

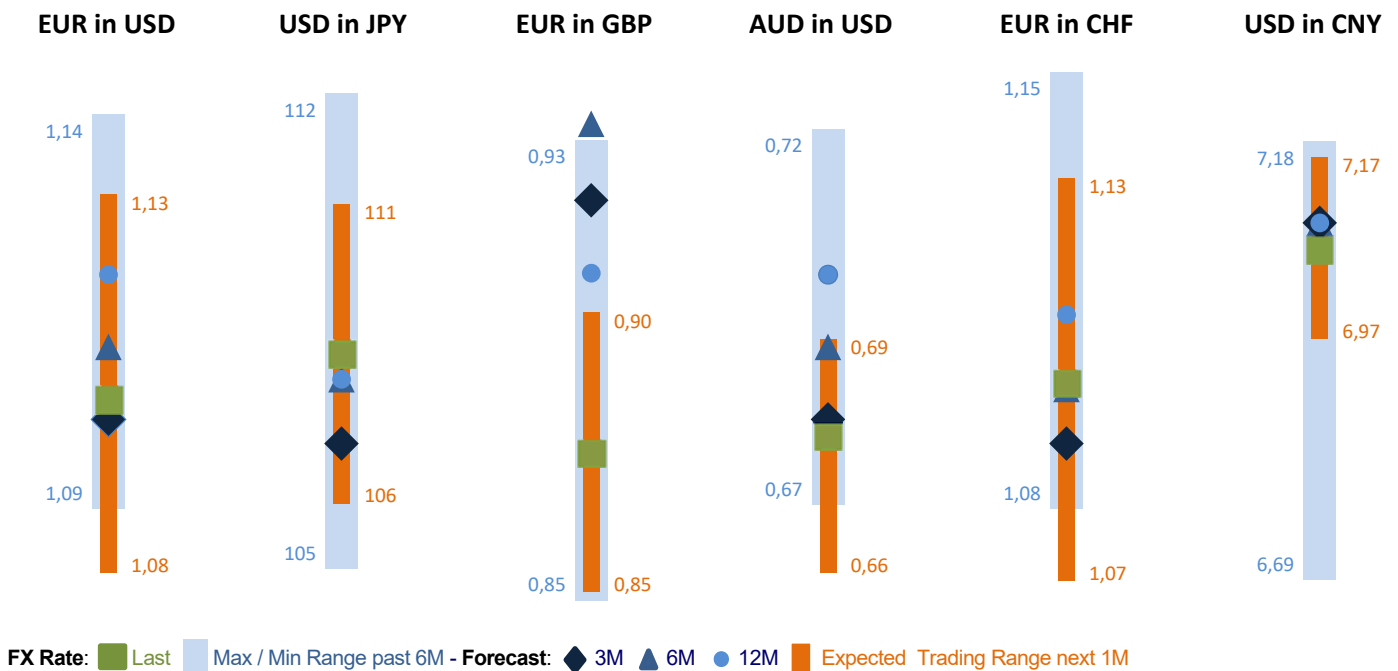
FX Weekly

Fixed Income & Macro Research

Inhalt

EUR in USD: Die Fed bleibt nach dem „Deal“ im Fokus	2
USD in JPY: Nach der Teileinigung im US-Handelskonflikt mit China	3
EUR in GBP: Hoffnung auf einen Deal steigt	3
AUD in USD: USA und China bleiben fest im Blick	4
EUR in CHF: Aufwertungsdruck des Schweizer Franken lässt nach	4
USD in CNY: Nach dem Deal ist vor dem Deal	4

FX-O-Meter



Quelle: Bloomberg, NORD/LB Fixed Income & Macro Research

FX-Trading-Strategies

Strategy		Target 6M	Stop loss	Strategy	Target 6M	Stop Loss		
LONG	EUR in GBP	0,87	0,94	SHORT	EUR in AUD	1,63	1,61	1,71

Quelle: Bloomberg, NORD/LB Fixed Income & Macro Research

EUR in USD

Analysten: Dr. Tobias Basse // Bernd Krampen

Key Figures

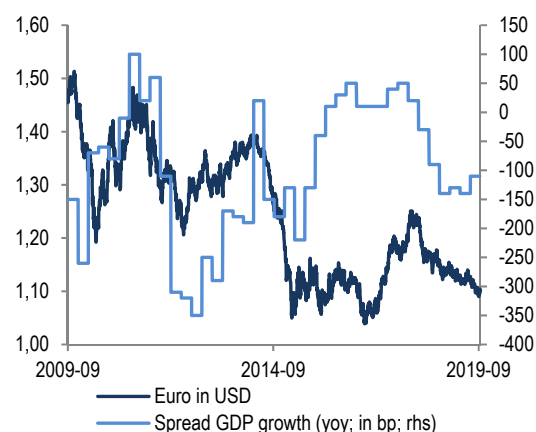
	Current	Low / High past 12M	Trading Range next 4W	1M	3M	6M	12M
EUR/USD	1,1027	1,09 1,16	1,08 1,13	1,10	1,10	1,11	1,12

