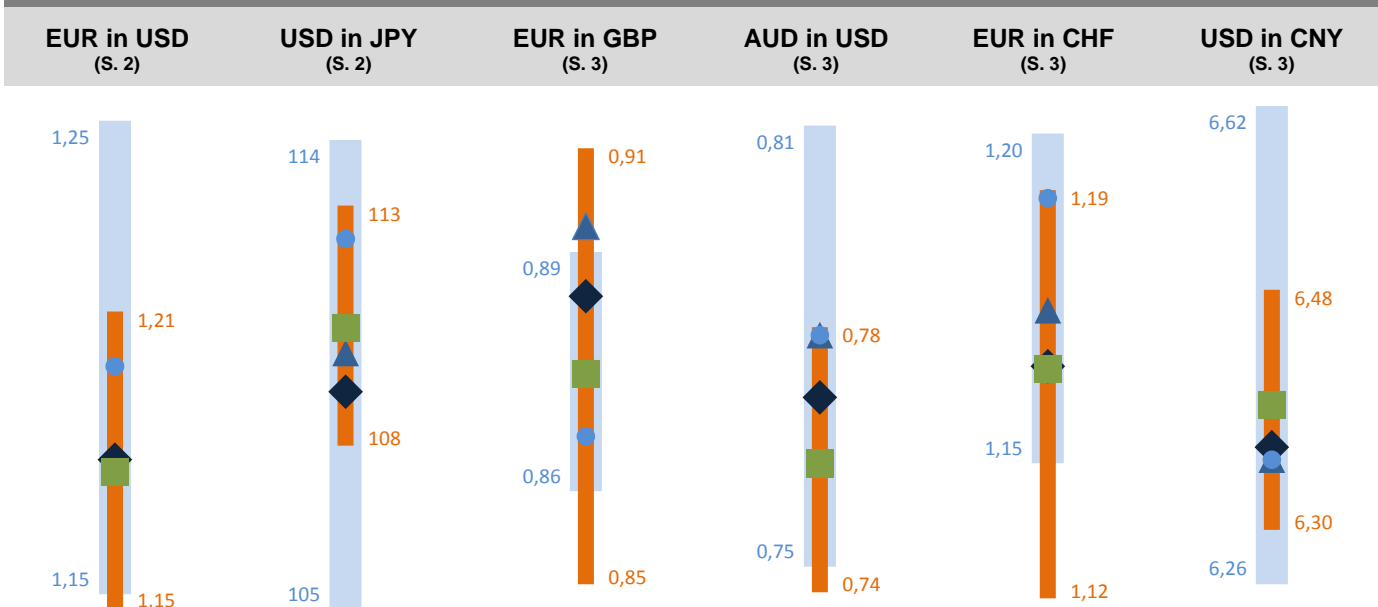


Strategie		Ziel 6M		Stopp Loss	Strategie		Ziel 6M		Stopp Loss
LONG	AUD in USD	0,76	0,78	0,72	SHORT	EUR in AUD	1,55	1,51	1,63

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:** Die Fed wird agieren
- **USD in JPY:** Nordkorea entspannt? Was ist mit Handelskonflikt?!
- **EUR in GBP:** London: Debatte um das Austrittsgesetz
- **AUD in USD:** Australischer Dollar bleibt trotz der G7-Mißklänge stabil
- **EUR in CHF:** Langsame Erholung

Prognosen	Aktuell	Handelsrange nächste 4W		1M	3M	6M	12M
EUR in USD	1,18	1,15	1,21	1,17	1,18	1,18	1,20
USD in JPY	110,26	108,10	112,50	109,62	109,00	109,76	112,00
EUR in GBP	0,88	0,85	0,91	0,88	0,89	0,90	0,87

