

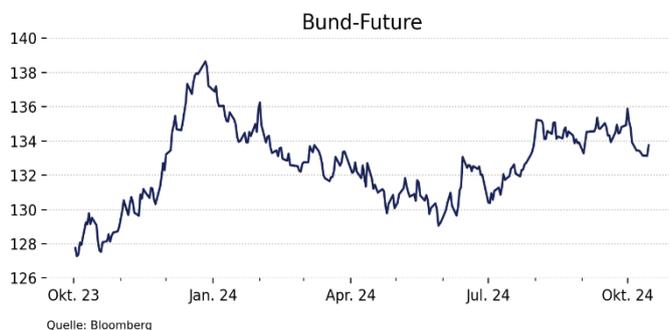
NORD/LB am Morgen

16. Oktober 2024

Marktdaten	15.10.2024	14.10.2024	29.12.2023	Ytd %
DAX	19.486,19	19.508,29	16.751,64	16,3
MDAX	26.935,00	26.894,35	27.137,30	-0,7
TECDAX	3.392,42	3.415,31	3.337,41	1,6
EURO STOXX 50	4.946,73	5.041,01	4.521,65	9,4
STOXX 50	4.448,37	4.515,12	4.093,37	8,7
DOW JONES IND.	42.740,42	43.065,22	37.689,54	13,4
S&P 500	5.815,26	5.859,85	4.769,83	21,9
MCSI World	3.728,40	3.753,49	3.169,18	17,6
MSCI EM	1.149,73	1.160,06	1.023,74	12,3
NIKKEI 225	39.910,55	39.605,80	33.464,17	19,3
Euro in USD	1,0887	1,0909	1,1037	-1,4
Euro in YEN	162,57	163,39	155,81	4,3
Euro in GBP	0,8332	0,835	0,8669	-3,9
Bitcoin	66.692,13	66.108,37	44.668,51	49,3
Gold (USD)	2.661,49	2.650,82	2.064,49	28,9
Rohöl (Brent ICE USD)	74,25	77,46	77,04	-3,6
Bund-Future	133,75	133,14	137,22	
Rex	126,36	126,22	127,43	
Umlaufrendite	2,21	2,24	2,03	
3M Euribor	3,215	3,205	3,909	
12M Euribor	2,766	2,799	3,513	
Bund-Rendite 10J.	2,222	2,275	2,024	
Bund-Rendite 20J.	2,517	2,565	2,299	
US-Treasuries 10J.	4,032	4,10	3,879	

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
08:00	GB	CPI Y/Y	Sep	2,0%
14:30	US	Importpreise M/M	Sep	-0,4%

Unternehmen:

07:00	NL	ASML Holding	Q3-Zahlen
07:00	NL	Just Eat Takeaway.com	Q3-Umsatz
12:45	US	U.S. Bancorp	Q3-Zahlen
13:30	US	Morgan Stanley	Q3-Zahlen
13:30	US	Abbott Laboratories	Q3-Zahlen
22:10	US	Alcoa	Q3-Zahlen
o. A.	GB	British American Tobacco	Capital Markets Day
o. A.	CH	Swiss Re	Branchentreffen in Baden-Baden (Call 10:00 Uhr)