Quelle: Bloomberg, NORD/LB Fixed Income & Macro Research

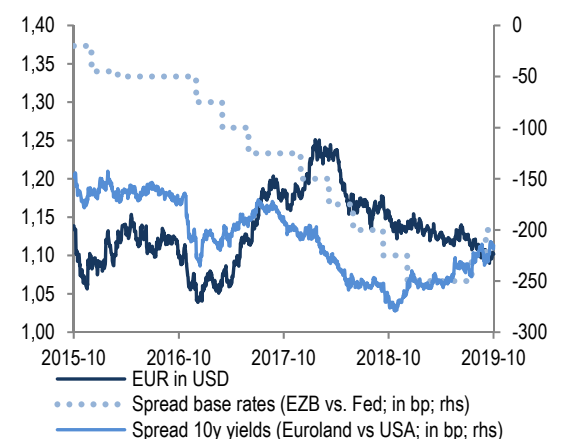
Die Fed bleibt nach dem „Deal“ im Fokus

Die Weltleitwährung US-Dollar gilt grundsätzlich sicherlich auch als sicherer Hafen; im Gegensatz zu anderen Low-Beta-Währungen muss der Greenback aber bekanntlich nicht unbedingt nachhaltiger unter der Teileinigung im Handelskonflikt zwischen Washington und Peking leiden. Der zentrale Grund hierfür ist die Federal Reserve, die sich nun eher nicht mehr unter so großem Handlungsdruck sehen dürfte. Die partielle Einigung hat somit durchaus Implikationen für die US-Geldpolitik – und damit auch für das FX-Segment. Der Deal kommt zwar wohl zu spät, um die anstehende Zinssenkung des FOMCs noch zu verhindern – die Wahrscheinlichkeit für diese weitere Anpassung der Fed Funds Target Rate hat sich am aktuellen Rand aber doch verringert. Dies hilft dem US-Dollar natürlich. Insofern ist die Währung der Vereinigten Staaten aufgrund des Zinsumfeldes inzwischen fast schon so etwas wie eine „Low&High-Beta-Currency“ – also eine eierlegende Wollmilchsau. Der für das FX-Segment so wichtige Renditevorteil der USA gegenüber vielen anderen Währungsräumen dürfte sicherlich auch ein Konsequenz des Verhaltens der Verbraucher sein. Insofern müssen die heute zur Veröffentlichung anstehenden Zahlen zur Entwicklung der US-Einzelhandelsumsätze vom Devisenmarkt natürlich ganz genau beobachtet werden. Nach den starken Anstiegen in den Vormonaten sollte sich das Wachstum bei dieser Zeitreihe abschwächen; solange die monatliche Veränderungsrate nicht klar in negatives Terrain fällt, müsste eine entsprechende Nachricht aber weitgehend unproblematisch für den Dollar bleiben; der Verbraucher wäre trotzdem eine tragende Säule der Wirtschaft der USA. In diesem Kontext muss wieder genau auf mögliche Revisionen der Zahlen für den Vormonat geachtet werden, welche die Interpretation der aktuellen Daten durchaus beeinflussen können. Auch das Beige Book ist heute von Bedeutung.

GDP Growth Spreads



Yield Spreads



USD in JPY

Analysten: Dr. Tobias Basse // Bernd Krampen

Key Figures

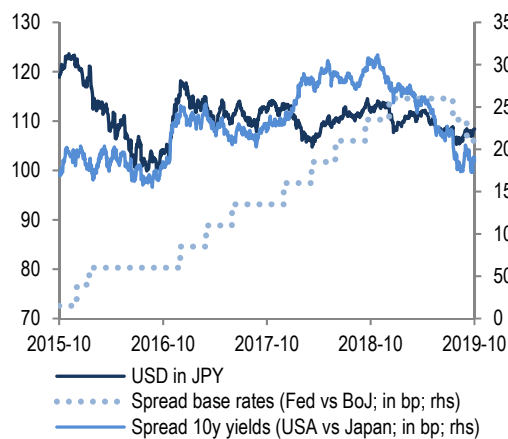
	Current	Low / High past 12M		Trading Range next 4W		1M	3M	6M	12M
USD in JPY	108,40	105	114	106	111	107	107	108	108

Quelle: Bloomberg, NORD/LB Fixed Income & Macro Research

Nach der Teileinigung im US-Handelskonflikt mit China

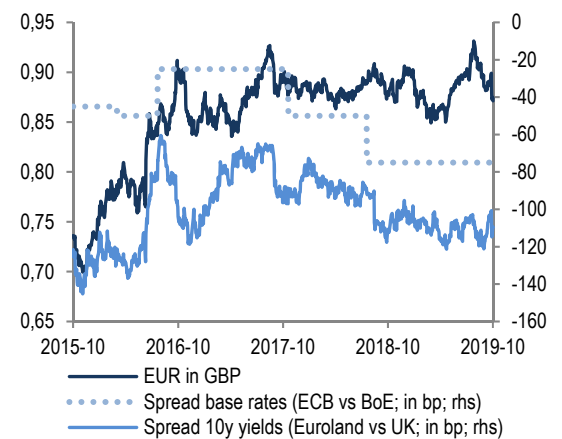
Die Teileinigung im US-Handelskonflikt mit China hat den Aufwertungsdruck auf die Low-Beta-Währung Yen zuletzt etwas abebben lassen. Damit ist die 100-Tage-Linie beim Wechselkurs zwischen den Währungen Japans und der USA inzwischen nachhaltig überboten worden und die 200-Tage-Linie rückt langsam in den Fokus. Die Risikoneigung der Investoren muss auch weiterhin ganz genau beobachtet werden.

Yield Spreads USD in JPY



Source: Bloomberg, NORD/LB Fixed Income & Macro Research

Yield Spreads EUR in GBP



Source: Bloomberg, NORD/LB Fixed Income & Macro Research

EUR in GBP

Analysten: Dr. Stefan Grosse

Key Figures

	Current	Low / High past 12M		Trading Range next 4W		1M	3M	6M	12M
EUR in GBP	0,87	0,85	0,93	0,85	0,90	0,89	0,92	0,94	0,91

Quelle: Bloomberg, NORD/LB Fixed Income & Macro Research

Hoffnung auf einen geregelten Brexit steigt

Die Aussichten auf einen Brexit-Deal haben sich zum Ende der vergangenen Woche merklich verbessert, der britische Pfund legte daraufhin deutlich zu – auf ein 5 Monatshoch. Es gibt neue Lösungsansätze zu der Zollproblematik zwischen Irland und Nordirland. Diese werden heute veröffentlicht und dem EU Gipfel am Donnerstag und Freitag vorliegen. Sollte es bis Samstag zu keiner Einigung kommen oder das britische Unterhaus den Deal ablehnen, ist Premier Boris Johnson verpflichtet, eine weitere Fristverlängerung zu beantragen.

AUD in USD

Analysten: Dr. Tobias Basse // Bernd Krampen

Key Figures

	Current	Low / High past 12M		Trading Range next 4W		1M	3M	6M	12M
AUD in USD	0,68	0,67	0,74	0,66	0,69	0,68	0,68	0,69	0,70

Quelle: Bloomberg, NORD/LB Fixed Income & Macro Research

USA und China bleiben fest im Blick

Zum Abschluss der vergangenen Woche konnte die Teileinigung im US-Handelskonflikt mit China der australischen Währung helfen. Dann rückte allerdings die Meinung in den Fokus, dass der partielle Deal den Handlungsdruck beim FOMC verringern dürfte, was natürlich für den US-Dollar spricht. Nun muss die 55-Tage-Linie genau im Auge behalten werden. Auch die Wachstumszahlen aus China (am Freitag) sind sicherlich von hoher Relevanz.

