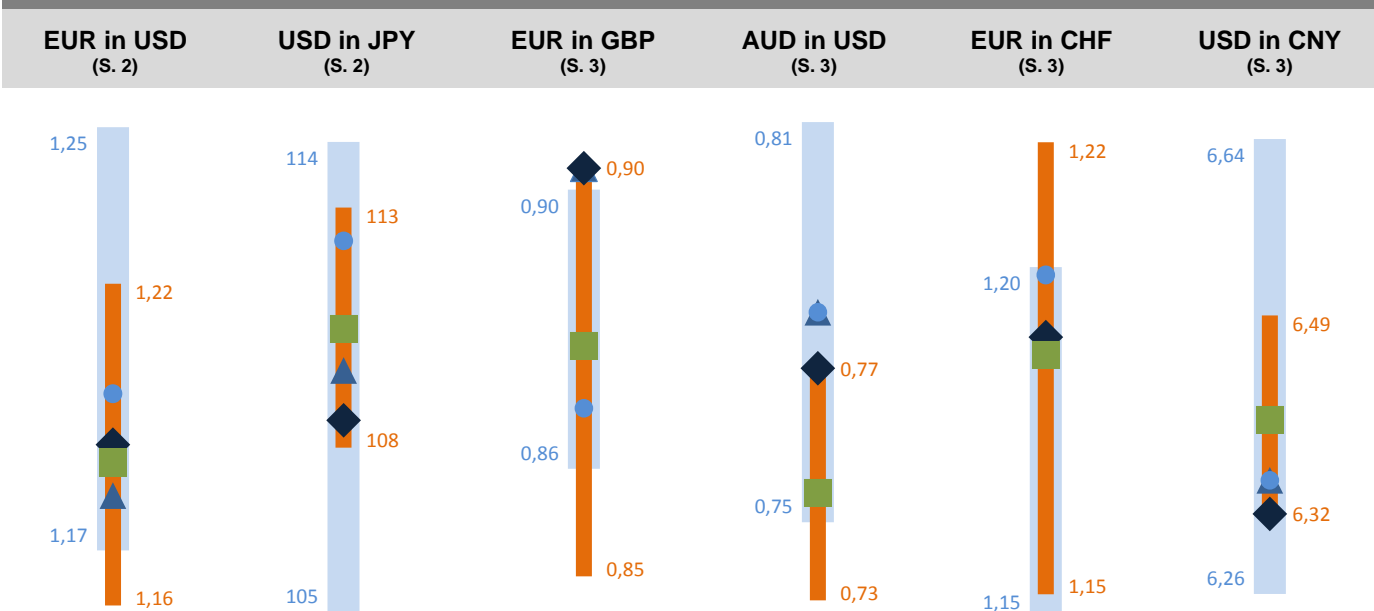


Strategie		Ziel 6M		Stopp Loss	Strategie		Ziel 6M		Stopp Loss
LONG	AUD in USD	0,75	0,78	0,71	SHORT	EUR in AUD	1,59	1,51	1,67

FX-O-METER



Devisenkurs: ■ Aktuell
 Prognosen: ◆ 3M ▲ 6M ● 12M ■ Höchst- / Tiefstkurs 6M ■ Trading Range 1M

Quelle: Bloomberg, NORD/LB Economics

FX – Themen im Fokus

- **EUR in USD:** Rom bleibt im Fokus
- **USD in JPY:** Yen bleibt billig, allen Risiken zum Trotz
- **EUR in GBP:** Zinsschritt erst im August
- **AUD in USD:** RBA sitzt an der Seitenlinie und wartet ab
- **EUR in CHF:** Importpreise ziehen wegen CHF-Schwäche spürbar an

Prognosen	Aktuell	Handelsrange nächste 4W		1M	3M	6M	12M
EUR in USD	1,19	1,16	1,22	1,19	1,19	1,18	1,20
USD in JPY	110,29	108,10	112,50	108,19	108,48	109,46	112,00
EUR in GBP	0,88	0,85	0,90	0,89	0,90	0,90	0,87

