

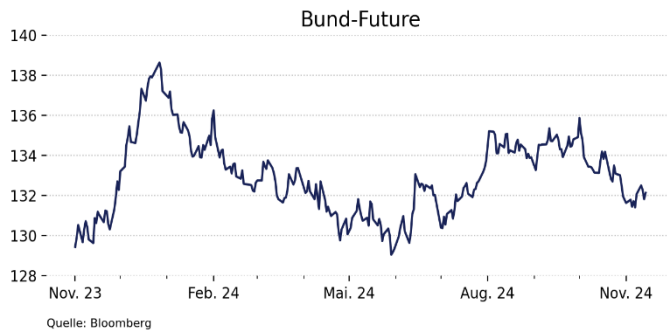
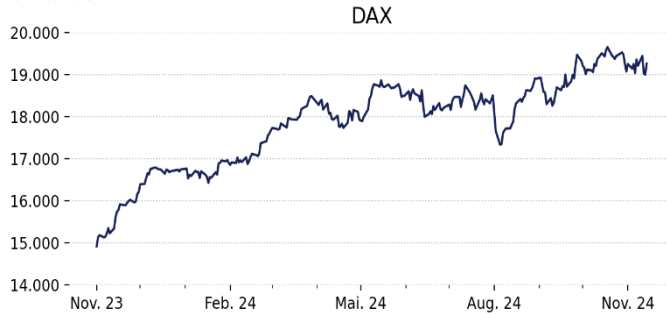
NORD/LB am Morgen

15. November 2024

Marktdaten	14.11.2024	13.11.2024	29.12.2023	Ytd %
DAX	19.263,70	19.003,11	16.751,64	15,0
MDAX	26.474,41	26.239,67	27.137,30	-2,4
TECDAX	3.385,81	3.332,79	3.337,41	1,5
EURO STOXX 50	4.833,53	4.740,34	4.521,65	6,9
STOXX 50	4.310,42	4.255,98	4.093,37	5,3
DOW JONES IND.	43.750,86	43.958,19	37.689,54	16,1
S&P 500	5.949,17	5.985,38	4.769,83	24,7
MSCI World	3.752,70	3.767,06	3.169,18	18,4
MSCI EM	1.084,41	1.093,70	1.023,74	5,9
NIKKEI 225	38.809,46	38.912,71	33.464,17	16,0
Euro in USD	1,0528	1,0563	1,1037	-4,6
Euro in YEN	164,84	164,36	155,81	5,8
Euro in GBP	0,8313	0,8314	0,8669	-4,1
Bitcoin	88.103,51	90.238,51	44.668,51	97,2
Gold (USD)	2.567,25	2.572,85	2.064,49	24,4
Rohöl (Brent ICE USD)	72,56	72,28	77,04	-5,8
Bund-Future	132,14	131,83	137,22	
Rex	125,73	125,64	127,43	
Umlaufrendite	2,32	2,31	2,03	
3M Euribor	3,005	3,023	3,909	
12M Euribor	2,494	2,495	3,513	
Bund-Rendite 10J.	2,341	2,39	2,024	
Bund-Rendite 20J.	2,568	2,601	2,299	
US-Treasuries 10J.	4,453	4,461	3,879	

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit	Land	Indikator	für	Prognose
CET		Konjunktur/Sektor:		NORD/LB
00:50	JP	BIP sa Q/Q	Q3	0,1%
09:00	CH	BIP swda Sport-Event bereinigt Q/Q, vorl.	Q3	0,4%
14:30	US	Einzelhandelsums. ex Autos M/M	Okt	0,1%
14:30	US	Einzelhandelsumsätze M/M	Okt	0,3%
14:30	US	Empire State Manufacturing Survey	Nov	-4
14:30	US	Importpreise M/M	Okt	-0,2%
15:15	US	Industrieproduktion M/M	Okt	-0,2%
15:15	US	Kapazitätsauslastung	Okt	77,4%
16:00	US	Lagerbestände M/M	Sep	0,2%
Unternehmen:				
07:30	FR	Vallourec	Q3	
07:30	IT	Assicurazioni Generali	Q3	
08:00	GB	Land Securities	H1	
13:30	CN	Alibaba	Q3	
o. A.	GB	AstraZeneca	Investor Day	