EUR in CHF

Analysten: Dr. Stefan Grosse

Key Figures

	Current	Low / High past 12M		Trading Range next 4W		1M	3M	6M	12M
EUR in CHF	1,10	1,08	1,15	1,07	1,13	1,09	1,09	1,10	1,11

Quelle: Bloomberg, NORD/LB Fixed Income & Macro Research

Aufwertungsdruck des Schweizer Franken lässt nach

Durch die Entspannung des Handelskonfliktes zwischen den USA und China sowie die Aussicht auf eine Einigung in den Brexit-Verhandlungen nimmt die Funktion des sicheren Hafens der Schweizer Währung derzeit ab. Zum Ende der vergangenen Woche verlor der Schweizer Franken gegenüber dem Euro spürbar an Wert. Die Gemeinschaftswährung überschritt die Marke von 1,10 CHF. Am Donnerstag werden Außenhandelszahlen veröffentlicht.

USD in CNY

Analysten: Dr. Tobias Basse // Bernd Krampen

Key Figures

	Current	Low / High past 12M		Trading Range next 4W		1M	3M	6M	12M
USD in CNY	7,07	6,69	7,18	6,97	7,17	7,10	7,10	7,10	7,10

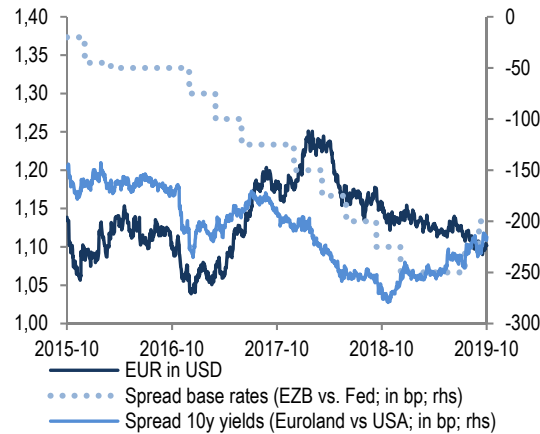
Quelle: Bloomberg, NORD/LB Fixed Income & Macro Research

Nach dem Deal ist vor dem Deal

Die Teileinigung auf ein „Phase1“-Handelsabkommen hat am Devisenmarkt die psychologisch wichtige Marke von 7,00 CNY pro USD wieder stärker in den Fokus gerückt. Die Marktteilnehmer warten nun auf die schriftliche Fixierung des Deals, welche auch Informationen über Regelungen bezüglich der Währungspolitik Chinas liefern dürfte. Danach werden die Gespräche bezüglich der zweiten Phase des Abkommens ins Blickfeld rücken.

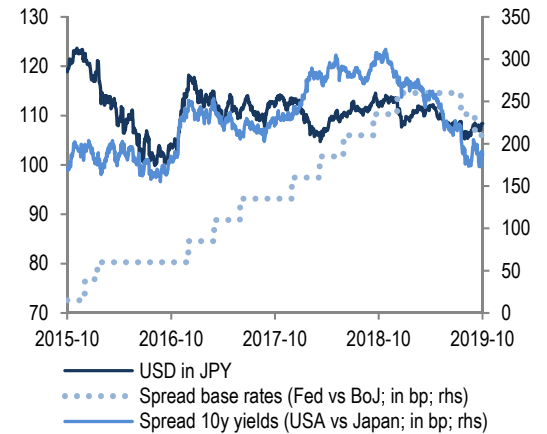
Yield Spreads

EUR in USD



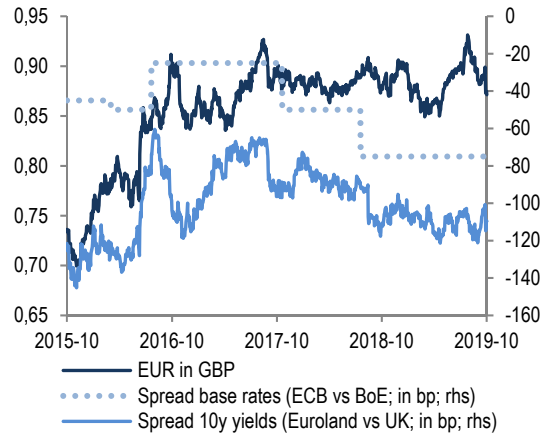
Quelle: Bloomberg, NORD/LB FI & Macro Research

USD in JPY



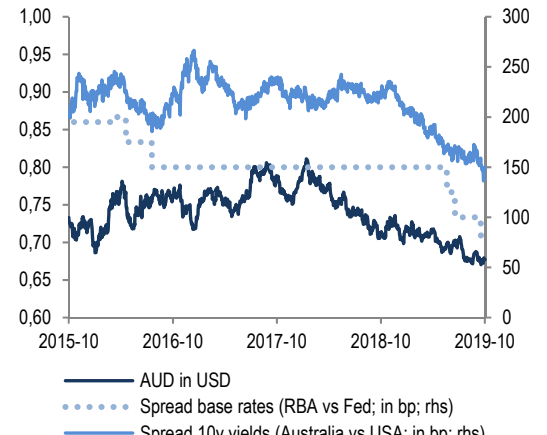
Quelle: Bloomberg, NORD/LB FI & Macro Research

EUR in GBP



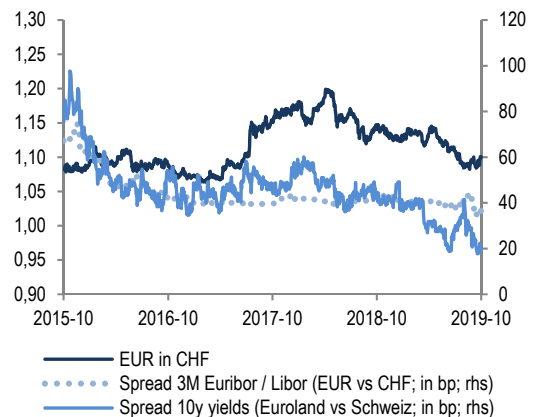
Quelle: Bloomberg, NORD/LB FI & Macro Research