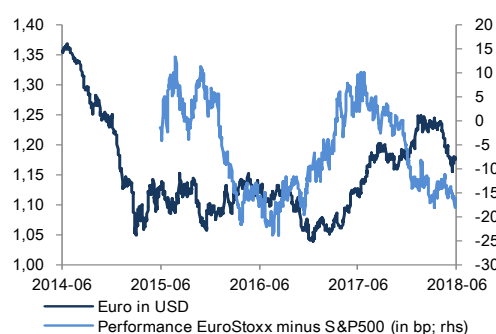
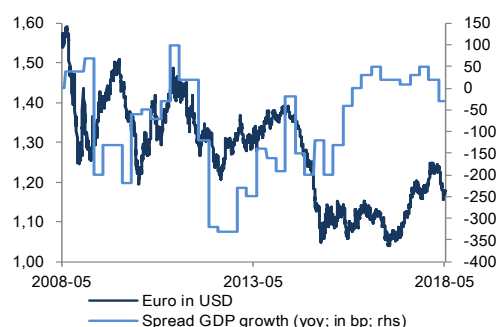
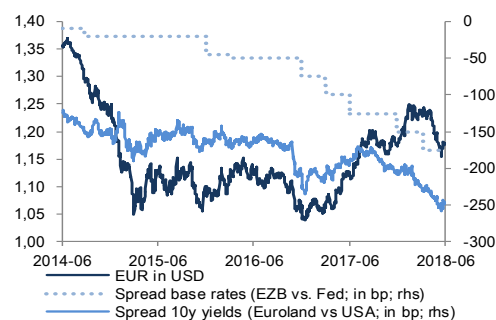
Performance gegen EUR	Aktuell	Delta % 1M	Delta % YTD	Performance gegen USD	Aktuell	Delta % 1M	Delta % YTD
USD	1,18	-1,69	-2,06	EUR	0,85	1,72	2,10
JPY	129,82	-0,94	-4,09	JPY	110,26	0,76	-2,06
GBP	0,89	-0,30	-1,12	GBP	0,75	1,41	4,30

Unsere gesamten Prognosen auf Seite 4

Quelle: Bloomberg, NORD/LB Economics

FX Kompakt

EUR in USD



Quellen: Bloomberg, NORD/LB Economics

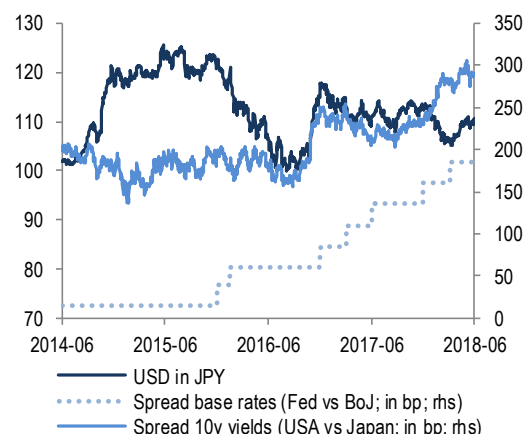
12.06.	12M Range	erw. 4W Range	1M	3M	6M	12M
1,1774	1,11 1,25	1,15 1,21	1,17	1,18	1,18	1,20

Die Fed wird agieren

In dieser Woche wird vor allem auf die Notenbanksitzungen der EZB und der Fed zu achten sein. Das FX Segment hatte zweifellos hinreichend Zeit um sich auf eine weitere Straffung der geldpolitischen Ausrichtung in den USA vorzubereiten. Die US-Notenbank dürfte mittlerweile einen sehr akuten Handlungsbedarf sehen. Nicht nur der Devisenmarkt rechnet fest mit einer weiteren Leitzinsanhebung durch das FOMC. Damit würde die obere Grenze der Fed Funds Target Rate dann auf immerhin schon 2,00% steigen. Dies wäre ein auch psychologisch wichtiger Schritt hin zu einer nachhaltigen Normalisierung der von den Zentralbankern in Washington verfolgten geldpolitischen Strategie. Die Liquidität im US-Dollarraum würde von der Fed damit also weiter verteuert werden, was der Währung der Vereinigten Staaten grundsätzlich helfen dürfte. Auch die Kapitalmarktrenditen sprechen natürlich für den Greenback. Treasuries mit Laufzeiten von 10J notieren nämlich wieder im Bereich von 3,00%. Die sehr wahrscheinliche erneute Leitzinsanhebung in den USA wäre konkret gesprochen aber keine Überraschung. Die US-Zentralbank steht vor allem aufgrund der guten Wirtschaftslage unter Zugzwang. Die jüngsten Arbeitsmarktzahlen hatten die Finanzmärkte beispielsweise wieder einmal positiv überrascht. Nun müssen die aktuellen Angaben zur Entwicklung der US-Einzelhandelsumsätze im Auge behalten werden. Hier ist ebenfalls mit erfreulichen Daten zu rechnen. Wie angedeutet ist ein Handeln der Fed aktuell wohl bereits in den Wechselkursen eingepreist. Vor allem die Projektionen der US-Notenbanker und die Kommentare von Fed-Chef Jerome Powell haben somit das Potenzial, das FX Segment stärker in Bewegung zu versetzen. Auch mit Blick auf die EZB – wo Zinsanpassungen sicherlich noch nicht auf der Tagesordnung stehen – wird man genau auf Worte achten müssen. In jedem Fall sollte das FX-Segment die aktuellen Wirtschaftsdaten aus den Vereinigten Staaten sehr genau observieren müssen.

