

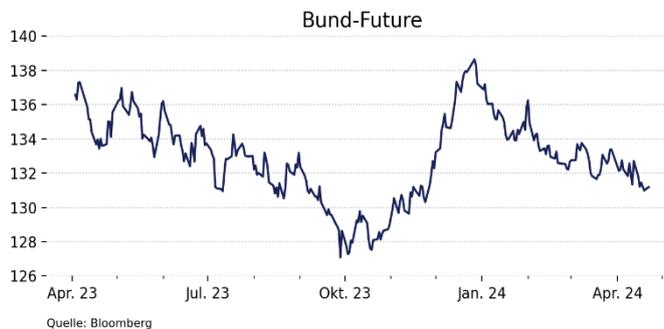
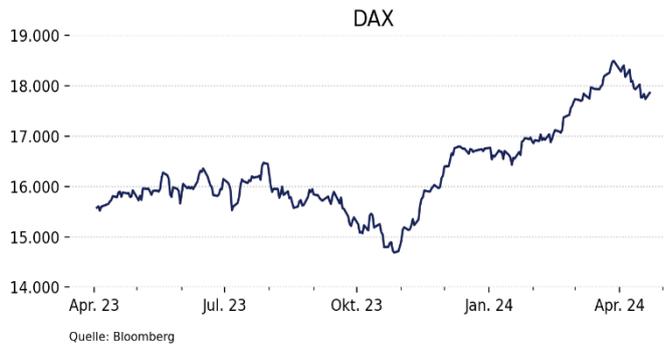
# NORD/LB am Morgen

23. April 2024

Marktdaten	22.04.2024	19.04.2024	29.12.2023	Ytd %
DAX	17.860,80	17.737,36	16.751,64	6,6
MDAX	26.289,73	25.989,86	27.137,30	-3,1
TECDAX	3.216,95	3.187,20	3.337,41	-3,6
EURO STOXX 50	4.936,85	4.918,09	4.521,65	9,2
STOXX 50	4.364,60	4.338,79	4.093,37	6,6
DOW JONES IND.	38.239,98	37.986,40	37.689,54	1,5
S&P 500	5.010,60	4.967,23	4.769,83	5,0
MCSI World	3.282,09	3.255,62	3.169,18	3,6
MSCI EM	1.011,84	1.004,17	1.023,74	-1,2
NIKKEI 225	37.438,61	37.068,35	33.464,17	11,9
Euro in USD	1,0653	1,0656	1,1037	-3,5
Euro in YEN	164,91	164,70	155,81	5,8
Euro in GBP	0,8627	0,8614	0,8669	-0,5
Bitcoin	67.186,23	63.572,76	44.668,51	50,4
Gold (USD)	2.328,46	2.391,93	2.064,49	12,8
Rohöl (WTI USD)	82,85	83,14	71,65	15,6
Bund-Future	131,19	130,99	137,22	
Rex	124,08	124,48	127,43	
Umlaufrendite	2,57	2,51	2,03	
3M Euribor	3,891	3,892	3,909	
12M Euribor	3,734	3,732	3,513	
Bund-Rendite 10J.	2,486	2,50	2,024	
Bund-Rendite 20J.	2,668	2,67	2,299	
US-Treasuries 10J.	4,609	4,621	3,879	

Quelle: Bloomberg

## Charts



## Termine

Zeit CET	Land	Indikator Konjunktur/Sektor:	für	Prognose NORD/LB
09:15	FR	HCOB France PMI Composite, vorl.	Apr P	48,6
09:15	FR	HCOB France PMI Industrie, vorl.	Apr P	46,7
09:15	FR	HCOB France PMI Services, vorl.	Apr P	48,9
09:30	DE	HCOB Germany PMI Composite, vorl.	Apr P	48,3
09:30	DE	HCOB Germany PMI Industrie, vorl.	Apr P	43,2
09:30	DE	HCOB Germany PMI Services, vorl.	Apr P	50,4
10:00	EU	HCOB Eurozone PMI Composite, vorl.	Apr P	50,6
10:00	EU	HCOB Eurozone PMI Industrie, vorl.	Apr P	46,8
10:00	EU	HCOB Eurozone PMI Services, vorl.	Apr P	51,7
10:30	GB	S&P Global/CIPS UK PMI Manufactu.	Apr P	49,5
10:30	GB	S&P Global/CIPS UK PMI Services	Apr P	53,0
17:30	EU	EZB's Nagel spricht in Berlin		
15:45	US	S&P Global Manu. PMI	Apr P	51,5
16:00	US	Neubauverkäufe	Mär	675K
16:00	US	Richmond Fed Index	Apr	-7
<b>Unternehmen:</b>				
07:00	DE	Hamborner Reit	Q1	
07:00	CH	Novartis	Q1	
07:30	DE	Amadeus Fire	Q1	
10:00	FR	L'Oréal	HV	
10:00	DE	Nordex	HV	
17:45	FR	Kering	Q1	
18:00	NL	ASM International	Q1	
19:00	DE	Deutsche Börse	Q1	
22:00	US	Tesla	Q1	
22:05	US	Visa	Q1	