AUD in USD



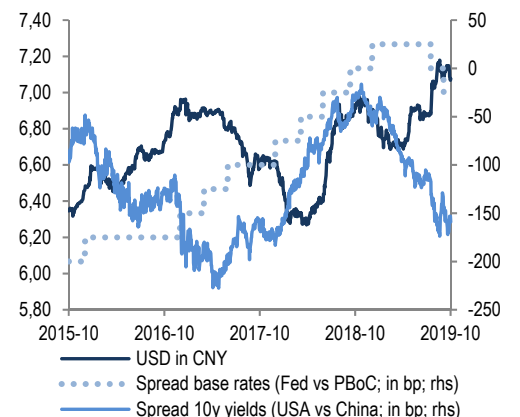
Quelle: Bloomberg, NORD/LB FI & Macro Research

EUR in CHF



Quelle: Bloomberg, NORD/LB FI & Macro Research

USD in CNY



Quelle: Bloomberg, NORD/LB FI & Macro Research

FX Forecasts

		Current	3M	6M	12M
EUR in					
	USD	1.10	1.10	1.11	1.12
	JPY	119,53	117,70	119,88	120,96
	AUD	1.63	1.62	1.61	1.60
	CAD	1.46	1.44	1.45	1.48
	GBP	0.87	0.92	0.94	0.91
	CHF	1.10	1.09	1.10	1.11
	CNY	7,79	7,81	7,88	7,95
USD in					
	EUR	0,91	0,91	0,90	0,89
	JPY	108,40	107,00	108,00	108,00
	AUD	1,48	1,47	1,45	1,43
	CAD	1.32	1.31	1.31	1.32
	GBP	0,79	0,84	0,84	0,81
	CHF	1,00	0,99	0,99	0,99
	CNY	7,07	7,10	7,10	7,10
JPY in					
	USD	0,0092	0,0093	0,0093	0,0093
	EUR	0,8366	0,8496	0,8342	0,8267
	AUD	1,3613	1,3744	1,3419	1,3228
	CAD	1,2208	1,2243	1,2130	1,2222
	GBP	0,7318	0,7841	0,7819	0,7515
	CHF	0,9197	0,9261	0,9163	0,9177
	CNY	0,0652	0,0664	0,0657	0,0657
AUD in					
	USD	0.68	0.68	0.69	0.70
	JPY	73,46	72,76	74,52	75,60
	CAD	0,90	0,89	0,90	0,92
	EUR	0,61	0,62	0,62	0,63
	GBP	0,54	0,57	0,58	0,57
	CHF	0,68	0,67	0,68	0,69
	CNY	4,79	4,83	4,90	4,97
CAD in					
	USD	0,76	0,76	0,76	0,76
	JPY	81,91	81,68	82,44	81,82
	AUD	1,12	1,12	1,11	1,08
	EUR	0,69	0,69	0,69	0,68
	GBP	0,60	0,64	0,64	0,61
	CHF	0,75	0,76	0,76	0,75
	CNY	5,34	5,42	5,42	5,38
GBP in					
	USD	1.26	1.19	1.18	1.23
	EUR	1,14	1,08	1,07	1,10
	JPY	136,65	127,54	127,89	133,07
	AUD	1,86	1,75	1,72	1,76
	CAD	1,67	1,56	1,55	1,63
	CHF	1,26	1,18	1,17	1,22
	CNY	8,91	8,46	8,41	8,75
CHF in					
	USD	1,00	1,01	1,01	1,01
	EUR	0,91	0,92	0,91	0,90
	JPY	108,73	107,98	109,13	108,97
	AUD	1,48	1,48	1,46	1,44
	CAD	1,33	1,32	1,32	1,33
	GBP	0,80	0,85	0,85	0,82
	CNY	7,09	7,17	7,17	7,16
CNY in					
	USD	0,14	0,14	0,14	0,14
	EUR	0,13	0,13	0,13	0,13
	JPY	15,34	15,07	15,21	15,21
	AUD	0,21	0,21	0,20	0,20
	CAD	0,19	0,18	0,18	0,19
	GBP	0,11	0,12	0,12	0,11
	CHF	0,14	0,14	0,14	0,14

Quelle: Bloomberg, NORD/LB Fixed Income & Macro Research

Critical Exchange Rates to Final Maturity

Critical Values

Govies	Current Yields							Rates/€ 14.10.19	Critical Exchange Rates						
	3M	1Y	2Y	3Y	5Y	7Y	10Y		3M	1Y	2Y	3Y	5Y	7Y	10Y
EUR	-0,42	-0,62	-0,70	-0,75	-0,68	-0,64	-0,46								
USD	2,00	1,72	1,62	1,58	1,59	1,66	1,75	1,103	1,11	1,13	1,15	1,18	1,23	1,29	1,37
CAD	1,17	1,73	1,65	1,60	1,53	1,52	1,52	1,459	1,46	1,49	1,53	1,56	1,63	1,70	1,78
AUD	4,72	4,95	0,69	0,68	0,69	0,71	0,78	1,627	1,65	1,72	1,67	1,70	1,74	1,79	1,84
NZD	2,83	3,33	0,78		0,88	1,03	1,15	1,751	1,77	1,82	1,80		1,89	1,97	2,06
GBP	0,78	0,63	0,50	0,45	0,44	0,43	0,64	0,875	0,88	0,89	0,90	0,91	0,93	0,94	0,98
CHF	-0,79	-0,92	-0,89	-0,86	-0,8	-0,78	-0,69	1,099	1,10	1,10	1,10	1,10	1,09	1,09	1,07
JPY	-0,11	-0,28	-0,29	-0,30	-0,31	-0,32	-0,18	119,53	120	120	121	121	122	122	123
NOK	1,82	1,21	1,17	1,34	1,18	1,19	1,23	10,046	10,1	10,2	10,4	10,7	11,0	11,4	11,9
SEK	-0,45	-0,56	-0,58	-0,59	-0,51	-0,40	-0,18	10,827	10,8	10,8	10,9	10,9	10,9	11,0	11,1
DKK	-0,44	-0,15	-0,75	-0,89	-0,65		-0,44	7,468	7,47	7,50	7,46	7,44	7,48		7,48
PLN	1,62	1,74	1,51	1,59	1,74	1,88	1,98	4,296	4,32	4,40	4,49	4,61	4,85	5,12	5,47
HUF	0,21	0,29		0,41	1,05		1,99	331,73	332	335		343	362		423

Quelle: Bloomberg, NORD/LB Fixed Income & Macro Research eigene Berechnungen

Erläuterungen

Die aktuelle 5J-Rendite von **-0,68%** in deutschen Bundesanleihen und **1,59%** in US-Treasuries implizieren, dass eine Investition in US-Treasuries vorteilhaft wäre, so lange der Wechselkurs unter **1,235 USD per EUR** bleibt – für eine Laufzeit von 5 Jahren.