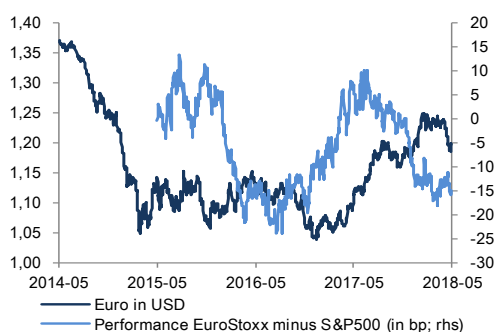
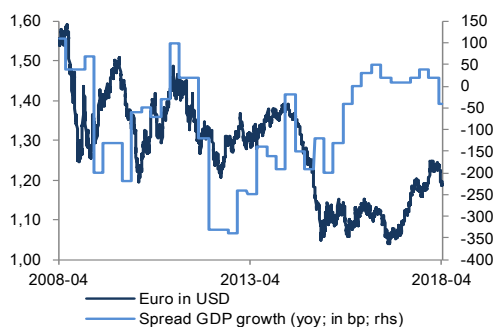
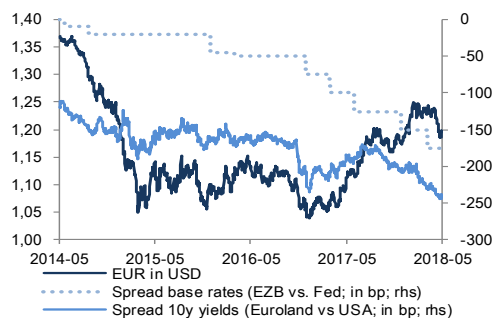
Performance gegen EUR	Aktuell	Delta % 1M	Delta % YTD	Performance gegen USD	Aktuell	Delta % 1M	Delta % YTD
USD	1,19	-4,18	-1,30	EUR	0,84	4,37	1,31
JPY	130,87	-1,33	-3,32	JPY	110,29	2,96	-2,03
GBP	0,89	1,55	-1,25	GBP	0,74	5,96	3,88

Unsere gesamten Prognosen auf Seite 4

Quelle: Bloomberg, NORD/LB Economics

FX Kompakt

EUR in USD



Quellen: Bloomberg, NORD/LB Economics

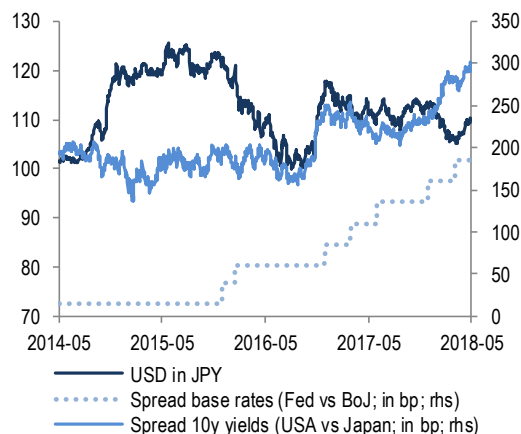
15.05.	12M Range	erw. 4W Range	1M	3M	6M	12M
1,1866	1,11 1,25	1,16 1,22	1,19	1,19	1,18	1,20