## Marktumfeld

- // Die **deutsche Industrie** rechnet mit einem weiteren schwierigen Jahr. Die Produktion dürfte verglichen mit 2023 um 1,5% zurückgehen, teilte der Branchenverband BDI mit. Bei den Warenexporten erwartet der BDI 2024 eine Stagnation, nachdem diese im vergangenen Jahr noch um 1,5% gesunken sind. „Die Industrie in Deutschland hat sich von den Kosten- und Nachfrageschocks, von zeitweise extrem hohen Energiepreisen und von der Inflation noch nicht erholt“, hieß es. Die Produktionsprognose sei besorgniserregend. Der BDI fordert erneut, Deutschland brauche dringend weniger Bürokratie und wettbewerbsfähige und langfristig planbare Energiepreise. „Die Stromnetzentgelte müssen deutlich gesenkt werden und die Regierung muss die angekündigte Kraftwerksstrategie und die Wasserstoffstrategie schnell konkretisieren und mit Priorität umsetzen“.
- // Die **Maschinenbauer** in Deutschland erwarten im lfd. Jahr weiterhin einen Rückgang der Produktion, sehen aber im wichtigen Exportgeschäft erste positive Signale. „Die Belastungsfaktoren sind unverändert spürbar“, sagte der Präsident des Verbands Deutscher Maschinen- und Anlagenbau (VDMA), Haeusgen. Insbesondere die große Verunsicherung der Kunden verhindere mehr Investitionen und damit mehr Aufträge für den Maschinen- und Anlagenbau. Allerdings schein die Talsohle zumindest bei den Auslandsbestellungen erreicht zu sein. Für die Weltwirtschaft signalisierten aussagekräftige Frühindikatoren ein Ende der Talfahrt des internationalen Industriezyklus. Es bleibe bei der Prognose, wonach 2024 die Produktion der Branche in Deutschland um 4% sinken werde.
- // Der **deutsche Immobilienmarkt** wird dem Verband deutscher Pfandbriefbanken (VdP) zufolge 2024 die Schwächephase noch nicht hinter sich lassen. Zwar werde womöglich in H2 bei den Wohnimmobilien eine Stabilisierung der Preise einsetzen, das Ende der Preisrückgänge bei Gewerbeimmobilien sei hingegen frühestens ab dem Jahresende zu erwarten. Die Immobilienpreise sanken laut VdP von Q4 2022 bis Q4 2023 um 7,2%. Die Preise von Wohnimmobilien gingen um 6,1% zurück, die Preise für Gewerbeimmobilien um 12,1%. Für das lfd. Jahr geht der VdP davon aus, dass die Preise weniger stark sinken werden als 2023. Die Prognosen reichten von 0 bis -5% bei Wohnimmobilien und -5% -10% bei Büroimmobilien.
- // Trotz einer schwächelnden Konjunktur haben **europäische Startups** einer Studie zufolge zum Jahresauftakt zusätzliches frisches Kapital angelockt. In Q1 hätten Wagniskapitalgeber USD 13,7 Mrd. in diese Firmen gesteckt, ergab eine Erhebung des Branchen dienstes Dealroom. Dies sei ein Plus von 5% (y/y).
- // **Tagesausblick:** Heute wird von den Marktteilnehmer zunächst auf die vorläufigen Daten zu verschiedenen Einkaufsmanagerindizes – u. a. aus Deutschland, Frankreich, den USA und dem Vereinigten Königreich – zu achten sein. Im Laufe des Tages werden dann noch Zahlen von US-Immobilienmarkt und zum Unternehmensvertrauen der Richmond Fed gemeldet.

## Renten- und Aktienmärkte

- // Die Erleichterung über das Ausbleiben einer Eskalation im Nahen Osten am Wochenende zeigte sich bei Anlagen, die als „sichere Häfen“ gelten. Die Kurse **deutscher Bundesanleihen** und **US-Treasuries** gaben über weite Strecken nach.
- // Nach dem Ausverkauf vor Wochenschluss begaben sich Anleger an der **Wall Street** auf Schnäppchensuche. Der Markt war am Freitag wegen der Netflix-Ergebnisse überverkauft. Anleger realisierten, dass Netflix nicht sehr aussagekräftig für andere Tech-Konzerne sei. In dieser Woche liefern u.a. noch Tesla, Meta Platforms, Alphabet und Microsoft Zahlen. Auch das Ausbleiben einer weiteren Eskalation im Nahen Osten sorgte für Entspannung.
- // DAX +0,70%; MDAX +1,15%; TecDAX +0,93%
- // Dow Jones +0,67%; S&P 500 +1,06%; Nasdaq Comp. +1,32%

## Unternehmen

- // Ein anhaltend starkes Cloud-Geschäft hat **SAP** zum Jahresauftakt ein erneutes kräftiges Wachstum beschert. Es stieg in Q1 währungsbereinigt um 28% auf EUR 14,179 Mrd. Auch Umsatz und Gewinn wuchsen deutlich: Das operative Ergebnis habe um 19% auf EUR 1,533 Mrd. zugelegt. Jahresziele wurden bestätigt.

## Devisen und Rohstoffe

- // Der **EUR** hat sich deutlich über 1,06 USD behauptet. Der Wochenstart fiel mit Blick auf relevante Wirtschaftsdaten ruhig aus.
- // Das Ausbleiben einer Eskalation des Konflikts zwischen Israel und dem Iran am Wochenende ließ die **Ölpreise** zurückgehen. Die Risikoprämie, die an die Möglichkeit von Versorgungsunterbrechungen geknüpft ist, wurde abgebaut.

**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](http://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](http://www.dsgv.de/sicherungssystem).

**Redaktionsschluss: 23. April 2024**

Für die in unseren Studien verwendeten sprachlichen Formulierungen verweisen wir auf die Erklärung zur gendersensiblen Sprache auf [www.nordlb.de/impressum](http://www.nordlb.de/impressum)

**Ansprechpartner:**

Silke Günther: +49 511 361 – 2413

Wolfgang Donie: +49 511 361 – 5375

Martin Strohmeier: +49 511 361 – 4712