

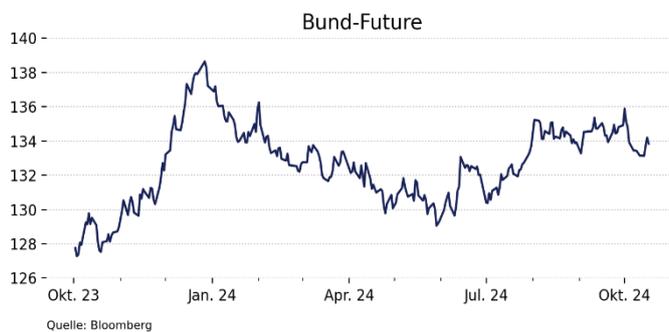
NORD/LB am Morgen

18. Oktober 2024

Marktdaten	17.10.2024	16.10.2024	29.12.2023	Ytd %
DAX	19.583,39	19.432,81	16.751,64	16,9
MDAX	27.152,93	27.055,77	27.137,30	0,1
TECDAX	3.423,07	3.390,03	3.337,41	2,6
EURO STOXX 50	4.947,30	4.908,71	4.521,65	9,4
STOXX 50	4.474,96	4.430,98	4.093,37	9,3
DOW JONES IND.	43.239,05	43.077,70	37.689,54	14,7
S&P 500	5.841,47	5.842,47	4.769,83	22,5
MCSI World	3.737,87	3.735,29	3.169,18	17,9
MSCI EM	1.135,14	1.144,04	1.023,74	10,9
NIKKEI 225	38.911,19	39.180,30	33.464,17	16,3
Euro in USD	1,0828	1,0858	1,1037	-1,9
Euro in YEN	162,68	162,46	155,81	4,4
Euro in GBP	0,8321	0,836	0,8669	-4,0
Bitcoin	67.293,26	67.730,71	44.668,51	50,7
Gold (USD)	2.693,33	2.673,98	2.064,49	30,5
Rohöl (Brent ICE USD)	74,45	74,22	77,04	-3,4
Bund-Future	133,84	134,20	137,22	
Rex	126,52	126,58	127,43	
Umlaufrendite	2,19	2,17	2,03	
3M Euribor	3,219	3,208	3,909	
12M Euribor	2,717	2,743	3,513	
Bund-Rendite 10J.	2,208	2,184	2,024	
Bund-Rendite 20J.	2,521	2,481	2,299	
US-Treasuries 10J.	4,091	4,012	3,879	

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit	CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
01:30		JP	CPI Y/Y	Sep	2,4%
04:00		CN	BIP Q/Q	Q3	1,0%
04:00		CN	BIP Y/Y	Q3	4,6%
10:00		EU	EZB Survey of Professional Forecasters		
14:30		US	Baubeginne	Sep	1.350K
14:30		US	Baugenehmigungen	Sep	1.450K
Unternehmen:					
07:20		SE	Volvo	Q3	
07:30		FI	Elisa	Q3	
10:30		DE	Mensch und Maschine	9 Montaszahlen	
12:00		SE	Autoliv	Q3	
12:55		US	Procter & Gamble	Q1	
13:30		US	American Express	Q3	

Marktumfeld

- // Gute Nachrichten für die EZB im Kampf gegen die **Inflation**: Waren und Dienstleistungen verteuerten sich im September im **Euroraum** nur noch um durchschnittlich 1,7% im Vergleich zum Vorjahresmonat. Die Energiepreise sanken um 6,1% ggü. dem Vorjahresmonat und sorgten mit dafür, dass die Teuerungsrate auf den niedrigsten Stand seit rund 3,5 Jahren gedrückt wurde. Sie liegt nunmehr klar unter dem Zielwert der Zentralbank von 2%.
- // Die **EZB** hat erwartungsgemäß ihre **Leitzinsen** zum 3. Mal in diesem Jahr gesenkt (maßgeblicher Einlagesatz -25 Basispunkte auf 3,25%). Damit reagierte die EZB auf den deutlichen Inflationsrückgang sowie die Abschwächung der Konjunkturaussichten. Die Erhöhung des Tempos der geldpolitischen Lockerung erscheint vor diesem Hintergrund angemessen. Die Tür für weitere Zinssenkungen bleibt offen, einige Formulierungen im geldpolitischen Beschluss – insbesondere zum Disinflationprozess – wurden dovish angepasst. Zudem signalisierte die EZB ungewöhnlich klar Korrekturbedarf für ihre eigenen Projektionen. Daher ist für Dezember mit einer weiteren Zinssenkung zu rechnen, auch wenn durch Basiseffekte die Inflationsrate temporär wieder etwas anziehen dürfte. Dies preisen die Märkte aktuell ein. Grundsätzlich bleibt die EZB aber bei dem Ansatz, wonach Entscheidungen datenabhängig und von Sitzung zu Sitzung getroffen werden.
- // **Tagesausblick**: Zum Wochenabschluss stehen v. a. harte Konjunkturindikatoren aus Übersee auf dem Programm. Viel Aufmerksamkeit dürfte das Q3-Wachstum der chin. Volkswirtschaft auf sich ziehen. Zwar zeigt Peking sich derzeit reformfreudig, doch hängt schließlich auch das Wachstumsziel von 5% immer mehr in der Schwebe. In Japan stehen die September-Daten zur Entwicklung der Konsumentenpreise an. Ebenfalls mit wichtigen Indikationen wartet auch die US-Bauwirtschaft auf und berichtet über die Baugenehmigungen und -beginne im aktuellen Berichtsmonat.