Rom bleibt im Fokus

Die jüngsten Preiszahlen aus den Vereinigten Staaten deuten am aktuellen Rand nicht auf größere Probleme mit einem Anziehen der Inflationsraten hin. Mit diesen Angaben hat sich der Handlungsdruck bei der Fed also nicht weiter erhöht. Dennoch sollte das globale Zinsumfeld weiterhin (also in den kommenden drei bis sechs Monaten) eine verlässliche Stütze für die Währung der USA bleiben. Die Zentralbanker in Washington dürften im Laufe des Jahres 2018 weitere Leitzinsanhebungen vornehmen müssen; auch die Bilanz der Fed dürfte vorsichtig aber stetig verkürzt werden. Diese geldpolitischen Pläne sind natürlich stützend für den US-Dollar. Auch die gut laufende Wirtschaft der USA sollte der Währung der Vereinigten Staaten helfen. Die April-Zahlen zu den US-Einzelhandelsumsätzen konnten in der Summe (also unter Beachtung der Revisionen) schon ein positives Bild der Lage der Ökonomie der USA zeichnen. So haben die offiziellen Statistiker die Wachstumsrate der Einzelhandelsumsätze im März von bisher 0,6% M/M auf nun 0,8% M/M signifikant nach oben revidiert. Der Start in das II. Quartal ist dem Handel in den USA folglich geglückt. Ganz offenkundig muss man sich auch weiterhin keine Sorgen um den US-Verbraucher machen. Die anhaltende Besserung der Beschäftigungssituation in den Vereinigten Staaten sollte in der näheren Zukunft zudem weitere finanzielle Spielräume für zusätzlichen Konsum schaffen. Jedoch dürfte das FX-Segment zum Ende des Jahres 2018 hin stärker auf die EZB achten müssen. Weiterhin sollten die Entwicklungen in Rom im Blickfeld des Devisenmarktes bleiben. Silvio Berlusconi hat seinem bisherigen Partner Lega mittlerweile eine Koalition mit der Fünf Sterne Bewegung erlaubt. Beide Parteien blicken skeptisch auf die Gemeinschaftswährung vom Main und planen unter anderem eine Reduktion der Einkommenssteuer und eine mit hohen Kosten verbundene Rentenreform. Diese Ideen werden in Brüssel nicht gut ankommen – es gibt nämlich noch keine Ideen für eine solide Gegenfinanzierung.

Tobias Basse -9473 / Bernd Krampen -9472

USD in JPY



Quelle: Bloomberg, NORD/LB Economics

15.05.	12M Range	erw. 4W Range	1M	3M	6M	12M
110,29	105,03 114,26	108,10 112,50	108,19	108,48	109,46	112,00

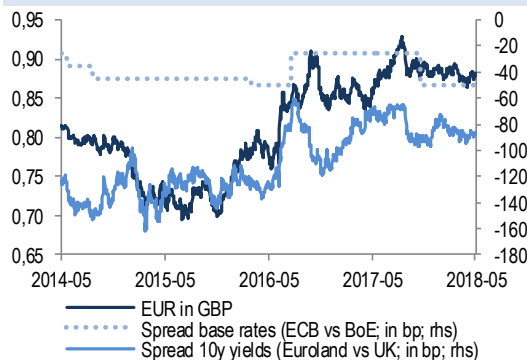
Yen bleibt billig, allen Risiken zum Trotz

Trotz der Aufkündigung des Iran Abkommens durch die Vereinigten Staaten und den Militäraktionen Israels in Syrien hält sich der Yen auf dem relativ schwachen Niveau. Auch die durch die Botschaftsverlegung der USA nach Jerusalem ausgelösten palästinensischen Unruhen hatten kaum den üblichen Safe Haven Effekt. Einen Anteil daran könnten die Aussichten auf die Notenbankpolitik haben. Die robusten US Arbeitsmarktdaten machen die Zinserhöhung im Juni sicher. Die steigenden Ölpreise und Löhne etwa in Frankreich könnten die Inflation in der Eurozone beschleunigen. Allerdings gibt es doch noch einige Risiken, der Handelskonflikt ist noch nicht vom Tisch, die US-Sanktionen gegen den Iran bedeuten auch Probleme für dritte Nationen. Japan ist immerhin unter den Top 5 der Exportdestinationen für iranisches Öl.