Tobias Basse -9473 / Bernd Krampen -9472

USD in JPY



Quelle: Bloomberg, NORD/LB Economics

12.06.	12M Range	erw. 4W Range	1M	3M	6M	12M
110,26	105,03 114,26	108,10 112,50	109,62	109,00	109,76	112,00

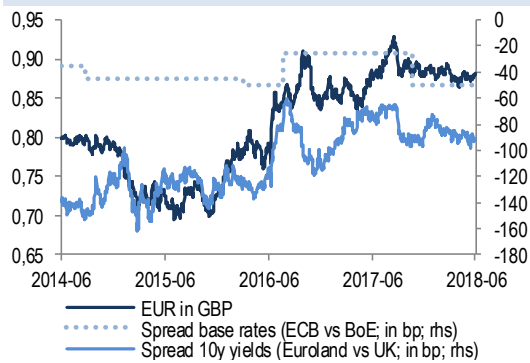
Nordkorea entspannt? Was ist mit Handelskonflikt?!

Das Treffen zwischen den USA und Nordkorea hat zur Entspannung an den Devisenmärkten beigetragen. Entsprechend wertete der Yen ab. Dabei ist noch reichlich viel unklar und ob es eine nachhaltige Vereinbarung wird, ist ebenfalls offen. Die sehr bemerkenswerte Tiraden von Trump, Kudlow und Navarro gegen die G7 Partner hingegen bedeuten zumindest aus unserer Sicht eine deutliche Verschlechterung mit Hinblick auf den Handelskrieg – nur quitierten das die Märkte nicht entsprechend. Der Yen müsste erheblich günstiger aus dieser Perspektive sein. Die positiven letzten Veröffentlichungen wie etwa die japanischen Maschinenbauaufträge dürften allerdings etwas zur Entspannung beigetragen haben. Aber der Handelskrieg wird schnell wieder auf der Agenda sein. Hier werden zum Wochenende hin Fakten geschaffen.

Dr. Stefan Grosse -2365

FX Kompakt

EUR in GBP



Quelle: Bloomberg, NORD/LB Economics

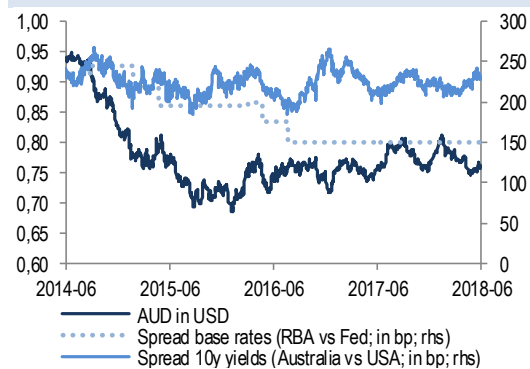
12.06.	12M Range		erw. 4W Range		1M	3M	6M	12M
0,88	0,86	0,93	0,85	0,91	0,88	0,89	0,90	0,87

London: Debatte um das Austrittsgesetz

Seit gestern debattiert das britische Unterhaus den Entwurf zum Austrittsgesetz mit seinen 15 Änderungsanträgen. Der Ausgang ist ungewiss, heute müssen letzte Entscheidungen getroffen werden. Die Verunsicherungen lasten auf dem Pfund. Derweil haben die letzten Konjunkturdaten Zweifel daran aufkommen lassen, ob die gesamtwirtschaftliche Konstitution so robust ist, dass die BoE im August eine Leitzinsanhebung wagen kann. Die Industrieproduktion war im April deutlich rückläufig und das Handelsbilanzdefizit sehr viel höher. Der Arbeitsmarktbericht wies einen mit 2,8% Y/Y nur knapp über der Inflationsrate liegenden Lohnanstieg aus.

