

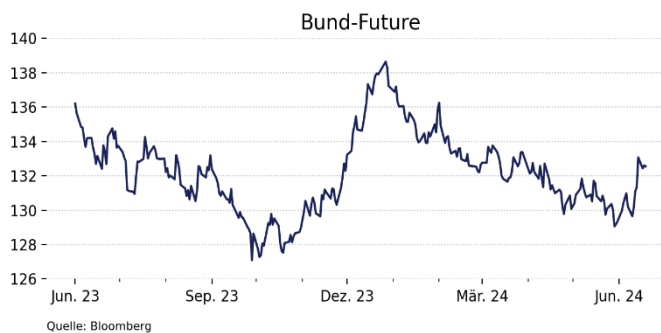
NORD/LB am Morgen

20. Juni 2024

Marktdaten	19.06.2024	18.06.2024	29.12.2023	Ytd %
DAX	18.067,91	18.131,97	16.751,64	7,9
MDAX	25.471,75	25.589,93	27.137,30	-6,1
TECDAX	3.269,39	3.337,20	3.337,41	-2,0
EURO STOXX 50	4.885,45	4.915,47	4.521,65	8,0
STOXX 50	4.505,24	4.513,19	4.093,37	10,1
DOW JONES IND.	38.834,86	38.834,86	37.689,54	3,0
S&P 500	5.487,03	5.487,03	4.769,83	15,0
MSCI World	3.523,66	3.522,68	3.169,18	11,2
MSCI EM	1.095,28	1.081,81	1.023,74	7,0
NIKKEI 225	38.570,76	38.482,11	33.464,17	15,3
Euro in USD	1,0746	1,0740	1,1037	-2,6
Euro in YEN	169,76	169,53	155,81	9,0
Euro in GBP	0,8448	0,8450	0,8669	-2,5
Bitcoin	64.920,49	65.125,06	44.668,51	45,3
Gold (USD)	2.329,38	2.329,29	2.064,49	12,8
Rohöl (WTI USD)	81,57	81,57	71,65	13,8
Bund-Future	132,55	132,60	137,22	
Rex	124,95	124,92	127,43	
Umlaufrendite	2,44	2,47	2,03	
3M Euribor	3,712	3,717	3,909	
12M Euribor	3,613	3,600	3,513	
Bund-Rendite 10J.	2,404	2,396	2,024	
Bund-Rendite 20J.	2,597	2,590	2,299	
US-Treasuries 10J.	4,223	4,223	3,879	

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit	Land	Indikator	für	Prognose
CET		Konjunktur/Sektor:		NORD/LB
09:30	CH	SNB Leitzins		1,25%
08:00	DE	PPI M/M	Mai	-0,2%
08:00	DE	PPI Y/Y	Mai	-2,4%
13:00	GB	BoE Zinsentscheidung		5,25%
14:30	US	Baubeginne	Mai	1.360K
14:30	US	Baugenehmigungen	Mai	1.450K
14:30	US	Erstanträge Arbeitslosenhilfe	W23	240K
14:30	US	Philadelphia-Index	Jun	5
16:00	EU	Verbrauchervertrauen, vorl.	Jun P	-13,5
22:00	US	Fed's Barkin spricht in Richmond		
Unternehmen:				
13:30	US	Delta Air Lines	HV	
14:00	FR	Alstom	HV	
15:00	GB	Kingfisher	HV	
15:00	US	Biogen	HV	
17:00	US	Ebay	HV	

