

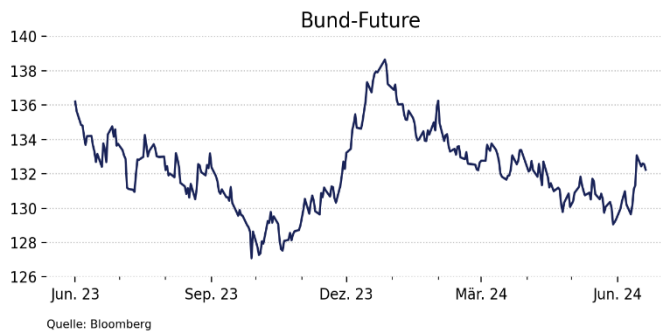
# NORD/LB am Morgen

21. Juni 2024

Marktdaten	20.06.2024	19.06.2024	29.12.2023	Ytd %
DAX	18.254,18	18.067,91	16.751,64	9,0
MDAX	25.715,76	25.471,75	27.137,30	-5,2
TECDAX	3.311,42	3.269,39	3.337,41	-0,8
EURO STOXX 50	4.947,73	4.885,45	4.521,65	9,4
STOXX 50	4.544,67	4.505,24	4.093,37	11,0
DOW JONES IND.	39.134,76	0,00	37.689,54	3,8
S&P 500	5.473,17	0,00	4.769,83	14,7
MCSI World	3.519,68	3.523,66	3.169,18	11,1
MSCI EM	1.095,76	1.095,28	1.023,74	7,0
NIKKEI 225	38.633,02	38.570,76	33.464,17	15,4
Euro in USD	1,0705	1,0746	1,1037	-3,0
Euro in YEN	170,10	169,76	155,81	9,2
Euro in GBP	0,8456	0,8448	0,8669	-2,5
Bitcoin	64.968,56	64.920,49	44.668,51	45,4
Gold (USD)	2.360,12	2.329,38	2.064,49	14,3
Rohöl (WTI USD)	82,17	0,00	71,65	14,7
Bund-Future	132,24	132,55	137,22	
Rex	124,87	124,95	127,43	
Umlaufrendite	2,48	2,44	2,03	
3M Euribor	3,70	3,712	3,909	
12M Euribor	3,608	3,613	3,513	
Bund-Rendite 10J.	2,431	2,404	2,024	
Bund-Rendite 20J.	2,632	2,597	2,299	
US-Treasuries 10J.	4,259	4,223	3,879	

Quelle: Bloomberg

## Charts



## Termine

Zeit CET	Land	Indikator Konjunktur/Sektor:	für	Prognose NORD/LB
01:30	JP	CPI Y/Y	Mai	2,80%
08:45	FR	Insee-Industrievertrauen sa	Jun	100
08:45	FR	Insee-Produktionsaussichten sa	Jun	-8
09:15	FR	HCOB France PMI Industrie, vorl.	Jun P	46,9
09:15	FR	HCOB France PMI Services, vorl.	Jun P	49,8
09:15	FR	HCOB France PMI Composite, vorl.	Jun P	49,3
09:30	DE	HCOB Germany PMI Industrie, vorl.	Jun P	47
09:30	DE	HCOB Germany PMI Services, vorl.	Jun P	53,3
09:30	DE	HCOB Germany PMI Composite, vorl.	Jun P	52,4
10:00	EU	HCOB Eurozone PMI Industrie, vorl.	Jun P	48,6
10:00	EU	HCOB Eurozone PMI Services, vorl.	Jun P	52,9
10:00	EU	HCOB Eurozone PMI Composite, vorl.	Jun P	52,4
10:30	GB	S&P Global/CIPS UK PMI	Jun P	51,8
10:30	GB	Manufacturing	Jun P	53,5
15:45	US	S&P Global PMI	Jun P	50,5
16:00	US	Frühindikatoren	Mai	-0,20%
16:00	US	Hauswiederverkäufe M/M	Mai	-2,20%

Unternehmen:			
10:00	DE	Home24	Hauptversammlung
10:00	NL	Qiagen	Hauptversammlung
12:00	GB	International Consolidated Air	Hauptversammlung