Dr. Jens Kramer -6083

AUD in USD



Quelle: Bloomberg, NORD/LB Economics

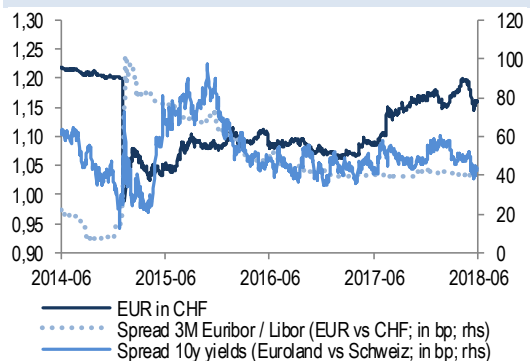
12.06.	12M Range		erw. 4W Range		1M	3M	6M	12M
0,76	0,75	0,81	0,74	0,78	0,76	0,77	0,78	0,78

Australischer Dollar bleibt trotz der G7-Mißklänge stabil

Die australische Währung zeigte sich trotz des Misserfolgs des G7-Treffens in Kanada vom Wochenende relativ stabil. Offenbar wurde ohnehin von keinen großen Ergebnissen ausgegangen. In Australiens Wirtschaft scheint gemäß der NAB-Umfragen zuletzt eine etwas weniger gute Stimmung geherrscht zu haben. Der private Immobilienmarkt und die chinesische Konjunktur bleiben wichtige Faktoren für den australischen Dollar, den wir bei 0,76 USD kurzfristig wenig verändert sehen.

Tobias Basse -9473 / Bernd Krampen -9472

EUR in CHF



Quelle: Bloomberg, NORD/LB Economics

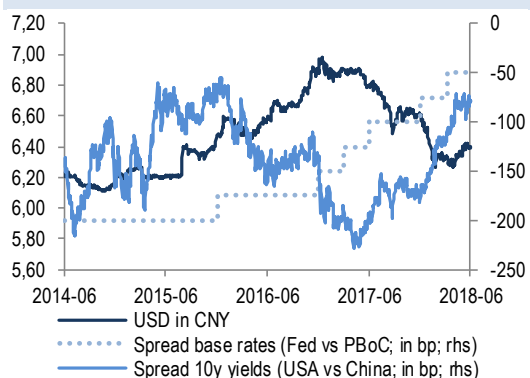
12.06.	12M Range		erw. 4W Range		1M	3M	6M	12M
1,16	1,08	1,20	1,12	1,19	1,15	1,16	1,17	1,19

Langsame Erholung

Der Schweizer Franken erholt sich langsam vom Italien-Schock. Die letzten Wirtschaftsdaten waren sehr gut: Die Arbeitslosigkeit ist auf 2,6% Y/Y s.a. gesunken und die Inflation hat die Marke von 1,0% Y/Y erreicht. Zur allgemeinen Entspannung dürfte auch die Ablehnung der Vollgeldinitiative beigetragen haben. Die Einführung wäre zwar ein interessantes Experiment, das dann aber unter Umständen negative Folgen für die Wirtschaft haben könnte. Dies ist freilich umstritten.

Dr. Stefan Grosse -2365

USD in CNY



Quelle: Bloomberg, NORD/LB Economics

12.06.	12M Range		erw. 4W Range		1M	3M	6M	12M
6,39	6,26	6,83	6,30	6,48	6,41	6,36	6,35	6,35

Die Ruhe vor dem Sturm?

