

# NORD/LB am Morgen

20. November 2024

Marktdaten	19.11.2024	18.11.2024	29.12.2023	Ytd %
DAX	19.060,31	19.189,19	16.751,64	13,8
MDAX	26.098,79	26.195,18	27.137,30	-3,8
TECDAX	3.313,76	3.333,56	3.337,41	-0,7
EURO STOXX 50	4.751,23	4.790,33	4.521,65	5,1
STOXX 50	4.248,25	4.262,55	4.093,37	3,8
DOW JONES IND.	43.268,94	43.389,60	37.689,54	14,8
S&P 500	5.916,98	5.893,62	4.769,83	24,1
MCSI World	3.738,95	3.723,36	3.169,18	18,0
MSCI EM	1.094,94	1.089,72	1.023,74	7,0
NIKKEI 225	38.485,82	38.380,08	33.464,17	15,0
Euro in USD	1,0606	1,0592	1,1037	-3,9
Euro in YEN	164,07	163,57	155,81	5,3
Euro in GBP	0,8356	0,8356	0,8669	-3,6
Bitcoin	92.319,03	90.557,62	44.668,51	106,7
Gold (USD)	2.636,13	2.611,35	2.064,49	27,7
Rohöl (Brent ICE USD)	73,31	73,30	77,04	-4,8
Bund-Future	132,33	131,94	137,22	
Rex	126,22	125,60	127,43	
Umlaufrendite	2,24	2,33	2,03	
3M Euribor	3,013	3,004	3,909	
12M Euribor	2,448	2,432	3,513	
Bund-Rendite 10J.	2,338	2,373	2,024	
Bund-Rendite 20J.	2,555	2,59	2,299	
US-Treasuries 10J.	4,398	4,408	3,879	

Quelle: Bloomberg

## Charts



## Termine

Zeit	Land	Indikator	für	Prognose
CET		Konjunktur/Sektor:		NORD/LB
00:50	JP	Handelsbilanz (bereinigt)	Okt	-240 Mrd.
08:00	DE	PPI M/M	Okt	0,2%
08:00	DE	PPI Y/Y	Okt	-1,0%
08:00	GB	CPI Y/Y	Okt	2,0%
10:00	EU	EZB veröffentlicht Finanzstabilitätsbericht		
<b>Unternehmen:</b>				
08:00	GB	Sage Group	GJ	
08:00	GB	British Land Company	H1	
09:00	CH	STMicroelectronics	Capital Markets Day	
09:00	CH	Novartis	Meet Novartis Management	
10:00	GB	HSBC Holdings	HV	
14:30	US	Delta Air Lines	Investor Day	
15:00	US	Stanley Black & Decker	Capital Markets Day	
22:20	US	Nvidia	Q3	

## Marktumfeld

- // Die **Inflationsrate** in der **Euro-Zone** ist im Oktober auf y/y 2,0% angestiegen, im September lag der Wert noch bei 1,7%. Dienstleistungen verteuerten sich im Oktober um 4,0% (September: +3,9%), Energie verbilligte sich um 4,6% (September: -6,1%), Lebensmittel, Alkohol und Tabak wurden um 2,9% (September: +2,4%) teurer.
- // Der reale (preisbereinigte) **Auftragsbestand im Verarbeitenden Gewerbe** ist nach vorläufigen Angaben des Statistischen Bundesamtes im September gegenüber dem Vormonat August saison- und kalenderbereinigt um 1,6% gestiegen und gegenüber September 2023 um 2,6% gesunken. Positiv im Vormonatsvergleich wirkten sich die Bereiche „Sonstiger Fahrzeugbau“ (Flugzeuge, Schiffe, Züge, Militärfahrzeuge; +3,0%) sowie „elektrische Ausrüstungen“ (+1,2%) aus. In den weiteren Branchen waren die Veränderungsrate gering.
- // Der **Umsatz im deutschen Gastgewerbe** ist kalender- und saisonbereinigt real im September m/m um 1,0% gesunken. Im Vergleich zum September 2023 ergab sich ein Umsatzrückgang von real 6,0%. Gegenüber dem Vergleichsmonat vor der Corona-Pandemie, September 2019, betrug der Rückgang real 13,2%, davon -2,7% bei Hotels und sonstigen Beherbergungsbetrieben sowie -17,5% in der Gastronomie.
- // Auch nach der eingeleiteten Zinswende bleibt der **US-Wohnungsbau** im Rückwärtsgang. Baubeginne neuer Wohnungen sanken im Oktober m/m um 3,1% auf 1,311 Mio. Die Zahl neuer Baugenehmigungen fiel um 0,6% auf annualisiert 1,430 Mio.
- // **Tagesausblick:** Der heutige Mittwoch hat vor allem geldpolitisch relevante Makrodaten auf der Tagesordnung. Zum einen senden frische Daten zu den Produzentenpreisen in Deutschland im Oktober wichtige Signale von den vorlagerten Preisstufen. Zum anderen werden in Großbritannien Verbraucherpreisdaten veröffentlicht, die im Oktober von einem leichten Rückprall in der Jahresrate erfasst werden dürften. Daneben wird sicherlich Nvidia viel Aufmerksamkeit von Anlegern auf sich ziehen: Der Chip-Riese veröffentlicht Quartalszahlen, die sich in der jüngeren Vergangenheit häufig als Taktgeber für globale Kursbewegungen bei Technologiewerten im Kontext der KI-getriebenen Erwartungen erwiesen haben.