## Marktumfeld

- // Die aktuelle **Konjunkturprognose** des Ifo-Instituts zeigt keine wirkliche Hoffnung auf ein Sommermärchen, jedenfalls noch nicht im Jahr 2024. Das **BIP-Wachstum** der deutschen Wirtschaft beziffert die Münchner Forscher nun auf **0,4%** (ggü. 0,2% im März). Für 2025 ist man wesentlich optimistischer und antizipiert eine Beschleunigung auf 1,5%. Sorgen bereitet Ifo-Präsident Clemens Fuest die rückläufigen Unternehmensinvestitionen („Die sind auch mittelfristig ein Problem.“). Außerdem würden Wachstumsperspektiven aufgrund des demografischen Wandels sinken.
- // In die gleiche Kerbe schlägt die Bundesbank in ihrem gestern vorgelegten Monatsbericht. Laut Einschätzung der Bundesbankökonomin wird sich die **Erholung der deutschen Wirtschaft** fortsetzen. Insbesondere bei der Auslandsnachfrage deutet sich eine Verbesserung an (wenngleich auf einem niedrigen Niveau). In Q1/24 hat das BIP um 0,2% angezogen (zur Erinnerung: noch in Q4/23 gab es einen Rückgang um 0,5%).
- // **Tagesausblick:** Heute werden nahezu weltweit aktuelle Zahlen zur Entwicklung verschiedener Einkaufsmanagerindizes veröffentlicht. Es handelt sich bereits um Angaben für den Berichtsmoat Juni – die Daten sind somit extrem aktuell. Zudem werden in den USA noch Mai-Zahlen zur Entwicklung der Frühindikatoren und zu den Wiederverkäufen von Häusern gemeldet. Grundsätzlich scheinen die hohen Zinsen ein Problem für den US-Immobilienmarkt zu sein. So präsentierte sich der NAHB-Index bereits im Mai schwach – und hat sich im Juni nun sogar noch weiter verschlechtert; der Sub-Index „Prospective Buyers Traffic“ ist am aktuellen Rand auf nur noch 28 Punkte gefallen. Die Nachfrage nach Wohnimmobilien scheint angesichts der aktuellen Finanzierungsbedingungen wirklich ein Problem zu sein!

## Rentenmärkte

- // Gestern hat unser franz. Nachbar frisches Geld eingesammelt und Staatsanleihen (OATs) begeben. Die Emission war insbesondere in Hinblick der erst kürzlich erfolgten EU-Kommissionsentscheidung über das eingeleitete Defizitverfahren von Interesse. Insgesamt wurden Laufzeiten von drei bis acht Jahren emittiert (hier ohne Inflationslinker). Final konnten EUR 10,5 Mrd. geprengelt werden. Trotz der bevorstehenden Haushaltsrisiken war die Primärmarkttransaktion in Summe 2,41-fach überzeichnet. Warum? „Weil es Frankreich ist“ (in Erinnerung eines Zitats von Ex-Eurogruppenchef Juncker aus dem Jahr 2016). Der Spreadschlag ggü. Bunds engte sich Donnerstag auf 77 Basispunkte ein. In diesem Umfeld zogen Renditen europäischer Staatsanleihen trotzdem leicht an. 10-jährige OATs: +1 Basispunkt (3,20%), deutsche Bunds: +3 Basispunkte (2,43%).
- // Im Unternehmensanleihenankaufprogramm (CSPP) der EZB liefen letzte Woche über EUR 1 Mrd. aus. Fälligkeiten werden schon seit 07/2023 nicht mehr reinvestiert. Das im Jahr 2016 aufgelegte CSPP sollte damals, zusätzlich zu den anderen bereits bestehenden Werkzeugen der EZB, die Deflationsrisiken eindämmen. Derzeit hat das CSPP eine Größe von EUR 307,27 Mrd. Im Pandemie Ankaufprogramm (PEPP) liegen weitere EUR 45,92 Mrd. an Firmen-Bonds.
- // DAX +1,03%; MDAX +0,96%; TecDAX +1,29%
- // Dow Jones +0,82%; S&P500 -0,25%; Nasdaq Comp. -0,79%

## Unternehmen

- // In Europa schrumpft der Automarkt im Mai um 2,6%. Neuzulassungen sind insbesondere in Deutschland und Italien Fehlanzeige (**BMW**: -12%; **Ford**: -18%, **Tesla**: -34%). Ein Lichtblick ist **Volkwagen**. Hier blieb die Anzahl der verkauften Autos im Jahresvergleich stabil.
- // Die rückläufigen Aufträge bei Neuwagen führen bei **BMW** zu einer Stornierung im Milliardenbereich beim schwedischen Batterie-Startup **Northvolt**. Als Argument werden Qualitätsmängel sowie eine auskömmliche Zulieferung von **Samsung SDI** genannt.
- // Dr. Toralf Haag, ausscheidender Chef von **Voith**, wird zukünftig den Hamburger Kupferkonzern **Aurubis** leiten. Haag war bereits in der Zeit von 2002 - 2005 Aurubis Finanzvorstand. Im Gleichklang kamen Spekulationen auf, dass der Großaktionär **Salzgitter** seine Beteiligung (knapp 30%) ausbauen könnte. Die Aktie von Aurubis legte gestern um rd. fünf Prozent zu.

## Devisen

- // Oops I did it again. Die Schweizer Nationalbank (SNB) hat am Donnerstag ihren Leitzins auf 1,25% gesenkt (minus 25 Basispunkte). Marktbeobachter hatten mehrheitlich gar **keine** Veränderung erwartet. Damit musiziert die SNB in der Zinssenkungsrie der weltweiten, westlichen Notenbanken weiter die erste Geige. Der CHF wertet in der Konsequenz ggü. dem Euro ab.

**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: 21. Juni 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