Auch der Caixin Services PMI blieb im Mai stabil. Die Aussenhandelsstatistik war schon bemerkenswert, denn insbesondere die Einfuhren stiegen schon zum zweiten Mal über 20% im Jahresvergleich (USD). Dabei sind insbesondere Rohmaterialien gefragt. Ein Faktor dürfte hier der Handelskonflikt sein. Am 15. Juni werden die USA die finale Liste der Güter veröffentlichen, die vom USD 50 Mrd. Zollpaket betroffen sind. Trump bekundete, dass er kurz nach diesem Datum die Zölle effektiv werden lassen möchte. Anschließend würde auch China reagieren. Das könnte einen heißen Juni versprechen, wenn es nicht noch weitere Verhandlungsdurchbrüche gibt. Der Spielraum ist aus chinesischer Perspektive klein.

Dr. Stefan Grosse -2365

FX Prognosen

	Current	3M	6M	12M
EUR in				
USD	1,18	1,18	1,18	1,20
JPY	129,82	128,62	129,52	134,40
AUD	1,55	1,53	1,51	1,54
CAD	1,53	1,50	1,50	1,52
GBP	0,88	0,89	0,90	0,87
CHF	1,16	1,16	1,17	1,19
CNY	7,53	7,50	7,49	7,62
USD in				
EUR	0,85	0,85	0,85	0,83
JPY	110,26	109,00	109,76	112,00
AUD	1,32	1,30	1,28	1,28
CAD	1,30	1,27	1,27	1,27
GBP	0,75	0,75	0,76	0,73
CHF	0,98	0,98	0,99	0,99
CNY	6,39	6,36	6,35	6,35
JPY in				
USD	0,0091	0,0092	0,0091	0,0089
EUR	0,7703	0,7775	0,7721	0,7440
AUD	1,1942	1,1915	1,1680	1,1447
CAD	1,1788	1,1651	1,1571	1,1339
GBP	0,6771	0,6920	0,6949	0,6473
CHF	0,8932	0,9019	0,9034	0,8854
CNY	0,0580	0,0583	0,0579	0,0567
AUD in				
USD	0,76	0,77	0,78	0,78
JPY	83,74	83,93	85,61	87,36
CAD	0,99	0,98	0,99	0,99
EUR	0,65	0,65	0,66	0,65
GBP	0,57	0,58	0,59	0,57
CHF	0,75	0,76	0,77	0,77
CNY	4,86	4,90	4,95	4,95
CAD in				
USD	0,77	0,79	0,79	0,79
JPY	84,83	85,83	86,43	88,19
AUD	1,01	1,02	1,01	1,01
EUR	0,65	0,67	0,67	0,66
GBP	0,57	0,59	0,60	0,57
CHF	0,76	0,77	0,78	0,78
CNY	4,92	5,01	5,00	5,00
GBP in				
USD	1,34	1,33	1,31	1,38
EUR	1,14	1,12	1,11	1,15
JPY	147,69	144,52	143,91	154,48
AUD	1,76	1,72	1,68	1,77
CAD	1,74	1,68	1,67	1,75
CHF	1,32	1,30	1,30	1,37
CNY	8,57	8,43	8,33	8,76
CHF in				
USD	1,02	1,02	1,01	1,01
EUR	0,86	0,86	0,85	0,84
JPY	111,95	110,88	110,70	112,94
AUD	1,34	1,32	1,29	1,29
CAD	1,32	1,29	1,28	1,28
GBP	0,76	0,77	0,77	0,73
CNY	6,49	6,47	6,40	6,40
CNY in				
USD	0,16	0,16	0,16	0,16
EUR	0,13	0,13	0,13	0,13
JPY	17,24	17,14	17,29	17,64
AUD	0,21	0,20	0,20	0,20
CAD	0,20	0,20	0,20	0,20
GBP	0,12	0,12	0,12	0,11
CHF	0,15	0,15	0,16	0,16