Marktumfeld

- // Die **Bevölkerung in Deutschland** wird in den kommenden 20 Jahren durch Zuwanderung noch leicht wachsen, aber weniger Menschen im arbeitsfähigen Alter haben. Zu diesem Ergebnis kommt das Bundesinstitut für Bau-, Stadt- und Raumforschung (BBSR) in seiner Prognose. Die Bevölkerungszahl könnte demnach bis 2045 im Vergleich zu 2023 um rund 800.000 auf 85,5 Millionen zulegen. Das Institut geht davon aus, dass die Zuwanderung relativ hoch bleibt und der Netto-Effekt mit jährlich 300.000 ab 2031 über dem langjährigen Durchschnitt liegt.
- // Die näher rückende Tankquote für **nachhaltigen Flugkraftstoff** in der EU kann nach Einschätzung von Fraport-Chef Schulte nicht eingehalten werden. Die Branche wolle das Sustainable Aviation Fuel (SAF) einsetzen zu wettbewerbsneutralen Rahmenbedingungen. „Unser Problem im Moment ist aber vielmehr in der Industrie: Es gibt nicht genug nachhaltigen Treibstoff, um die Quoten zu erfüllen“, äußerte Schulte.
- // **Tagesausblick:** Den heutigen Donnerstag haben abermals ganz klar die Notenbanken für sich deklariert. Auf schweizerischer Seite aktualisiert die Zentralbank begleitend zu ihrem Zinsentscheid ihre vierteljährlichen Lagebeurteilung. Im März war sie noch mit ihrer Leitzinssenkung von 1,75 auf 1,50 Prozent gewissermaßen zur Vorreiterin beim Einleiten des Zinssenkungszyklus avanciert. Die aktuellen Indikationen von der Teuerungsrückgang lassen dabei Argumente für eine weitere Zinssenkung um 25 Basispunkte zu. Bei der Bank of England sind sich die Märkte und Prognostiker hingegen einig, dass trotz jüngster (punktueller) Zielerreichung bei der Inflation, mit einem Wert von 2,0% Y/Y im Mai, auf der heutigen Sitzung keine weitere Zinssenkung erfolgen dürfte. Denn auch die Notenbank selbst rechnen wieder mit einem auf Sicht anziehenden Preisdruck. Gemäß offizieller Kommunikation rechtfertigt die Rückkehr der Inflation auf den Zielwert per se zu diesem Zeitpunkt noch keine Leitzinssenkung. Vielmehr rückt dafür immer mehr der Spätsommer in den Fokus.

Renten- und Aktienmärkte

- // Die EU-Kommission gab bekannt, gegen mehrere Länder wegen zu hohen Haushaltsdefiziten vorgehen zu wollen. Dazu zählen u.a. Frankreich und Italien, deren Haushaltssituation an den Märkten bereits thematisiert wird. **Deutsche Bundesanleihen** präsentierten sich unbeeindruckt und blieben wenig verändert.
- // Die Erholung am **deutschen Aktienmarkt** bekam zur Wochenmitte einen Dämpfer. Im recht ruhigen Handel mangelte es an Impulsen. Für mehr Aufsehen sorgt da ein Vergleich mit einer Aktie aus Amerika: Der umgerechnet 3,1 Billionen EUR Börsenwert für einen einzelnen Chip- und Grafikkartenhersteller (Nvidia) entspricht fast dem Doppelten der gesamten Marktkapitalisierung des 40 Unternehmen umfassenden deutschen Leitindex. Künstliche Intelligenz spielt zwar auch beim größten deutschen Dax-Unternehmen SAP eine Rolle, doch SAP erreicht an der Börse nur etwa ein Fünftel von Nvidia.
- // Bei den Einzeltiteln stand **SMA Solar** nach einem negativen Ausblick im Fokus (s. u.). Der Wechselrichter-Hersteller brach um gut 28% ein. Damit ist die Aktie mit einem Minus von rund 51% im bisherigen Jahresverlauf eine der am schlechtesten gelaufenen hierzulande.
- // DAX -0,35%; MDAX -0,46%; TecDAX -2,03%
- // Die **Wall Street** blieb gestern feiertagsbedingt geschlossen.

Unternehmen

- // Beim Solartechnik-Zulieferer **SMA Solar** lahmte das Geschäft mit Privat- und Firmenkunden. Das Unternehmen strich seine Umsatz- und Gewinnprognose für dieses Jahr deshalb drastisch zusammen. Der Umsatz werde 2024 nicht wie erwartet wachsen, sondern um bis zu ein Fünftel schrumpfen, das operative Ergebnis (EBITDA) sogar um bis zu drei Viertel zurückgehen, warnte der Hersteller von Wechselrichtern. Der Grund: Die Lager der Installateure und Händler sind immer noch voll. Für zusätzliche Unsicherheit sorgten die Wahlen in der EU und den USA, die das Investitionsklima für erneuerbare Energien belasten könnten.
- // Das Zusammenwachsen von IT-Komponenten im Auto geht mit sinkenden Kosten einher: Der Autozulieferer **Bosch** schätzt etwa das Einsparpotenzial durch die Fusion von Infotainment und Fahrerassistenz auf bis zu 30%. Es komme immer mehr Software ins Auto, doch die Zahl der Steuergeräte müsse von rund 100 auf weniger als ein Dutzend sinken. Das bedeutet weniger Bauraum, Kabel und Gewicht und v. a. weniger Kosten.

Devisen

- // Der **EUR** blieb mangels kursrelevanten Konjunkturdaten stabil.
- // **Ölpreise** gaben nach ihren jüngsten Gewinnen geringfügig nach.

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: 20. Juni 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