Renten- und Aktienmärkte

- // Die Kurse **deutscher Staatsanleihen** sind nach der Zinssenkung der EZB etwas gefallen. Die Rendite zehnjähriger Bundesanleihen stieg im Gegenzug auf 2,21%.
- // Beim **DAX** ging die Rekordjagd weiter. Zum Handelsbeginn halfen die Kurssprünge von Sartorius und Merck KGaA. Die Sorgen vieler Investoren nahmen hier in puncto Geschäftsentwicklung ab. Nach dem EZB-Entscheid kam der nächste Schub. Denn Aktien werden nun im Vergleich zu Anleihen wieder ein Stück weit attraktiver. DAX +0,77%; MDAX +0,36%; TecDAX +0,96%
- // Die **Wall Street** hat beflügelt von festeren Chip-Aktien und ermutigenden Konsumdaten wieder Fahrt aufgenommen. Ein allgemein optimistischer Start in die Berichtssaison für das Q3 und die Aussicht auf weitere geldpolitische Lockerungen durch die US-Notenbank befeuern die jüngste Rally. Analysten warnen jedoch vor zunehmend überzogenen Bewertungen, hohen Gewinnerwartungen und wahrscheinlichen Kursschwankungen im Vorfeld der US-Präsidentenwahl im November.
- // Dow Jones +0,38%; S&P 500 -0,02%; Nasdaq Comp. +0,04%

Unternehmen

- // Der Pharma- und Laborzulieferer **Sartorius** sieht nach einer Prognosesenkung zum Halbjahr Anzeichen der Besserung. In den ersten 9 Monaten sei der Umsatz um 2,8% auf 2,47 Mrd. EUR gesunken. Das operative Ergebnis (EBITDA) ging im Berichtszeitraum um 6,4% auf 686 Mio. EUR zurück. Der Auftragseingang stieg aber deutlich um 5,7% auf 2,3 Mrd. EUR.
- // **Nestle** schraubt die Prognose erneut zurück. Der Hersteller von z. B. Nespresso und Maggi und peilt für das laufende Geschäftsjahr nun ein organisches Wachstum von rund 2% an. In den ersten 9 Monaten 2024 erwirtschaftete Nestle einen Umsatz von 67,2 Mrd. CHF. Aus eigener Kraft wuchs das Unternehmen damit um 2,0%. Analysten hatten einer vom Unternehmen selbst erhobenen Umfrage zufolge einen Umsatz von 67,6 Mrd. CHF und ein organisches Wachstum von 2,5% geschätzt.
- // **ABB** steigerte seinen Gewinn in Q3 getrieben von einem weiter starken Elektrifizierungsgeschäft um 7% auf 947 Mrd. USD. Die operative Umsatzrendite (EBITDA-Marge) erreichte 19,0%. ABB hob den Margenausblick marginal an und erwartet nun einen Wert von leicht über 18 (bisher genau 18) Prozent.

Devisen und Rohstoffe

- // Der **EUR** ist nach der Leitzinssenkung der Europäischen Zentralbank erneut unter Druck geraten.
- // In den USA fielen die Ölreserven in der vergangenen Woche unerwartet; Analysten hatten hingegen mit einem Anstieg um 1,5 Mio. Barrel gerechnet. Die Ölpreise legten geringfügig zu.

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: 18. 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