Dr. Stefan Grosse -2365

FX Kompakt

EUR in GBP



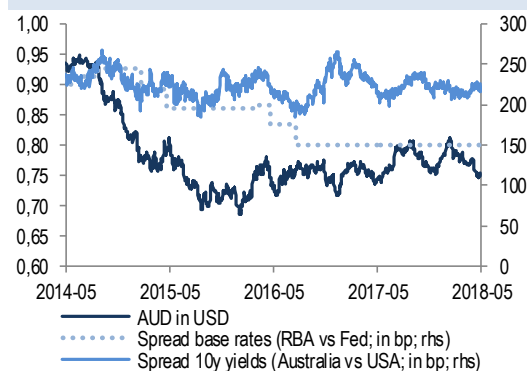
Quelle: Bloomberg, NORD/LB Economics

15.05.	12M Range		erw. 4W Range		1M	3M	6M	12M
0,88	0,86	0,93	0,85	0,90	0,89	0,90	0,90	0,87

Zinsschritt erst im August

Die Bank of England hat am vergangenen Donnerstag keine Adjustierung ihrer geldpolitischen Parameter vorgenommen. Das schwache Wirtschaftswachstum im I. Quartal und die im März deutlich niedrigere Inflationsrate geben zunächst noch Anlass zur Vorsicht. Die gestrigen Arbeitsmarktdaten mit einem Verbleib der Arbeitslosenquote bei 4,2% und Lohnzuwächsen von immerhin 2,9% Y/Y sprechen allerdings für eine recht robuste gesamtwirtschaftliche Konstellation und damit für einen Zinsschritt im August. Das Pfund kann davon jedoch kaum profitieren, da die konfuse Brexit-Strategie der britischen Regierung weiterhin für Unsicherheit sorgt.
 Dr. Jens Kramer -6083

AUD in USD



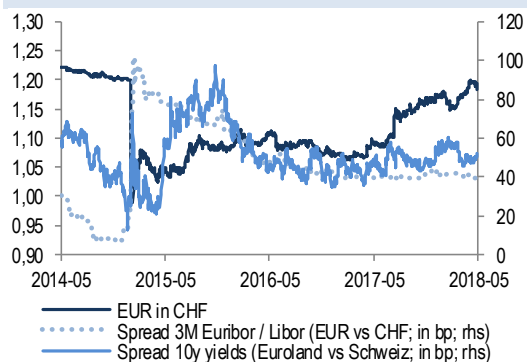
Quelle: Bloomberg, NORD/LB Economics

15.05.	12M Range		erw. 4W Range		1M	3M	6M	12M
0,75	0,74	0,81	0,73	0,77	0,76	0,77	0,78	0,78

RBA sitzt an der Seitenlinie und wartet ab

Abwarten ist das Gebot der Stunde für die Reserve Bank of Australia! Die letzten Daten zu den Einzelhandelsumsätzen und zum Kreditvolumen fielen enttäuschend aus. Aufgrund der veränderten Kreditvergabekonditionen warnen die Notenbanker entsprechend vor Risiken für den Immobilienmarkt. Wir sehen keinen Handlungsbedarf der RBA vor Dezember. Nach einer längeren Schwächephase konnte sich der australische Dollar bei 0,75 USD stabilisieren. Ein moderates Aufwertungspotential bleibt vorhanden.
 Tobias Basse -9473 / Bernd Krampen -9472

EUR in CHF



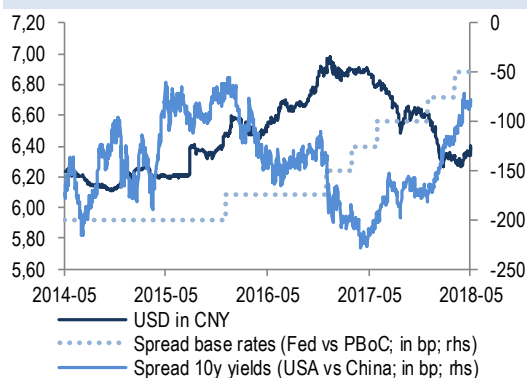
Quelle: Bloomberg, NORD/LB Economics

15.05.	12M Range		erw. 4W Range		1M	3M	6M	12M
1,19	1,08	1,20	1,15	1,22	1,19	1,19	1,19	1,20

Importpreise ziehen wegen CHF-Schwäche spürbar an

Die Abwertung des Schweizer Francs hat im April dem Index für die Produzenten- und Importpreisentwicklung stärker als erwartet Auftrieb gegeben. Die Importpreise allein zogen um 5,1% Y/Y an, deutlich stärker als die Produzentenpreise (+1,5% Y/Y). SNB-Vize Zurbrugg sieht den Franken weiterhin als hoch bewertet an. Sowohl Negativzinsen als auch die Bereitschaft zu FX-Interventionen blieben somit notwendig.
 Christian Lips -2980