## Renten- und Aktienmärkte

- // Befürchtungen über eine Eskalation im russischen Agrifkrieg auf die Ukraine ließen Anleger Safe Haven Assets bevorzugen, nachdem die Ukraine Medienberichten zufolge am 1000. Kriegstag erstmals russisches Gebiet mit amerikanischen ATACMS-Raketen angegriffen hat. Entsprechend legten die **Anleihekurse** sowohl in Europa als auch in den USA zu.
- // Umgekehrt schickten diese Sorgen die **Aktienmärkte in Europa** auf Talfahrt. Der **DAX** fiel zeitweise unter die Marke von 19.000 Punkten.
- // DAX -0,67%; MDAX -0,37%; TecDAX -0,59%
- // Auch bei den großen Aktienindizes an der **Wall Street** zeigte sich Unsicherheit, sie handelten uneinheitlich.
- // Dow Jones -0,28%; S&P 500 +0,40%; Nasdaq Comp. +1,04%

## Unternehmen

- // Angesichts der zunehmenden Aufrüstung der Nato-Staaten sieht der Vorstand von **Rheinmetall** bis 2027 ein Umsatz- und Renditepotenzial von EUR 20 Mrd. p. a. bzw. 18%. Im GJ 2023 lag der Umsatz bei knapp EUR 7,2 Mrd., die operative Marge bei 12,8%.
- // **Thyssenkrupp** hat aufgrund hoher Abschreibungen bei der Stahltochter im GJ 2023/24 einen Konzernverlust von EUR 1,5 Mrd. ausgewiesen (Vj.: EUR -2,1 Mrd.). Trotzdem soll eine stabile Dividende von EUR 0,15 je Aktie ausgeschüttet werden. Für das neue GJ 2024/25 stellte Konzernchef Lopez einen Konzerngewinn von EUR 100 Mio. bis EUR 500 Mio. in Aussicht.
- // US-Einzelhandelsriese **Walmart** erzielte in Q3 ein Umsatzwachstum um 5,5% auf USD 169,6 Mrd. Das bereinigte operative Ergebnis legte um 8,2% auf USD 6,7 Mrd. zu. In der Folge hob das Management den Ausblick nach August erneut an. Im bis Ende Januar laufenden GJ 2024/25 sollen der währungsbereinigte Umsatz um 4,8% bis 5,1% (zuvor: 3,75% bis 4,75%) und der bereinigte operative Gewinn um 8,5% bis 9,25% (zuvor: 6,5% bis 8,0%) steigen. Der bereinigte Gewinn je Aktie soll sich zwischen USD 2,42 und USD 2,47 (zuvor: USD 2,35 bis USD 2,43) bewegen.

## Devisen und Rohstoffe

- // Der **EUR** setzte seinen Stabilisierungskurs fort, bewegte sich aber nur wenig.
- // Der **Rohölhandel** verlief impulslos mit nur marginalen Preisveränderungen.

**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: 20. November 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