

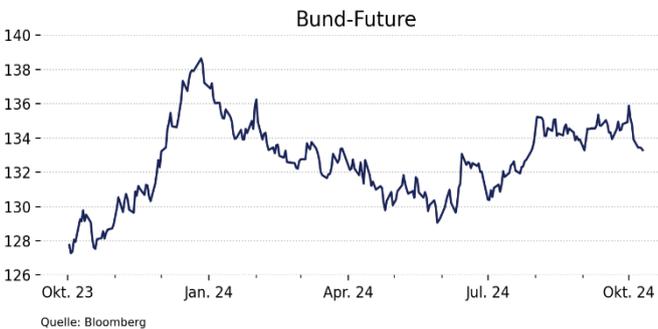
NORD/LB am Morgen

11. Oktober 2024

Marktdaten	10.10.2024	09.10.2024	29.12.2023	Ytd %
DAX	19.210,90	19.254,93	16.751,64	14,7
MDAX	26.745,79	26.938,26	27.137,30	-1,4
TECDAX	3.368,25	3.376,19	3.337,41	0,9
EURO STOXX 50	4.970,34	4.982,57	4.521,65	9,9
STOXX 50	4.458,76	4.454,41	4.093,37	8,9
DOW JONES IND.	42.454,12	42.512,00	37.689,54	12,6
S&P 500	5.780,05	5.792,04	4.769,83	21,2
MCSI World	3.710,71	3.716,17	3.169,18	17,1
MSCI EM	1.156,96	1.148,27	1.023,74	13,0
NIKKEI 225	39.380,89	39.277,96	33.464,17	17,7
Euro in USD	1,0934	1,0941	1,1037	-0,9
Euro in YEN	162,54	163,30	155,81	4,3
Euro in GBP	0,8374	0,8373	0,8669	-3,4
Bitcoin	60.223,39	60.683,77	44.668,51	34,8
Gold (USD)	2.630,15	2.609,12	2.064,49	27,4
Rohöl (Brent ICE USD)	79,40	76,58	77,04	3,1
Bund-Future	133,29	133,41	137,22	
Rex	126,10	126,44	127,43	
Umlaufrendite	2,25	2,21	2,03	
3M Euribor	3,184	3,223	3,909	
12M Euribor	2,791	2,792	3,513	
Bund-Rendite 10J.	2,256	2,257	2,024	
Bund-Rendite 20J.	2,547	2,549	2,299	
US-Treasuries 10J.	4,061	4,073	3,879	

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit	Land	Indikator	für	Prognose
CET		Konjunktur/Sektor:		NORD/LB
08:00	DE	VPI M/M, endg.	Sep F	0,0%
08:00	DE	VPI Y/Y, endg.	Sep F	1,6%
08:00	DE	HVPI M/M, endg.	Sep F	-0,1%
08:00	DE	HVPI Y/Y, endg.	Sep F	1,8%
14:30	US	PPI ex Nahrung und Energie M/M	Sep	0,2%
14:30	US	PPI M/M	Sep	0,1%
16:00	US	Michigan Index	Okt P	69,5
Unternehmen:				
11:00	DE	Volkswagen Group	Q3-Auslieferungen	
12:30	US	Bank of New York Mellon	Q3-Zahlen	
12:45	US	JP Morgan	Q3-Zahlen	
13:00	US	Wells Fargo	Q3-Zahlen	
13:00	US	Fastenal	Q3-Zahlen	