USD in CNY



Quelle: Bloomberg, NORD/LB Economics

15.05.	12M Range		erw. 4W Range		1M	3M	6M	12M
6,40	6,26	6,87	6,32	6,49	6,34	6,32	6,35	6,35

PBoC bleibt verhalten optimistisch

Die Veröffentlichung des monetary policy operation report der People's Bank of China zeigt, dass die durchschnittlichen Kreditzinsen im Reich der Mitte im I. Quartal leicht auf 5,96% angestiegen sind (Q4/2017: 5,74%). In dem Bericht äußert sich die Notenbank auch weiterhin recht optimistisch mit Blick auf die gesamtwirtschaftliche Entwicklung Chinas. Wenig überraschend sieht sie jedoch in dem Handelskonflikt mit den USA einen Risikofaktor. Unabhängig hiervon sehen wir vorerst keine Änderung der geldpolitischen Ausrichtung und halten daher an unserer Wechselkursprognose fest.
 Mario Gruppe -9787

FX Prognosen

	Current	3M	6M	12M
EUR in				
USD	1,19	1,19	1,18	1,20
JPY	130,87	129,09	129,16	134,40
AUD	1,59	1,55	1,51	1,54
CAD	1,53	1,51	1,50	1,52
GBP	0,88	0,90	0,90	0,87
CHF	1,19	1,19	1,19	1,20
CNY	7,60	7,52	7,49	7,62
USD in				
EUR	0,84	0,84	0,85	0,83
JPY	110,29	108,48	109,46	112,00
AUD	1,34	1,30	1,28	1,28
CAD	1,29	1,27	1,27	1,27
GBP	0,74	0,76	0,76	0,73
CHF	1,00	1,00	1,01	1,00
CNY	6,40	6,32	6,35	6,35
JPY in				
USD	0,0091	0,0092	0,0091	0,0089
EUR	0,7641	0,7747	0,7742	0,7440
AUD	1,2123	1,1972	1,1713	1,1447
CAD	1,1660	1,1707	1,1603	1,1339
GBP	0,6707	0,6972	0,6968	0,6473
CHF	0,9071	0,9218	0,9213	0,8929
CNY	0,0581	0,0583	0,0580	0,0567
AUD in				
USD	0,75	0,77	0,78	0,78
JPY	82,48	83,53	85,38	87,36
CAD	0,96	0,98	0,99	0,99
EUR	0,63	0,65	0,66	0,65
GBP	0,55	0,58	0,59	0,57
CHF	0,75	0,77	0,79	0,78
CNY	4,79	4,87	4,95	4,95
CAD in				
USD	0,78	0,79	0,79	0,79
JPY	85,76	85,42	86,19	88,19
AUD	1,04	1,02	1,01	1,01
EUR	0,66	0,66	0,67	0,66
GBP	0,58	0,60	0,60	0,57
CHF	0,78	0,79	0,79	0,79
CNY	4,98	4,98	5,00	5,00
GBP in				
USD	1,35	1,32	1,31	1,38
EUR	1,14	1,11	1,11	1,15
JPY	149,09	143,43	143,51	154,48
AUD	1,81	1,72	1,68	1,77
CAD	1,74	1,68	1,67	1,75
CHF	1,35	1,32	1,32	1,38
CNY	8,66	8,36	8,33	8,76
CHF in				
USD	1,00	1,00	0,99	1,00
EUR	0,84	0,84	0,84	0,83
JPY	110,24	108,48	108,54	112,00
AUD	1,34	1,30	1,27	1,28
CAD	1,29	1,27	1,26	1,27
GBP	0,74	0,76	0,76	0,73
CNY	6,40	6,32	6,30	6,35
CNY in				
USD	0,16	0,16	0,16	0,16
EUR	0,13	0,13	0,13	0,13
JPY	17,22	17,16	17,24	17,64
AUD	0,21	0,21	0,20	0,20
CAD	0,20	0,20	0,20	0,20
GBP	0,12	0,12	0,12	0,11
CHF	0,16	0,16	0,16	0,16