Critical Yields for Reinvestments Money Market and Government Bonds

Critical Yields for Reinvestments on the Money Market versus Holdings until Maturity

Horizon	Current	1 M	2 M	3 M	4 M	5 M	6 M	7 M	8 M	9 M	10 M	11 M
1 M	-0,47											
2 M	-0,34	-0,20										
3 M	-0,42	-0,39	-0,58									
4 M	-0,40	-0,37	-0,46	-0,34								
5 M	-0,38	-0,35	-0,41	-0,32	-0,30							
6 M	-0,36	-0,34	-0,37	-0,30	-0,28	-0,26						
7 M	-0,30	-0,28	-0,29	-0,22	-0,18	-0,12	0,02					
8 M	-0,25	-0,22	-0,22	-0,15	-0,10	-0,03	0,08	0,13				
9 M	-0,20	-0,16	-0,15	-0,08	-0,03	0,03	0,13	0,19	0,24			
10 M	-0,23	-0,20	-0,20	-0,15	-0,12	-0,08	-0,04	-0,06	-0,16	-0,56		
11 M	-0,27	-0,25	-0,25	-0,21	-0,19	-0,17	-0,16	-0,20	-0,31	-0,59	-0,63	
12 M	-0,30	-0,29	-0,30	-0,26	-0,26	-0,25	-0,25	-0,30	-0,41	-0,63	-0,66	-0,70

Quelle: Bloomberg, NORD/LB Fixed Income & Maco Research eigene Berechnungen

Erläuterungen

Im Fall eines Investitionshorizonts von 8 Monaten muss die 3M-Rendite in 5 Monaten bei **-0,03%** sein, um denselben Return zu erzielen als ein sofortiges Investment für 8 Monate bei einer aktuellen Rendite in Höhe von **-0,25%**.

Critical Yields for Reinvestments on the Capital Market versus Holdings until Maturity

Horizon	Current	1 Y	2 Y	3 Y	4 Y	5 Y	6 Y	7 Y	8 Y	9 Y
1 Y	-0,62									
2 Y	-0,70	-0,79								
3 Y	-0,75	-0,81	-0,83							
4 Y	-0,74	-0,77	-0,77	-0,71						
5 Y	-0,68	-0,70	-0,67	-0,59	-0,48					
6 Y	-0,68	-0,69	-0,66	-0,61	-0,56	-0,64				
7 Y	-0,64	-0,64	-0,61	-0,56	-0,51	-0,52	-0,40			
8 Y	-0,59	-0,58	-0,55	-0,50	-0,44	-0,43	-0,32	-0,25		
9 Y	-0,52	-0,51	-0,47	-0,41	-0,35	-0,32	-0,22	-0,12	0,00	
10 Y	-0,46	-0,44	-0,40	-0,33	-0,27	-0,23	-0,13	-0,03	0,07	0,15

Quelle: Bloomberg, NORD/LB Fixed Income & Maco Research eigene Berechnungen

Erläuterungen

Im Falle eines Investitionshorizonts von 5 Jahren müsste die 3-Jahresrendite in 2 Jahren bei **-0,67%** sein, um dieselbe Rendite zu erzielen wie die sofortige Investition über 5 Jahre mit einer Rendite von **-0,68%**.

Anhang

Ansprechpartner in der NORD/LB

Fixed Income & Macro Research



Michael Schulz

Head
+49 511 361-5309
+49 172 740 4123
michael.schulz@nordlb.de



Matthias Melms

Head of Covered Bonds & SSA
+49 511 361-5427
+49 172 851 7454
matthias.melms@nordlb.de



Christian Lips

Chief Economist
Head of Macro Research
+49 511 361-2980
+49 172 735 1531
christian.lips@nordlb.de



Melanie Kiene

Banks
+49 511 361-4108
+49 172 169 2633
melanie.kiene@nordlb.de



Tobias Basse

Macro Research
+49 511 361-9473
tobias.basse@nordlb.de



Dr. Frederik Kunze

Covered Bonds
+49 511 361-5380
+49 172 354 8977
frederik.kunze@nordlb.de



Dr. Stefan Große

Macro Research
+49 511 361-2365
stefan.grosse@nordlb.de



Dr. Norman Rudschuck

SSA
+49 511 361-6627
+49 152 090 24094
norman.rudschuck@nordlb.de



Bernd Krampen

Macro Research
+49 511 361-9472
bernd.krampen@nordlb.de



Henning Walten

Covered Bonds
+49 511 361-6379
+49 152 545 67178
henning.walten@nordlb.de

Sales

Institutional Sales	+49 511 9818-9440
Sales Sparkassen & Regionalbanken	+49 511 9818-9400
Sales MM/FX	+49 511 9818-9460
Sales Europe	+352 452211-515
Sales Asia	+65 64 203136

Origination & Syndicate

Origination FI	+49 511 9818-6600
Origination Corporates	+49 511 361-2911

Treasury

Collat. Management/Repos	+49 511 9818-9200
Liquidity Management	+49 511 9818-9650

Trading

Covereds/SSA	+49 511 9818-8040
Financials	+49 511 9818-9490
Governments	+49 511 9818-9660
Länder/Regionen	+49 511 9818-9550
Frequent Issuers	+49 511 9818-9640

Corporate Sales

Schiffe/Flugzeuge	+49 511 9818-9440
Immobilien/Strukturierte Finanzierung	+49 511 9818-8150
Firmenkunden 1	+49 511 9818-4006
Firmenkunden 2	+49 511 9818-4003

Wichtige Hinweise

Diese Studie (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 Präsentation oder der hierin beschriebenen Produkte oder Dienstleistungen durch die zuständige Aufsichtsbehörde ist grundsätzlich nicht erfolgt.