Marktumfeld

- // Am gestrigen Dienstag hat das Zentrum für Europäische Wirtschaftsforschung (ZEW) aktuelle Ergebnisse seiner monatlichen Umfrage unter Finanzmarktexperten veröffentlicht. Die Konjunkturerwartungen für Deutschland sind im Oktober wieder gestiegen und haben mit einem Plus von 9,5 Saldenpunkten auf einen Stand von 13,1 die Verluste des Vormonats wieder aufgeholt. Sowohl der **unerwartet starke Inflationsrückgang** im Euroraum – samt auch der **gestiegene Konjunkturoptimismus** bei wichtigen Handelspartnern dürfte dazu beigetragen haben. Zugleich ist jedoch die **aktuelle Lagebewertung** für die **dt. Wirtschaft** weiter **abgerutscht** und notiert mit einem Rückgang um 2,4 Punkte (nach nun dreimaliger Verschlechterung in Folge) bei einem sehr niedrigen Wert von -86,9. Überdies hat sich die Erwartungshaltung der Befragungsteilnehmer an Zinssenkungen der EZB in den kommenden sechs Monaten (-93,8 Saldenpunkte) nochmals intensiviert.
- // Der Bank Lending Survey der EZB bestätigt die bereits am Montag vom Ifo-Institut veröffentlichte Zurückhaltung der Banken bei der Vergabe von **Firmenkrediten**. Zwar gibt es aufgrund der sinkenden Zinsen erstmals seit zwei Jahren eine **Belebung** bei der **Kreditnachfrage**, zur gleichen Zeit verschärfen die Institute aber ihre Standards im Firmenkundenbereich (an der Umfrage vom 06.09 - 23.09 haben diesmal 33 dt. Banken teilgenommen).
- // Eine weitere **Zinssenkung** am morgigen Donnerstag ist bereits vollständig vom Markt eskomptiert. Damit sind die Geldpolitiker auch davor bewahrt, nicht zu weit hinter die Kurve zu geraten. Die Falken im **EZB-Rat** haben allerdings gute Gründe sich weiterhin gegen ein zu hohes Zinstempo zu stemmen (denn die günstigen Basiseffekte bei der Inflationsmessung laufen aus und so dürfte sich die Teuerungsrate zum Jahresende hin wieder etwas nach oben schieben). Zudem ist aufgrund geopol. Spannungen auch ein neuer Preisanstieg bei Energie (insb. Rohöl) jederzeit möglich.
- // **Tagesausblick:** Der Mittwoch mutet seitens der sonst von Konjunkturdaten und Notenbanksitzungen gespickten Wochentage fast so umschiffen an, wie die typischen Untiefen vor einem Hafenecken. Nichtsdestotrotz dürften in Großbritannien die zur Veröffentlichung anstehenden Inflationszahlen im September wieder die Marke von 2% Y/Y schneiden, nachdem sich die Teuerung in den beiden Vormonaten hartnäckig bei 2,2% Y/Y gehalten hatte. Ebenfalls Daten zur Preisentwicklung kommen aus den USA: Hier sollten weitere Ermäßigungen der Importpreise im September – nach dem im Vormonat bereits kräftigsten Rückgang seit Dezember 2023 – genau im Auge behalten werden.

Aktien- und Rentenmärkte

- // Der **DAX** behält die 20.000 Punkte im Blick und klettert immer weiter in luftige Höhen. Schon wieder ein neuer Rekord: 19.633,91 Punkte. Wenn jetzt noch im November die Jahresendrallye beginnen sollte, bitte anschnallen. YTD sind schon 16,3% Wertzuwachs im Depot angekommen (vorausgesetzt man hat sich nur auf die großen Blue Chips fokussiert). Am Ende des Tages ging dem DAX aber die Luft aus. Enttäuschende ASML-Zahlen belasteten die Techwerte und zogen die Märkte (weltweit) nach unten.
- // DAX -0,11%; MDAX +0,15%; TecDAX -0,67%
- // Dow -0,75%; S&P 500 -0,76%; Nasdaq Comp. -1,01%
- // Am **Rentenmarkt** fielen die Renditen Dienstag länderübergreifend. Die EZB-Sitzung wirft ihren Schatten voraus.

Unternehmen

- // Die **Südzucker AG** aus Mannheim erwartet für dieses Quartal einen Gewinneinbruch. EBITDA und oper. Ergebnis werden jetzt deutlich unterhalb der Vorjahreswerte (EUR 385 Mio. resp. EUR 268 Mio.) antizipiert. An den schon vor rd. einem Monat reduzierten Zielen für das laufende GJ24/25 wird festgehalten. Offizielle Q3-Zahlen veröffentlicht der Zuckerproduzent am 14.01.2025.
- // Ein Börsengang von **Tennet-Deutschland** ist laut Vorstandschef Tim Meyerjürgens noch keine sichere Sache (Tennet gehört dem niederländischen Staat und baut die wichtigen Nord-Süd-Windstromtrassen). Das deutsche Tennet-Stromnetz sollte ursprünglich verkauft werden, die Verhandlungen mit der deutschen Regierung wurden aber zuletzt nach langwierigen Unterredungen abgebrochen. Welche Lösung für die anstehenden Milliardeninvestitionen nun gefunden wird, bleibt weiter offen.

Rohstoffe

- // Nicht nur am Aktienmarkt kann man Geld verdienen (siehe kürzlich erreichte, weltweite Rekordstände). Auch beim Edelmetall **Gold** kennen die Preisanstiege 2024 keine Grenzen. Beindruckende 28,9% (in USD) schlagen seit Jahresanfang zu Buche.

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: 16. Oktober 2024

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