Quelle: Bloomberg, NORD/LB Economics

Kritische Wechselkurse bis Endfälligkeit

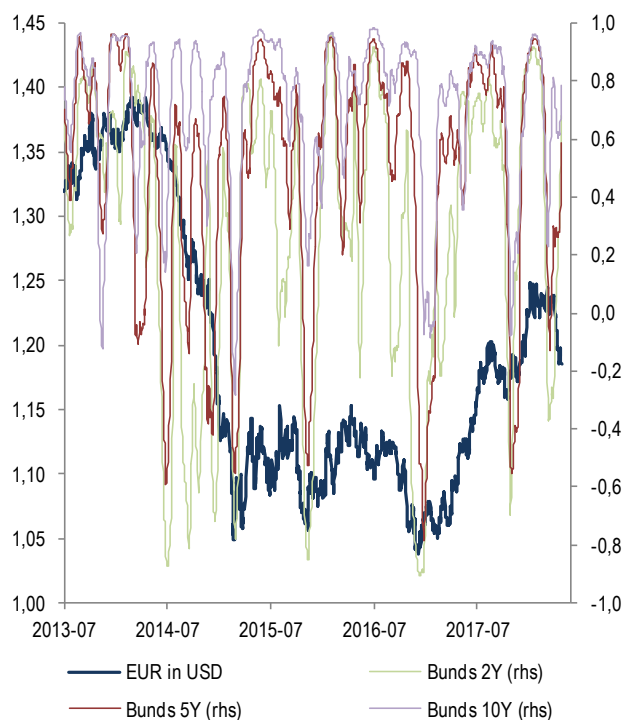
Govies	Current Yields							FX Rates		Critical Exchange Rates						
	3M	1Y	2Y	3Y	5Y	7Y	10Y	per Euro		3M	1Y	2Y	3Y	5Y	7Y	10Y
									05.15.18							
Eurozone (Bunds)	-0,33	-0,62	-0,55	-0,39	0,01	0,27	0,65									
US Dollar	2,33	2,27	2,58	2,72	2,86	2,96	3,01	1,187	1,194	1,221	1,262	1,301	1,365	1,428	1,497	
Canadian Dollar	1,17	1,72	2,00	2,10	2,25	2,37	2,43	1,526	1,532	1,562	1,605	1,643	1,705	1,764	1,818	
Australian Dollar	4,72	4,95	2,05	2,22	2,35	2,46	2,60	1,582	1,602	1,671	1,666	1,709	1,776	1,840	1,917	
N. Zealand Dollar	2,83	3,33	1,88	2,11	2,34	2,61	2,80	1,720	1,734	1,789	1,805	1,853	1,930	2,021	2,126	
British Pound	0,65	0,72	0,84	0,89	1,21	1,34	1,52	0,878	0,880	0,890	0,903	0,912	0,932	0,945	0,957	
Swiss Franc	-0,72	-0,80	-0,75	-0,58	-0,4	-0,17	0,08	1,187	1,186	1,185	1,182	1,180	1,161	1,151	1,122	
Japanese Yen	-0,03	-0,13	-0,13	-0,12	-0,09	-0,03	0,06	130,87	130,97	131,52	131,98	131,94	130,19	128,15	123,46	
Norwegian Krone	1,10	0,76	0,80	1,18	1,51	1,73	1,99	9,602	9,636	9,735	9,865	10,061	10,343	10,621	10,960	
Swedish Krona	-0,70	-0,78	-0,58	-0,36	0,07	0,39	0,76	10,285	10,275	10,269	10,278	10,294	10,314	10,369	10,408	
Danish Krona	-0,28	0,06	-0,42		0,13	-0,11	0,67	7,449	7,450	7,500	7,469		7,493	7,251	7,464	
Polish Zloty	1,60	1,72	1,59	1,94	2,56	3,05	3,29	4,291	4,312	4,392	4,478	4,599	4,866	5,198	5,563	
Hungarian Forint	0,05	0,14		1,00	1,56		2,86	316,60	316,90	319,02		330,01	341,89		393,60	

Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen

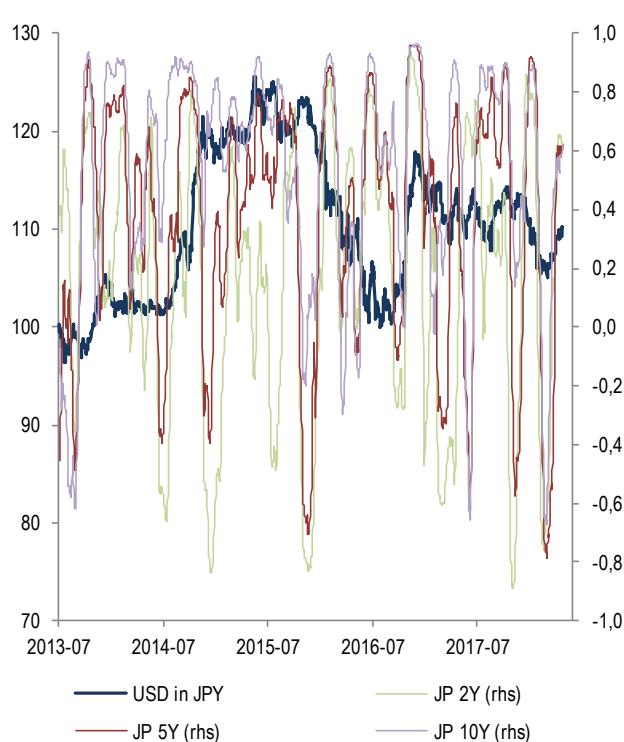
Erläuterung: Die 5J-Renditen von **0,01%** in deutschen Bundesanleihen und **2,86%** in US-Treasuries bedeuten, dass ein Investment in US-Treasuries von Vorteil ist, so lange der Wechselkurs bei unter **1,365 USD pro EUR** am Ende der Fälligkeit liegt.

Korrelationen zu US-Treasuries

2J, 5J, 10J deutsche Bundesanleihen



2J, 5J, 10J japanische Staatsanleihen



Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen

Kritische Wiederanlagerenditen (1M bis 12M)

Kritische Wiederanlagerenditen gegenüber Halten der Papiere bis Endfälligkeit (Geldmarkt)

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	-0,37											
2 M	-0,34	-0,31										
3 M	-0,33	-0,30	-0,30									
4 M	-0,31	-0,29	-0,28	-0,25								
5 M	-0,29	-0,27	-0,26	-0,23	-0,22							
6 M	-0,27	-0,25	-0,24	-0,22	-0,20	-0,18						
7 M	-0,25	-0,23	-0,22	-0,20	-0,18	-0,17	-0,15					
8 M	-0,24	-0,22	-0,20	-0,18	-0,17	-0,15	-0,14	-0,12				
9 M	-0,22	-0,20	-0,19	-0,17	-0,15	-0,13	-0,12	-0,10	-0,08			
10 M	-0,21	-0,19	-0,18	-0,16	-0,15	-0,13	-0,12	-0,11	-0,10	-0,12		
11 M	-0,20	-0,18	-0,17	-0,15	-0,14	-0,13	-0,11	-0,11	-0,10	-0,11	-0,10	
12 M	-0,19	-0,17	-0,16	-0,14	-0,13	-0,12	-0,11	-0,10	-0,10	-0,10	-0,09	-0,08

Source: Bloomberg, eigene Berechnungen

*Erläuterung: Im Falle eines Investments mit dem Anlagehorizont von 8 Monaten müsste die 3M-Rendite in 5 Monaten bei **-0,15%** liegen, um denselben Return zu generieren wie ein durchgehendes Investment von 8 Monaten beim aktuellen Stand von **-0,24%**.*

Kritische Wiederanlagerenditen (1J bis 10J)