Diese Information richtet sich ausschließlich an Empfänger in Deutschland, Australien, Belgien, Dänemark, Estland, Finnland, Frankreich, Griechenland, Indonesien, Irland, Italien, Japan, Kanada, Korea, Luxemburg, Neuseeland, Niederlande, Österreich, Polen, Portugal, Republik China (Taiwan), Schweden, Schweiz, Singapur, Spanien, Thailand, Tschechische Republik, Vereinigtes Königreich, Vietnam und Zypern (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. Diese Information ist nur an die relevanten Personen gerichtet und 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 Mitarbeiter 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 Werbemitteilung. 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 dar. Veränderungen der Prämissen können einen erheblichen Einfluss auf die dargestellten Entwicklungen haben. Weder die NORD/LB, noch ihre Organe oder Mitarbeiter 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 und das jeweilige Registrierungsformular der NORD/LB, die insgesamt unter www.nordlb.de heruntergeladen werden können und die bei der NORD/LB, Georgsplatz 1, 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-, 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 NORD/LB und mit ihr verbundene Unternehmen können an Geschäften mit den in dieser Information dargestellten Finanzinstrumenten oder deren Basiswerte für eigene oder fremde Rechnung beteiligt sein, weitere Finanzinstrumente ausgeben, die gleiche oder ähnliche Ausgestaltungsmerkmale wie die der in dieser Information dargestellten Finanzinstrumente haben sowie Absicherungsgeschäfte zur Absicherung von Positionen vornehmen. Diese Maßnahmen können den Preis der in dieser Information dargestellten Finanzinstrumente beeinflussen.

Soweit es sich bei den in dieser Information dargestellten Finanzinstrumenten um Derivate handelt, können diese je nach Ausgestaltung zum Zeitpunkt des Geschäftsabschlusses einen aus Kundensicht anfänglichen negativen Marktwert beinhalten. Die NORD/LB behält sich weiterhin vor, ihr wirtschaftliches Risiko aus einem mit ihr abgeschlossenen Derivat mittels eines spiegelbildlichen Gegengeschäfts an Dritte in den Markt abzugeben.

Nähere Informationen zu etwaigen Provisionszahlungen, die im Verkaufspreis enthalten sein können, finden Sie in der Broschüre „Kundeninformation zum Wertpapiergeschäft“, die unter www.nordlb.de abrufbar ist.

Die in dieser Information enthaltenen Informationen 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 Informationen 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.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Australien:

DIE NORD/LB IST KEINE NACH DEM BANKING ACT 1959 OF AUSTRALIA AUTORISIERTE BANK ODER DEPOSIT TAKING INSTITUTION. SIE WIRD NICHT VON DER AUSTRALIAN PRUDENTIAL REGULATION AUTHORITY BEAUFSICHTIGT.

Die NORD/LB bietet mit dieser Analyse keine persönliche Beratung an und berücksichtigt nicht die Ziele, die finanzielle Situation oder Bedürfnisse des Empfängers (außer zum Zwecke der Bekämpfung von Geldwäsche).

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Belgien:

Die Bewertung individueller Finanzinstrumente auf der Grundlage der in der Vergangenheit liegenden Erträge ist nicht notwendigerweise ein Indikator für zukünftige Ergebnisse. Die Empfänger sollten beachten, dass die verlautbarten Zahlen sich auf vergangene Jahre beziehen.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Dänemark:

Diese Information stellt keinen Prospekt i.S.d. Dänischen Wertpapierrechts dar und dementsprechend besteht keine Verpflichtung, noch ist es unternommen worden, sie bei der Dänischen Finanzaufsichtsbehörde einzureichen oder von ihr genehmigen zu lassen, da diese Information (i) nicht im Zusammenhang mit einem öffentlichen Anbieten von Wertpapieren in Dänemark oder der Zulassung von Wertpapieren zum Handel auf einem regulierten Markt i.S.d. Dänischen Wertpapierhandelsgesetzes oder darauf erlassenen Durchführungsverordnungen erstellt worden ist oder (ii) im Zusammenhang mit einem öffentlichen Anbieten von Wertpapieren in Dänemark oder der Zulassung von Wertpapieren zum Handel auf einem regulierten Markt unter Berufung auf einen oder mehrere Ausnahmetatbestände von dem Erfordernis der Erstellung und der Herausgabe eines Prospekts nach dem Dänischen Wertpapierhandelsgesetz oder darauf erlassenen Durchführungsverordnungen erstellt worden ist.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Estland:

Es ist empfehlenswert, alle Geschäfts- und Vertragsbedingungen der von der NORD/LB angebotenen Dienstleistungen genau zu prüfen. Falls notwendig, sollten sich Empfänger dieser Information mit einem Fachmann beraten.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Finnland:

Die in dieser Information beschriebenen Finanzprodukte dürfen, direkt oder indirekt, Einwohnern der Republik Finnland oder in der Republik Finnland nicht angeboten oder verkauft werden, es sei denn in Übereinstimmung mit den anwendbaren Finnischen Gesetzen und Regelungen. Speziell im Falle von Aktien dürfen diese nicht, direkt oder indirekt, der Öffentlichkeit angeboten oder verkauft werden – wie im Finnischen Wertpapiermarktgesetz (746/2012, in der gültigen Fassung) definiert.

Der Wert der Investments kann steigen oder sinken. Es gibt keine Garantie dafür, den investierten Betrag zurückzuerhalten. Erträge in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Frankreich:

Die NORD/LB ist teilweise reguliert durch die „Autorité des Marchés Financiers“. Details über den Umfang unserer Regulierung durch die zuständigen Behörden sind von uns auf Anfrage erhältlich.

