

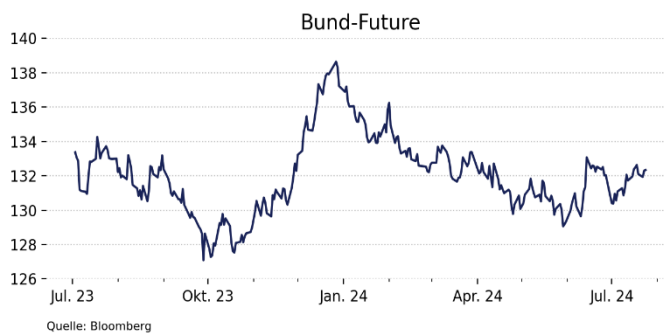
NORD/LB am Morgen

26. Juli 2024

Marktdaten	25.07.2024	24.07.2024	29.12.2023	Ytd %
DAX	18.298,72	18.387,46	16.751,64	9,2
MDAX	24.951,14	25.059,42	27.137,30	-8,1
TECDAX	3.301,19	3.317,80	3.337,41	-1,1
EURO STOXX 50	4.811,28	4.861,87	4.521,65	6,4
STOXX 50	4.411,57	4.441,37	4.093,37	7,8
DOW JONES IND.	39.935,07	39.853,87	37.689,54	6,0
S&P 500	5.399,22	5.427,13	4.769,83	13,2
MCSI World	3.490,82	3.515,97	3.169,18	10,1
MSCI EM	1.073,98	1.082,44	1.023,74	4,9
NIKKEI 225	37.869,51	39.154,85	33.464,17	13,2
Euro in USD	1,0849	1,0839	1,1037	-1,7
Euro in YEN	166,81	166,64	155,81	7,1
Euro in GBP	0,84397	0,8401	0,8669	-2,6
Bitcoin	65.733,04	65.406,64	44.668,51	56,1
Gold (USD)	2.362,82	2.398,45	2.064,49	14,5
Rohöl (WTI USD)	78,41	78,88	71,65	10,1
Bund-Future	132,64	132,34	137,22	
Rex	125,1697	124,97	127,43	
Umlaufrendite	2,41	2,44	2,03	
3M Euribor	3,686	3,698	3,909	
12M Euribor	3,481	3,528	3,513	
Bund-Rendite 10J.	2,417	2,444	2,024	
Bund-Rendite 20J.	2,641	2,669	2,299	
US-Treasuries 10J.	4,2407	4,284	3,879	

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
14:30	USA	PCE-Deflator M/M	Jun	0,0%
14:30	USA	PCE-Kernrate M/M	Jun	0,1%
14:30	USA	Persönliche Ausgaben M/M	Jun	0,1%
14:30	USA	Persönliche Einkommen M/M	Jun	0,4%
16:00	USA	Michigan Index	Jul F	65,5
Unternehmen:				
06:00	CH	Sulzer	H1	
06:30	CH	Holcim	H1	
07:00	CH	BB Biotech	Q2	
07:00	CH	Vontobel	H1	
07:00	CH	Zehnder	H1	
07:00	DE	BASF	H1	
07:00	DE	Wacker Chemie	Q2	
07:00	DE	Mercedes-Benz Group AG	Q2	
07:00	FR	Capgemini	H1	
07:00	NL	Signify	Q2	
07:15	DE	AMS Osram	H1	
07:20	FR	Air Liquide	H1	
07:30	BE	Umicore	H1	
07:30	FR	Vallourec	H1	
07:30	FR	Bouygues	H1	
07:30	DE	Hensoldt	Q2	
07:30	IT	EDF	H1	
08:00	DE	Traton	Q2	
08:00	SE	Svenska Cellulosa	H1	
10:00	DE	PSI Software	HV	
13:00	US	Colgate-Palmolive	Q2	
o.A.	US	3M	Q2	

NORD/LB am Morgen stellt eine Übersicht und Zusammenfassung ausgewählter Berichte und Meldungen dar.