Kritische Wiederanlagerenditen gegenüber Halten der Papiere bis Endfälligkeit (Kapitalmarkt)

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	-0,55	-0,48								
3 Y	-0,39	-0,27	-0,06							
4 Y	-0,20	-0,06	0,15	0,37						
5 Y	0,01	0,17	0,39	0,61	0,86					
6 Y	0,13	0,28	0,47	0,65	0,80	0,74				
7 Y	0,27	0,42	0,60	0,77	0,90	0,92	1,11			
8 Y	0,39	0,54	0,71	0,86	0,99	1,03	1,18	1,24		
9 Y	0,51	0,65	0,82	0,96	1,08	1,14	1,28	1,36	1,48	
10 Y	0,65	0,79	0,95	1,09	1,21	1,28	1,42	1,52	1,66	1,85

Source: Bloomberg, eigene Berechnungen

*Erläuterung: Im Falle eines Investment mit einem 5 Jahreshorizont müsste die 3J Rendite in 2 Jahren bei **0,39%** liegen, um denselben Return zu generieren wie ein durchgehendes Investment von 5 Jahren beim aktuellen Stand von **0,01%**.*

NORD/LB Ansprechpartner**NORD/LB Economics**

Torsten Windels	+49 (511) 361-2008	Chefvolkswirt	torsten.windels@nordlb.de
Tobias Basse	+49 (511) 361-9473	Economics	tobias.basse@nordlb.de
Dr. Stefan Grosse	+49 (511) 361-2365	Economics	stefan.grosse@nordlb.de
Mario Gruppe	+49 (511) 361-9787	Economics	mario.gruppe@nordlb.de
Dr. Jens Kramer	+49 (511) 361-6083	Economics	jens_b.kramer@nordlb.de
Bernd Krampen	+49 (511) 361-9472	Economics	bernd.krampen@nordlb.de
Christian Lips	+49 (511) 361-2980	Economics	christian.lips@nordlb.de

NORD/LB Corporate Sales Firmenkunden I

Nils Apel	+49 (511) 361-9471	Corporate Sales	nils.apel@nordlb.de
Sabine Czech	+49 (421) 332-2479	Corporate Sales	sabine.czech@nordlb.de
Frank Möller	+49 (421) 332-2395	Corporate Sales	frank.moeller@nordlb.de
Lars Rasche	+49 (511) 361-9674	Corporate Sales	lars.rasche@nordlb.de
Matthias Tietge	+49 (511) 361-9469	Corporate Sales	matthias.tietge@nordlb.de

NORD/LB Corporate Sales Firmenkunden II

Cord Dingeldey	+49 (511) 361-9573	Corporate Sales	cord.dingeldey@nordlb.de
Nils Floto	+49 (511) 361-8186	Corporate Sales	nils.floto@nordlb.de
Yessica Reinke	+49 (511) 361-9438	Corporate Sales	yessica.reinke@nordlb.de
Tibor Wedow	+49(511) 361-9468	Corporate Sales	tibor.wedow@nordlb.de

NORD/LB Corporate Schiffe / Flugzeuge

Heike Hesse	+49 (511) 361-9470	Corporate Sales	heike.hesse@nordlb.de
Gregor Oehlsen	+49 (511) 361-4790	Corporate Sales	gregor.oehlsen@nordlb.de

NORD/LB Sales MM/FX

Bettina Burchard	+49 (511) 361-9460	Head of Sales MM/FX	cashmanagement@nordlb.de
Norbert Felchner	+49 (511) 361-9460	Sales MM/FX	cashmanagement@nordlb.de
Michael Giesemann	+49 (511) 361-9460	Sales MM/FX	cashmanagement@nordlb.de
Anke Moehlmann	+49 (511) 361-9460	Sales MM/FX	cashmanagement@nordlb.de
Heiko Rostek	+49 (511) 361-9460	Sales MM/FX	cashmanagement@nordlb.de

Wichtige rechtliche Rahmenbedingungen

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-, 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 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 Bundesbankenkommission (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. Mai 2018 (10:03 Uhr)