Marktumfeld

- // Die **Wirtschaft im Euroraum** ist in Q3 y/y um +0,4% gewachsen (Q2: +0,2%; Q1: +0,3%). Das deutsche BIP schnitt mit einem Plus von +0,2% erneut unterdurchschnittlich ab, Frankreich lag mit +0,4% im Durchschnitt, Spanien wuchs mit +0,8% recht kräftig.
- // Die **Erzeugerpreise landwirtschaftlicher Produkte** waren im September 0,2% niedriger als vor einem Jahr. Im August lag der Rückgang y/y bei 2,5%, wohingegen im Juli noch ein Anstieg um 2,0% verzeichnet wurde. Gegenüber dem Vormonat August lag der Rückgang im September bei 1,6%. Dabei entwickelten sich die Preise für Produkte aus pflanzlicher und tierischer Erzeugung gegenläufig. Pflanzliche Erzeugnisse waren y/y um 7,1% und m/m um 6,0% günstiger, Tiere und tierische Erzeugnisse dagegen y/y um 4,5% bzw. m/m um 1,2% teurer.
- // Die **US-Erzeugerpreise** im Oktober legten y/y um 2,4% und damit etwas stärker als im Konsens (+2,3%) erwartet zu. Gegenüber September zogen sie um 0,2% an.
- // Die Zahl der **Erstanträge auf Arbeitslosenhilfe** in den **USA** ist in der vergangenen Woche um 4.000 auf 217.000 gesunken. Erwartet worden war ein Wert von 220.000.
- // **Tagesausblick:** Im Land der unbegrenzten Möglichkeiten blicken zum Wochenschluss viele Beobachter auf die neuen Daten zu den Einzelhandelsumsätzen im Oktober. Das vergleichsweise robuste Zugreifen der US-Konsumenten dürfte auch im Oktober für ein leichtes Wachstum gesorgt haben. Ebenso beachtenswert ist der Oktober-Datenkranz zur Industrieproduktion in den USA, begleitet von Zahlen zur Kapazitätsauslastung und der Entwicklung von Lagerbeständen. Vor allem bei letzterer hatten die drohenden Hafestreiks im September und Oktober zu Vorzieheffekten geführt, die nun ungünstige Basiseffekte im Schlepptau haben dürften.

Renten- und Aktienmärkte

- // **Deutsche Bundesanleihen** handelten am Donnerstag gestützt durch maue Wirtschaftsdaten freundlich.
- // **US-Anleihen** erholten sich ein wenig von den Kursverlusten seit der US-Wahl und legten leicht zu.
- // Nach erfreulichem Newsflow von Indexschwergewichten wie Siemens, Deutsche Telekom oder ASML (vgl. unten) zeigten sich die **europäischen Aktienindizes** überwiegend fest.
- // DAX +1,37%; MDAX +0,89%; TecDAX +1,59%
- // Äußerungen von Fed-Chef Powell, wonach diese angesichts der starken US-Wirtschaft keine Zinssenkungen überstürzen müsse, sowie die etwas stärker als erwartet angestiegenen US-Erzeugerpreise führten dagegen zu Kursverlusten an der **Wall Street**.
- // Dow Jones -0,47%; S&P 500 -0,60%; Nasdaq Comp. -0,64%

Unternehmen

- // Die **Deutsche Telekom** konnte in Q3 den Konzernumsatz organisch um 3,6% auf EUR 28,5 Mrd., das bereinigte EBITDA AL um org. 6,4% auf EUR 11,1 Mrd. und den Free Cashflow AL sogar um 32,0% auf EUR 6,2 Mrd. steigern. Hierzu trug der fortgesetzte Wachstumskurs in Deutschland, Europa und den USA ebenso bei wie der intakte Aufwärtstrend im Systemgeschäft. Das Jahresziel für das EBITDA AL wurde um EUR 100 Mio. auf EUR 43,0 Mrd. angehoben.
- // Dank eines starken Q4 und trotz einer anhaltenden Schwäche im Automatisierungsgeschäft (Digital Industries) schloss **Siemens** das GJ 2024/25 mit einem Rekordgewinn ab. Während der vergleichbare Konzernumsatz um 3% auf EUR 75,9 Mrd. stieg und das Ergebnis aus dem Industriellen Geschäft sich leicht von EUR 11,3 Mrd. auf EUR 11,4 Mrd. verbesserte, kletterte der Konzerngewinn von EUR 8,5 Mrd. auf EUR 9,0 Mrd. Die Dividende soll um EUR 0,50 auf EUR 5,20 je Aktie steigen.
- // Der niederländische Lithografiemaschinen-Hersteller **ASML** hat ein Umsatzziel von EUR 44 Mrd. bis EUR 60 Mrd. für das Jahr 2030 ausgegeben. Dies entspräche einer Wachstumsrate von 8% bis 14% p. a. Treiber des Wachstums sind EUV-Systeme (extrem ultraviolett), die für die Produktion von Hochleistungsprozessoren z. B. für Künstliche Intelligenz (KI) entscheidend sind.

Devisen und Rohstoffe

- // Die von Trump im Wahlkampf versprochenen Steuersenkungen und höhere Einfuhrzölle geben dem **Greenback** weiter Auftrieb, allerdings verbunden mit einer hohen Nervosität am Devisenmarkt. Der Kurs des **EUR** ist gestern kurzzeitig unter die Marke von 1,05 USD gefallen, erholte sich dann aber wieder.
- // Die **Ölpreise**, die aktuell grundsätzlich durch den starken USD sowie die schwache wirtschaftliche Entwicklung in China belastet sind, reagierten gestern auf die Rückgänge der Vortage mit einer technischen Gegenbewegung und konnten leicht zulegen.

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: 15. November 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