:

08:00	UK	Kingfisher	HJ
11:00	DE	Stada	Health Report 2023
o.A.	BE	Anheuser-Busch InBev	Capital Markets Day
o.A.	UK	British Land Company	Investor Day

Marktumfeld

- // Die **Auftragskrise** im deutschen **Wohnungsbau** hält unvermindert an. Im Juli brach die Anzahl der Wohnungsbaugenehmigungen um fast ein Drittel ein (31,5% im Vergleich zum Vorjahresmonat). Seit Jahresbeginn wurden nur noch 156.200 Wohnungen genehmigt (minus 60.300). Laut Statistischem Bundesamt belasten zunehmend die steigenden Baukosten sowie herausfordernde Finanzierungsbedingungen. Die Bundesregierung zielt auf einen jährlichen Zuwachs von 400.000 Wohnungen, um vor allem den wachsenden Bedarf in Großstädten zu decken. Zum heutigen Stand wird diese Zielgröße in 2023 deutlich verfehlt.
- // Laut Münchner Ifo-Institut werden die **Selbstständigen** in Deutschland verstärkt vom **konjunkturellen Abwärtszog** erfasst. Selbstständige klagen insbesondere über das laufende Geschäft. Für die kommenden Monate sieht es nicht besser aus. Pessimismus überwiegt. Ifo-Expertin Katrin Demmelhuber: „Die Lage in der deutschen Wirtschaft ist angespannt... für die Selbstständigen steigt die Gefahr, in einen Abwärtsstrudel zu geraten.“
- // Die drei europäischen Aufsichtsbehörden (**EBA, EIOPA und ESMA - ESAs**) veröffentlichten gestern ihren Bericht des gemeinsamen Ausschusses über Risiken und Schwachstellen im EU-Finanzsystem. Der Bericht (Herbst 2023) unterstreicht die anhaltend hohe wirtschaftliche Unsicherheit. Die ESAs warnen die nationalen Aufsichtsbehörden vor den Risiken für die Finanzstabilität, die sich aus der erhöhten Unsicherheit ergeben. Alle Finanzmarktteilnehmer werden zur Wachsamkeit aufgerufen.
- // **Tagesausblick:** Der gestrigen Bekanntgabe des Frühindikators für den US-Immobilienmarkt aus dem Berichtsmont September – des NAHB-Immobilienindex – folgen heute die eher „harten“ Fakten dazu wie die Baubeginne und die Baugenehmigungen noch aus dem Berichtsmont August. Bei beiden letztgenannten rechnen wir nach den Rückgängen in den vergangenen Quartalen mittlerweile mit einer gemäßigten Seitwärtstendenz. Die harmonisierten Verbraucherpreise aus der Eurozone sind die wenig marktrelevanten, weil finalen, Veröffentlichungen und halten den Finanzmarkt beteiligten nur noch einmal vor Augen, dass der – vor allem energiepreisbedingte – Monatsanstieg im August von 0,6% M/M zu deutlich und einer der Gründe für eine erneute Leitzinsanhebung der EZB vergangene Woche war.

Renten- und Aktienmärkte

- // Die Zentralbank der Zentralbanken (BIZ) sieht eine längere Zeit mit schwer vorhersehbaren Zinsen. Die Wahrscheinlichkeit, dass die Fed und die EZB die Zinsen auf einem hohen Niveau halten müssen, sollte nicht unterschätzt werden.
- // In dieser Tonlage zogen die **Renditen dt. Bunds** am Montag weiter an und setzten ihre Entwicklung vom Ende letzter Woche fort. 30-jähr. Bunds übertrafen sogar den Mehrjahreshöchststand (seit 2011) und kletterten auf 2,86%. Die gesamte Renditestrukturkurve vollzog eine Parallelverschiebung um 3 bis 4 Basispunkte.
- // In dieser Gemengelage bleibt der Unternehmensanleihenprimärmarkt in 2023 rege. Seit Jahresbeginn wurde bisher ein beeindruckendes Gesamtvolumen i. H. v. EUR 234,7 Mrd. an Corporate Bonds (Investment Grade) emittiert (2022: EUR 170,2 Mrd.). Gestern stach **Volkswagen Leasing GmbH (A3/BBB+)** heraus und generierte in einer grünen Primärmarktaktion ein Orderbuch > EUR 6,4 Mrd. (Gesamtvolumen: EUR 2,0 Mrd. aufgeteilt in 2,5J (EUR 0,8 Mrd.); 5,5J (EUR 0,5 Mrd.) sowie 8J (EUR 0,7 Mrd.)). Bemerkenswert: Die Transaktion engte sich zwischen IPT (initial price talk) und pricing über alle Laufzeiten um 32 Basispunkte ein.
- // Nach der EZB ist vor der Fed. Aktienanleger machen Kasse. Der dt. Leitindex verliert vor der anstehenden FOMC-Sitzung rd. 1%.
- // DAX -1,05%; MDAX -1,47%; TecDAX -1,77%
- // Dow Jones +0,02%; S&P 500 +0,07%; Nasdaq Comp. +0,01%

Unternehmen

- // **Thyssenkrupp** (BB-) erhält einen positiven Ratingausblick von Fitch. Ein pos. Cash Flow, der erfolg. Abbau von Schulden sowie Restrukturierungen überzeugten die Agentur. Mit einem Rating von BB- liegt der Konzern aber immer noch tief im Ramsch-Bereich (derzeit drei Stufen unterhalb Investment Grade).

Devisen & Rohstoffe

- // Der **Euro** handelt vor der Fed-Sitzung ggü dem Dollar weiter in der Nähe seiner Tiefstände aus dem März.
- // Der **Mehrwertsteuersatz auf Gas und Fernwärme** soll laut Bundesregierung drei Monate früher als geplant wieder auf den Regelsatz von 19% erhöht werden. Seit Oktober 2022 gilt ein ermäßigter Satz von 7%. Dieser ist bisher noch bis Ende März 2024 befristet. Eine frühere Erhöhung der Mehrwertsteuer auf Gas würde laut Finanzministerium EUR 2,1 Mrd. generieren.

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 Mitarbeitende 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 Mitarbeitenden der NORD/LB dar. Veränderungen der Prämissen können einen erheblichen Einfluss auf die dargestellten Entwicklungen haben. Weder die NORD/LB, noch ihre Organe oder Mitarbeitenden 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, Friedrichswall 10, 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: 19. September 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