Marktumfeld

- Die Stimmung in den deutschen Unternehmen hat sich im Juli überraschend eingetrübt. Der **ifo-Geschäftsklimaindex** sank auf 87,0 Punkte. In allen Sektoren hat der Pessimismus zugenommen, vor allem jedoch im verarbeitenden Gewerbe. Der Export lahm, die wirtschaftspolitische Unsicherheit ist hoch und Wachstumsimpulse sind allenfalls vom Konsum zu erwarten. Der Konjunkturmotor stottert in den beiden größten Volkswirtschaften der Eurozone erheblich (das französische Geschäftsklima sackte im Zuge der turbulenten Neuwahlen um ganze fünf Punkte auf den schlechtesten Wert seit Februar 2021 ab), was die EZB unter Druck setzt, nicht zu zögerlich bei der Lockerung der Geldpolitik zu agieren.
- Die **US-Wirtschaft** konnte nach ersten Angaben in Q2 2024 annualisiert um immerhin 2,8% zulegen. Diese Nachricht ist eher eine positive Überraschung. Die Zahlen sind allerdings noch sehr revisionsanfällig. Eine Bewegung hin in Richtung einer Wachstumsrate von 2,5% (oder knapp darunter) scheint uns angesichts von zwei weiteren Datenveröffentlichungen also noch möglich. Grundsätzlich präsentiert sich die Lage der Ökonomie der Vereinigten Staaten somit nicht unerfreulich. In den kommenden Quartalen ist allerdings wieder eher mit gewissen Tendenzen hin zu einer leichten Entschleunigung des US-Wirtschaftswachstums zu rechnen. Da sich auch die Inflationsgefahren weiter zu verringern scheinen, kann im Laufe des 2. Halbjahres 2024 weiterhin auf vorsichtige Leitzinssenkungen durch die Fed gesetzt werden.
- Tagesausblick:** Heute wird von den Märkten vor allem auf die Zahlen zur Entwicklung der persönlichen Einkommen in den USA zu achten sein. Hier sind insbesondere die Angaben zu den PCE-Deflatoren sehr genau im Auge zu behalten. Diese sind seit den Zeiten Alan Greenspans an der Spitze der Fed das zentrale Instrument zur Messung der Inflation in den Vereinigten Staaten.

Aktien- und Rentenmärkte

- Der schwache ifo-Geschäftsklimaindex stützte die Kurse **deutscher Anleihen**. Auch in den **USA** stiegen die Kurse.
- Deutsche und europäische Aktien** litten dagegen unter dem Rückgang des ifo-Index sowie unter enttäuschenden Quartalszahlen. Wiederholte Technologiewerte und Luxustitel kamen unter die Räder.
- DAX -0,48%; MDAX -0,43%; TecDAX -0,50%
- In den **USA** sorgte die positive BIP-Überraschung dagegen an den **Aktienmärkten** zunächst überwiegend für positive Vorzeichen. Im späteren Handel trübte sich die Stimmung im Gesamtmarkt dann aber infolge weiterer Kursverluste bei Technologiewerten ein.
- Dow Jones +0,20%; S&P500 -0,51%; Nasdaq Comp. -0,93%

Unternehmen

- Die **Deutsche Bank** vermeldete aufgrund einer EUR 1,3 Mrd. schweren Rückstellung für einen Rechtsstreit im Zusammenhang mit der Tochter Postbank für Q2 2024 einen Konzernverlust von EUR 143 Mio. Immerhin: Analysten rechneten im Schnitt mit einem Minus von EUR 281 Mio.
- Bei **Stellantis** (Opel, Peugeot, Citroen, Fiat, Chrysler, Jeep u.a.) sank der bereinigte Betriebsergebnis in H1 2024 unerwartet stark um 40% auf rund EUR 8,5 Mrd. Vor allem auf dem nordamerikanischen Markt bestehende nach Unternehmensangaben Handlungsbedarf.
- STMicro** hat zum zweiten Mal innerhalb weniger Monate seine Prognose für 2024 gesenkt. Es wird jetzt nur noch ein Umsatz zwischen EUR 13,2 Mrd. und EUR 13,7 Mrd. nach zuletzt EUR 14 Mrd. bis EUR 15 Mrd. erwartet. Auch die operative Marge dürfte mit etwa 40% etwas niedriger als bislang prognostiziert liegen. „Entgegen unseren Erwartungen haben sich die Aufträge aus der Industrie nicht erholt, und die Nachfrage im Bereich Automotive ist zurückgegangen“ hieß es bei dem Chiphersteller.
- Beim französischen Luxuskonzern **Kering** (u.a. Gucci, Yves Saint Laurent, Balenciaga, Bottega Veneta) gaben die Umsätze in Q2 um 11% auf 4,5 Mrd. nach. Nachdem das Betriebsergebnis in H1 2024 um 42% eingebrochen war, erwartet das Unternehmen für H2 einen Rückgang um 30%.
- Konkurrent **LVMH** (u.a. Louis Vuitton, Dior, Tiffany) meldete bereits tags zuvor enttäuschende Erlöszahlen.

Devisen- und Rohstoffe

- Konjunkturdaten sorgten im Devisenhandel kaum für Impulse. Der **EUR** bewegte sich gegenüber dem USD nur wenig.
- Rohöl**notierungen setzten nach der Stabilisierung vom Mittwoch gestern ihre Talfahrt wieder fort. Im späten US-Handel konnten die Verluste aber begrenzt werden.

NORD/LB am Morgen

26. Juli 2024

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: 26. Juli 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