Diese Information stellt eine Analyse i.S.v. Art. 24 Abs. 1 der Richtlinie 2006/73/EG, Art. L.544-1 und R.621-30-1 des Französischen Geld- und Finanzgesetzes dar und ist als Empfehlung gemäß der Richtlinie 2003/6/EG und 2003/125/EG zu qualifizieren.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Griechenland:

Die in dieser Information enthaltenen Informationen beschreiben die Sicht des Autors zum Zeitpunkt der Veröffentlichung und dürfen vom Empfänger nicht verwendet werden, bevor nicht feststeht, dass sie zum Zeitpunkt ihrer Verwendung zutreffend und aktuell sind.

Erträge in der Vergangenheit, Simulationen oder Vorhersagen sind daher kein verlässlicher Indikator für zukünftige Ergebnisse. Investmentfonds haben keine garantierten Erträge und Renditen in der Vergangenheit garantieren keine Erträge in der Zukunft.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Indonesien:

Diese Information enthält allgemeine Informationen und ist nicht auf die Verhältnisse einzelner oder bestimmter Empfänger zugeschnitten. Diese Information ist Teil des Marketingmaterials der NORD/LB.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Irland:

Diese Information wurde nicht in Übereinstimmung mit der Richtlinie 2003/71/EG (in der gültigen Fassung) betreffend Prospekte (die „Prospektrichtlinie“) oder aufgrund der Prospektrichtlinie ergriffenen Maßnahmen oder dem Recht irgendeines Mitgliedsstaates oder EWR-Vertragsstaates, der die Prospektrichtlinie oder solche Maßnahme umsetzt, erstellt und enthält deswegen nicht alle diejenigen Informationen, die ein Dokument enthalten muss, das entsprechend der Prospektrichtlinie oder den genannten Bestimmungen erstellt wird.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Japan:

Diese Information wird Ihnen lediglich zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt und stellt kein Angebot und keine Aufforderung zur Abgabe von Angeboten für Wertpapiertransaktionen oder Warentermingeschäfte dar. Wenngleich die in dieser Information enthaltenen tatsächlichen Angaben und Informationen Quellen entnommen sind, die wir für vertrauenswürdig und verlässlich erachten, übernehmen wir keinerlei Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit dieser tatsächlichen Angaben und Informationen.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Kanada:

Diese Information wurde allein für Informationszwecke im Zusammenhang mit den hierin enthaltenen Produkten erstellt und ist unter keinen Umständen als ein öffentliches Angebot oder als ein sonstiges (direktes oder indirektes) Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren in einer Provinz oder einem Territorium Kanadas zu verstehen.

Keine Finanzmarktaufsicht oder eine ähnliche Regulierungsbehörde in Kanada hat diese Wertpapiere dem Grunde nach bewertet oder diese Information überprüft und jede entgegenstehende Erklärung stellt ein Vergehen dar.

Mögliche Verkaufsbeschränkungen sind ggf. in dem Prospekt oder anderer Dokumentation des betreffenden Produktes enthalten.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Korea:

Diese Information wurde Ihnen kostenfrei und lediglich zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt. Alle in der Information enthaltenen Informationen sind Sachinformationen und spiegeln somit weder die Meinung noch die Beurteilung der NORD/LB wider. Die in der Information enthaltenen Informationen dürfen somit nicht als Angebot, Vermarktung, Aufforderung zur Abgabe eines Angebotes oder Anlageberatung hinsichtlich der in der Information erwähnten Anlageprodukte ausgelegt werden.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Luxemburg:

Unter keinen Umständen stellt diese Information ein individuelles Angebot zum Kauf oder zur Ausgabe oder eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Kauf oder zur Abnahme von Finanzinstrumenten oder Finanzdienstleistungen in Luxemburg dar.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Neuseeland:

Die NORD/LB ist keine in Neuseeland registrierte Bank. Diese Analyse stellt lediglich eine allgemeine Information dar. Sie berücksichtigt nicht die finanzielle Situation oder Ziele des Empfängers und ist kein persönlicher Finanzberatungsservice („personalized financial adviser service“) gemäß dem Financial Advisers Act 2008.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in den Niederlanden:

Der Wert Ihres Investments kann schwanken. Erzielte Gewinne in der Vergangenheit bieten keinerlei Garantie für die Zukunft. (De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst).

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Österreich:

Keine der in dieser Information enthaltenen Informationen stellt eine Aufforderung oder ein Angebot der NORD/LB oder mit ihr verbundener Unternehmen dar, Wertpapiere, Terminprodukte oder andere Finanzinstrumente zu kaufen oder zu verkaufen oder an irgendeiner Anlagestrategie zu partizipieren. Nur der veröffentlichte Prospekt gemäß dem Österreichischen Kapitalmarktgesetz kann die Grundlage für die Investmententscheidung des Empfängers darstellen.

Aus Regulierungsgründen können Finanzprodukte, die in dieser Information erwähnt werden, möglicherweise nicht in Österreich angeboten werden und deswegen nicht für Investoren in Österreich verfügbar sein. Deswegen kann die NORD/LB ggf. gehindert sein, diese Produkte zu verkaufen bzw. auszugeben oder Anfragen zu akzeptieren, diese Produkte zu verkaufen oder auszugeben, soweit sie für Investoren mit Sitz in Österreich oder für Mittelsmänner, die im Auftrag solcher Investoren handeln, bestimmt sind.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Polen:

Diese Information stellt keine Empfehlung i.S.d. Regelung des Polnischen Finanzministers betreffend Informationen zu Empfehlungen zu Finanzinstrumenten oder deren Aussteller vom 19.10.2005 dar.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Portugal:

Diese Information ist nur für institutionelle Kunden gedacht und darf nicht (i) genutzt werden von, (ii) in irgendeiner Form kopiert werden für oder (iii) verbreitet werden an irgendeine andere Art von Investor, insbesondere keinen Privatkunden. Diese Information stellt weder ein Angebot noch den Teil eines Angebots zum Kauf oder Verkauf von in der Information behandelten Wertpapieren dar, noch kann sie als eine Anfrage verstanden werden, Wertpapiere zu kaufen oder zu verkaufen, sofern diese Vorgehensweise für ungesetzlich gehalten werden könnte. Diese Information basiert auf Informationen aus Quellen, von denen wir glauben, dass sie verlässlich sind. Trotzdem können Richtigkeit und Vollständigkeit nicht garantiert werden. Soweit nicht ausdrücklich anders angegeben, sind alle hierin enthaltenen Ansichten bloßer Ausdruck unserer Recherche und Analyse, die ohne weitere Benachrichtigung Veränderungen unterliegen können.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in der Republik China (Taiwan):