Quelle: Bloomberg, NORD/LB Economics

Kritische Wechselkurse bis Endfälligkeit

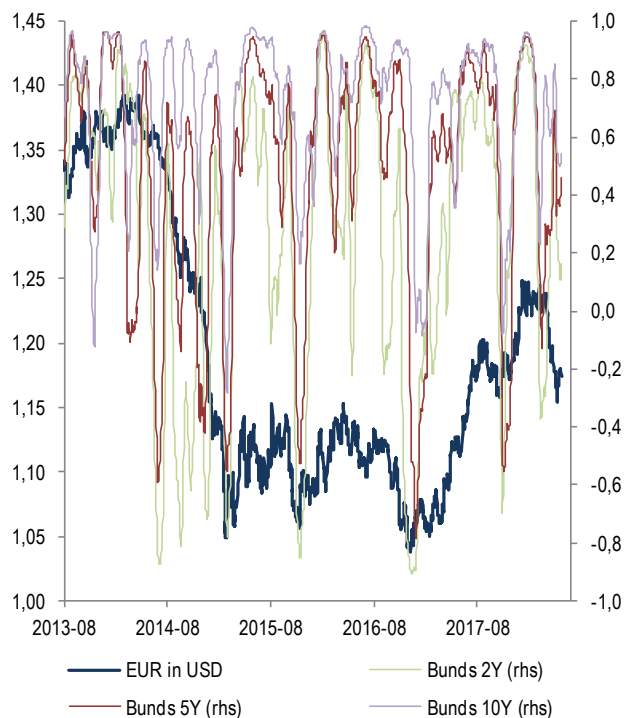
Govies	Current Yields							FX Rates per Euro		Critical Exchange Rates						
	3M	1Y	2Y	3Y	5Y	7Y	10Y	3M	1Y	2Y	3Y	5Y	7Y	10Y		
								06.12.18								
Eurozone (Bunds)	-0,32	-0,64	-0,59	-0,49	-0,14	0,11	0,49									
US Dollar	2,33	2,29	2,55	2,67	2,80	2,90	2,96	1,177	1,185	1,212	1,253	1,293	1,361	1,427	1,501	
Canadian Dollar	1,17	1,70	1,90	1,99	2,14	2,24	2,31	1,530	1,536	1,566	1,608	1,647	1,713	1,773	1,830	
Australian Dollar	4,72	4,95	2,06	2,17	2,29	2,40	2,52	1,553	1,572	1,640	1,636	1,681	1,751	1,819	1,897	
N. Zealand Dollar	2,83	3,33	1,90	2,11	2,34	2,62	2,99	1,676	1,689	1,743	1,761	1,811	1,895	1,994	2,144	
British Pound	0,62	0,65	0,75	0,80	1,11	1,23	1,40	0,879	0,881	0,890	0,903	0,914	0,935	0,950	0,962	
Swiss Franc	-0,73	-0,86	-0,78	-0,63	-0,5	-0,21	0,02	1,160	1,158	1,157	1,155	1,155	1,140	1,134	1,107	
Japanese Yen	-0,04	-0,13	-0,13	-0,11	-0,10	-0,04	0,05	129,82	129,91	130,49	131,03	131,33	130,08	128,48	124,28	
Norwegian Krone	1,03	0,76	0,80	1,13	1,43	1,66	1,90	9,452	9,484	9,585	9,718	9,921	10,218	10,519	10,864	
Swedish Krona	-0,65	-0,79	-0,62	-0,43	-0,02	0,29	0,68	10,147	10,139	10,132	10,141	10,167	10,206	10,274	10,336	
Danish Krona	-0,31	0,03	-0,50		0,02	-0,11	0,51	7,452	7,452	7,502	7,465		7,509	7,334	7,464	
Polish Zloty	1,60	1,72	1,63	1,97	2,58	2,99	3,25	4,276	4,297	4,378	4,470	4,602	4,891	5,216	5,605	
Hungarian Forint	0,12	0,25		1,24	1,77		3,23	319,43	319,78	322,29		336,38	351,13		417,99	

Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen

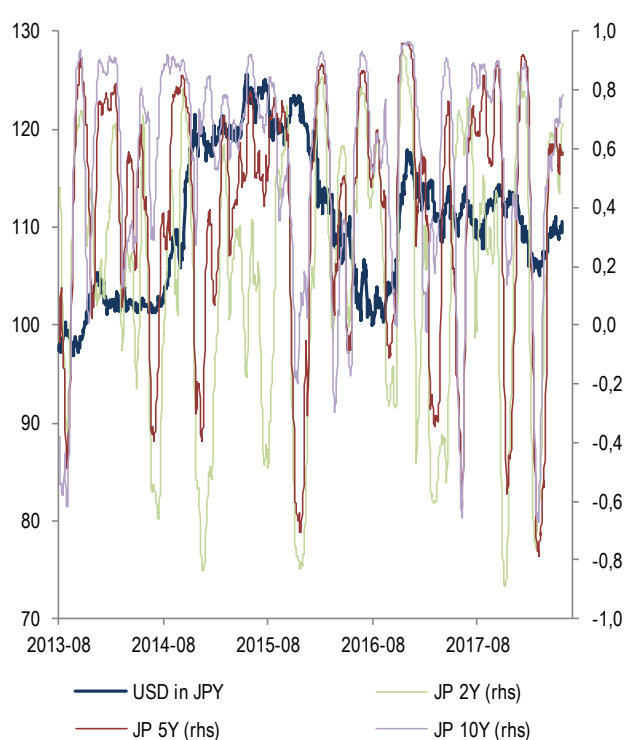
Erläuterung: Die 5J-Renditen von **-0,14%** in deutschen Bundesanleihen und **2,80%** in US-Treasuries bedeuten, dass ein Investment in US-Treasuries von Vorteil ist, so lange der Wechselkurs bei unter **1,361 USD pro EUR** am Ende der Fälligkeit liegt.

Korrelationen zu US-Treasuries

2J, 5J, 10J deutsche Bundesanleihen



2J, 5J, 10J japanische Staatsanleihen



Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen

Kritische Wiederanlagerrenditen (1M bis 12M)

Kritische Wiederanlagerrenditen 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	-0,32	-0,30	-0,29									
4 M	-0,30	-0,28	-0,27	-0,25								
5 M	-0,29	-0,26	-0,25	-0,23	-0,21							
6 M	-0,27	-0,25	-0,23	-0,21	-0,20	-0,18						
7 M	-0,25	-0,23	-0,21	-0,19	-0,18	-0,16	-0,14					
8 M	-0,23	-0,21	-0,19	-0,18	-0,16	-0,14	-0,12	-0,10				
9 M	-0,21	-0,19	-0,18	-0,16	-0,14	-0,12	-0,10	-0,08	-0,07			
10 M	-0,20	-0,18	-0,17	-0,15	-0,13	-0,12	-0,10	-0,09	-0,09	-0,11		
11 M	-0,19	-0,17	-0,16	-0,14	-0,13	-0,11	-0,10	-0,09	-0,09	-0,10	-0,09	
12 M	-0,18	-0,16	-0,15	-0,13	-0,12	-0,11	-0,10	-0,09	-0,08	-0,09	-0,08	-0,07

Source: Bloomberg, eigene Berechnungen

Erläuterung: Im Falle eines Investments mit dem Anlagehorizont von 8 Monaten müsste die 3M-Rendite in 5 Monaten bei **-0,14%** liegen, um denselben Return zu generieren wie ein durchgehendes Investment von 8 Monaten beim aktuellen Stand von **-0,23%**.

Kritische Wiederanlagerrenditen (1J bis 10J)

Kritische Wiederanlagerrenditen 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	-0,64									
2 Y	-0,59	-0,54								
3 Y	-0,49	-0,41	-0,29							
4 Y	-0,33	-0,23	-0,07	0,15						
5 Y	-0,14	-0,01	0,16	0,39	0,63					
6 Y	-0,02	0,10	0,26	0,45	0,60	0,56				
7 Y	0,11	0,24	0,40	0,57	0,71	0,74	0,93			
8 Y	0,24	0,37	0,52	0,68	0,82	0,88	1,03	1,14		
9 Y	0,37	0,49	0,64	0,80	0,92	1,00	1,14	1,25	1,36	
10 Y	0,49	0,62	0,76	0,91	1,04	1,12	1,27	1,38	1,50	1,63

Source: Bloomberg, eigene Berechnungen

Erläuterung: Im Falle eines Investment mit einem 5 Jahreshorizont müsste die 3J Rendite in 2 Jahren bei **0,16%** liegen, um denselben Return zu generieren wie ein durchgehendes Investment von 5 Jahren beim aktuellen Stand von **-0,14%**.

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: Dienstag, 13. Juni 2018 (10:03 Uhr)