Marktumfeld

- // Die **Firmenpleiten** in Deutschland steigen weiter an. Laut dem Leibniz-Institut für Wirtschaftsforschung Halle (IWH) schnellten die **Insolvenzen** von Personen- und Kapitalgesellschaften im September im Vergleich zum Vorjahresmonat (09/23) um 28% in die Höhe (ggü. 08/24 um 2%). Grund für das Insolvenzgeschehen ist laut IWH die derzeitige **schwache dt. Wirtschaft** sowie die Nachwehen der Corona-Pandemie (zur Information: in Q3/24 summierte sich die Anzahl der Pleiten auf #3.991; letztmalig war dieser Wert mit #4.071 nur noch in Q2/10 größer; damals zollten die Unternehmen auch mit einer entsprechenden Zeitverzögerung Tribut; Ursache war zu jener Zeit die weltweite Finanz- und Wirtschaftskrise (2008/2009)).
- // Eine **Rezession im Euroraum** ist laut EZB **unwahrscheinlich**. Zwar gibt es hinsichtlich der konjunkturellen Entwicklung in einzelnen Mitgliedstaaten (bspw. Sorgenkind Deutschland) signifikante Unterschiede, das am gestrigen Tag veröffentlichte Protokoll der Zinssitzung aus dem September weist aber darauf hin, dass ein Teil der Schwäche wahrscheinlich zyklischer Natur sei und strukturelle Herausforderungen bestünden („Insbesondere das schwache Wachstum in der größten Volkswirtschaft des Euroraums bremste das Wachstum im Euroraum ... im Gegensatz dazu verzeichneten viele andere Länder des Euro-Währungsgebiets ein robustes Wachstum, einschließlich starker Beiträge der Inlandsnachfrage“). Positiv ist überdies zu würdigen, dass die Inflation mit 1,8% (im September) unterhalb der angestrebten Marke von 2% notiert (die 2%-Marke evaluiert die EZB als konjunkturellen Idealwert im Euroraum).
- // **Tagesausblick:** Nach den gestern gemeldeten CPI-Daten wird in den USA heute noch auf die PPI-Zahlen zu achten sein. Diese eigentlich eher volatile Zeitreihe sollte sich im Berichtsmonat September recht „zahn“ präsentieren. Auch die vorläufigen Angaben zur Entwicklung des Verbrauchervertrauens der Universität von Michigan müssen von den Anlegern im Auge behalten werden. Bei dieser Erhebung wird auch auf die neuen Informationen zur Entwicklung der Inflationserwartungen der privaten Haushalte zu achten sein. Die kurzfristigen Inflationserwartungen der Konsumenten in den USA scheinen sich inzwischen unterhalb der magischen Marke von 3% zu stabilisieren. Dies ist grundsätzlich eine gute Nachricht für die Fed, welche jüngst in der Hoffnung auf ein nachhaltiges Abklingen der Inflationsgefahren schließlich eine doch recht offensive Zinswende gewagt hatte!

Aktien- und Rentenmärkte

- // An den **Aktienmärkten** haben die am Donnerstag mit Freude erwarteten Verbraucherpreise dann doch keine wirklichen neuen Impulse ausgelöst (die US Konsumentenpreise legten im Berichtsmonat September zwar um immerhin 0,2% M/M zu, die Kernrate zog sogar um 0,3% M/M an, das Ergebnis könnte aber bei einigen Fed-Offiziellen auch leichte Sorgen auslösen. Warum? Der erst kürzlich implementierte „große“ Zinsschritt erscheint jetzt ggf. in der Retrospektive ein wenig zu ambitiös). Entsprechend verhalten verließen der DAX und die Wall Street das Parkett. Erst ein Mal kurz durchatmen und die Entwicklung der US-Zinsen bitte nicht aus dem Auge verlieren heisst die Devise. In diesem Umfeld traten am **Rentenmarkt** die Staatsanleiherenditen auf der Stelle. 10-jährige US-Treasuries rentieren derzeit bei 4,10% (+3bp), das europ. Pendant Dt. Bunds bei 2,25% (+/- 0bp).
- // DAX -0,23%; MDAX -0,71%; TecDAX -0,24%
- // Dow -0,14%; S&P 500 -0,21%; Nasdaq C. -0,05%

Unternehmen

- // Ein geplantes Aktienrückkaufprogramm sowie eine angekündigte Dividenderhöhung trieben gestern die Aktien der **Dt. Telekom** auf ein 23-Jahres Hoch. Für 2024 ist eine Ausschüttung i. H. v. EUR 0,90 pro Aktie geplant (2023: EUR 0,77). Im kommenden Jahr sind Aktienrückkäufe in einem Volumen von EUR 2,0 Mrd. avisiert. In Zukunft plant der Konzern zudem Ausschüttungen von 40% - 60% des ber. Ergebnisses je Aktie. Das Versprechen von steigenden Dividenden kam bei den Anlegern sehr gut an.
- // Der **Südzucker AG** versalzte am Donnerstag ein Gewinneinbruch aufgrund von gesunkenen Zuckerpreisen sowie höherer Herstellungskosten die Halbjahresbilanz. Das EBITDA fällt von EUR 739 Mio. auf EUR 420 Mio. Die Zahlen bestätigen jetzt die Vorwarnungen aus dem September (als man die Prognose für das GJ 24/25 bereits nach unten revidieren musste).

Devisen

- // Die FX-Händler behalten das Tempo der Zinswende im Blick. Gestern profitierte (nach den neuen US-CPI-Zahlen) im Währungsverhältnis **USD/EUR** klar der Greenback.

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: 11. 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