Diese Information stellt ausschließlich allgemeine Informationen bereit und berücksichtigt nicht die individuellen Interessen und Bedürfnisse, Vermögensverhältnisse und Investitionsziele von Investoren. Die Inhalte der Information sollen nicht als Empfehlung oder Beratung zum Erwerb eines bestimmten Finanzprodukts ausgelegt werden. Investitionsentscheidungen sollen nicht ausschließlich auf Basis dieser Information getroffen werden. Für Investitionsentscheidungen sollten immer eigenständige Beurteilungen vorgenommen werden, die einbeziehen, ob eine Investition den persönlichen Bedürfnissen entspricht. Darüber hinaus sollte für Investitionsentscheidungen professionelle und rechtliche Beratung eingeholt werden.

NORD/LB hat die vorliegende Information mit einer angemessenen Sorgfalt erstellt und vertraut darauf, dass die enthaltenen Informationen am Veröffentlichungsdatum verlässlich und geeignet sind. Es wird jedoch keine Zusicherung oder Garantie für Genauigkeit oder Vollständigkeit gegeben. In dem Maß, in dem die NORD/LB ihre Sorgfaltspflicht als guter Verwalter ausübt wird keine Verantwortung für Fehler, Versäumnisse oder Unrichtigkeiten in der Information übernommen. Die NORD/LB garantiert keine Analageergebnisse, oder dass die Anwendung einer Strategie die Anlageentwicklung verbessert oder zur Erreichung Ihrer Anlageziele führt.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Schweden:

Diese Information stellt keinen Prospekt, kein öffentliches Angebot, kein sonstiges Angebot und keine Aufforderung (und auch keinen Teil davon) zum Erwerb, Verkauf, Zeichnung oder anderen Handel mit Aktien, Bezugsrechten oder anderen Wertpapieren dar. Sie und auch nur Teile davon dürfen nicht zur Grundlage von Verträgen oder Verpflichtungen jeglicher Art gemacht oder hierfür als verlässlich angesehen werden. Diese Information wurde von keiner Regulierungsbehörde genehmigt. Jedes Angebot von Wertpapieren erfolgt ausschließlich auf der Grundlage einer anwendbaren Ausnahme von der Prospektpflicht gemäß der EG-Prospektrichtlinie und kein Angebot von Wertpapieren erfolgt gegenüber Personen oder Investoren in einer Jurisdiktion, in der ein solches Angebot vollständig oder teilweise rechtlichen Beschränkungen unterliegt oder wo ein solches Angebot einen zusätzlichen Prospekt, andere Angebotsunterlagen, Registrierungen oder andere Maßnahmen erfordern sollte.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in der Schweiz:

Diese Information wurde nicht von der Bundesbankenskommission (übergegangen in die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA am 01.01.2009) genehmigt.

Die NORD/LB hält sich an die Vorgaben der Richtlinien der Schweizer Bankiervereinigung zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse (in der jeweils gültigen Fassung).

Diese Information stellt keinen Ausgabeprospekt gemäß Art. 652a oder Art. 1156 des Schweizerischen Obligationenrechts dar. Diese Information wird allein zu Informationszwecken über die in dieser Information erwähnten Produkte veröffentlicht. Die Produkte sind nicht als Bestandteile einer kollektiven Kapitalanlage gemäß dem Bundesgesetz über Kollektive Kapitalanlagen (CISA) zu qualifizieren und unterliegen daher nicht der Überwachung durch die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Singapur:

Diese Analyse richtet sich ausschließlich an zugelassene Anleger („Accredited Investors“) oder institutionelle Anleger („Institutional Investors“) gemäß dem Securities and Futures Act in Singapur.

Diese Analyse ist lediglich zur allgemeinen Verbreitung gedacht. Sie stellt keine Anlageberatung dar und berücksichtigt nicht die konkreten Anlageziele, die finanzielle Situation oder die besonderen Bedürfnisse des Empfängers. Die Einholung von Rat durch einen Finanzberater („financial adviser“) in Bezug auf die Geeignetheit des Investmentproduktes unter Berücksichtigung der konkreten Anlageziele, der finanziellen Situation oder der besonderen Bedürfnisse des Empfängers wird empfohlen, bevor der Empfänger sich zum Erwerb des Investmentproduktes verpflichtet.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in der Tschechischen Republik:

Es gibt keine Garantie dafür, den investierten Betrag zurückzuerhalten. Erträge in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Der Wert der Investments kann steigen oder sinken.

Die in dieser Information enthaltenen Informationen werden nur auf einer unverbindlichen Basis angeboten und der Autor übernimmt keine Gewähr für die Richtigkeit des Inhalts.

Informationen für Empfänger im Vereinigten Königreich:

Die NORD/LB unterliegt einer teilweisen Regulierung durch die „Financial Conduct Authority“ (FCA) und die „Prudential Regulation Authority“ (PRA). Details über den Umfang der Regulierung durch die FCA und die PRA sind bei der NORD/LB auf Anfrage erhältlich.

Diese Information ist „financial promotion“. Empfänger im Vereinigten Königreich sollten wegen möglicher Fragen die Londoner Niederlassung der NORD/LB, Abteilung Investment Banking, Telefon: 0044 / 2079725400, kontaktieren.

Ein Investment in Finanzinstrumente, auf die in dieser Information Bezug genommen wurde, kann den Investor einem signifikanten Risiko aussetzen, das gesamte investierte Kapital zu verlieren.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Zypern:

Diese Information stellt eine Analyse i.S.d. Abschnitts über Begriffsbestimmungen der Zypriotischen Richtlinie D1444-2007-01 (Nr. 426/07) dar. Darüber hinaus wird diese Information nur für Informations- und Werbezwecke zur Verfügung gestellt und stellt keine individuelle Aufforderung oder Angebot zum Verkauf, Kauf oder Zeichnung eines Investmentprodukts dar.

Redaktionsschluss und letzte Aktualisierung aller Marktdaten:

Mittwoch, 16. Oktober 2019, 10:23