

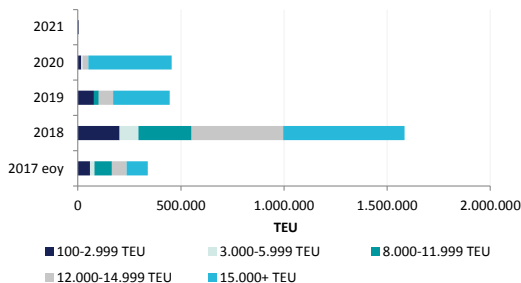
## Erster Eindruck für 2018 – Auftragsbestände und neue Investitionen im Blick

### Indizes

	Stand per		zuvor	
	04.10.17	1Woche	1Monat	1Jahr
Baltic Dry	1320	1429	1187	860
Baltic Supramax	968	1054	860	#N/A N/A
Baltic Panamax	1276	1406	1227	705
Baltic Capesize	2667	2942	2243	1970
Baltic Handysize	609	613	487	417
Baltic Clean Tanker	622	666	674	347
Baltic Dirty Tanker	760	783	691	616
SCFI	803	812	840	742
New Contex	400	398	395	311

Quelle: Baltic Ex.(Supramax new definition), Shanghai Shipping Ex., VHSS, NORD/LB Sector Research

### Chart im Fokus: geplante Containerauslieferungen



Quelle: Clarkson, NORD/LB Sector Research (eoy= Sept-Dez.)

### Durchschnittliche TCE's (USD/day) Bulker

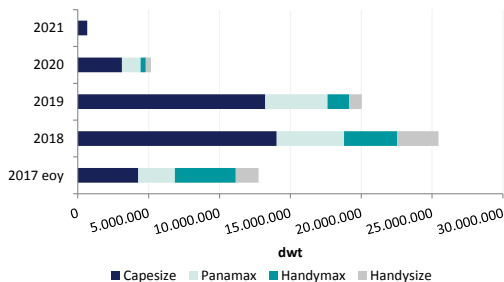
	Stand per		zuvor	
	04.10.17	1Woche	1Monat	1Jahr
Capesize	17.333	19.206	15.755	11.564
Panamax	10.253	11.298	9.850	5.647
Supramax	10.066	10.580	9.777	7.121
Handysize	8.945	9.026	7.139	6.041

### TCE Assessment (USD/day) Tanker

	Stand per		zuvor	
	04.10.17	1Woche	1Monat	1Jahr
VLCC	9.518	4.791	984	15.914
Suezmax	9.691	9.865	7.847	25.221
Aframax	6.322	9.007	5.447	13.868

Quelle: Baltic Exchange, NORD/LB Sector Research

### Chart im Fokus: geplante Bulkerablieferungen



Quelle: Clarkson, NORD/LB Sector Research (eoy= Sept-Dez.)

### Containersektor – Orderflut 2018 seit Langem bekannt

Der Containersektor muss auch im kommenden Jahr die hohe Auftragsvergabe der Vergangenheit abarbeiten. Gemäß dem aktuellen Orderbuch stehen 220 Schiffe mit annähernd 1,58 Mio TEU in 2018 zur Auslieferung an. Diese absehbare Welle ist jedoch bekannt und vorrangig durch die Bestellaktivitäten der Reeder im Bereich der Großcontainerschiffe bedingt. So beläuft sich der Anteil von Schiffen mit einer Ladekapazität zwischen 8.000 TEU und 12.000 TEU auf ca. 16%. Nur zwei Einheiten sind davon mit 9.400 TEU ausgewiesen, weitere drei mit 10.000 TEU bis 10.800 TEU. Die restlichen befinden sich mit über 11.000 TEU an Kapazität am oberen Rand dieser Range. Der höchste Ablieferungsanteil in 2018 entfällt mit ca. 28% auf die Schiffgröße zwischen 12.000 TEU und 15.000 TEU. Insgesamt 32 Schiffe dieser Größenordnung sollen dann in Dienst gestellt werden. Eine ähnlich hohe Summe wird durch die ULCS-Flotte eingebracht. Hier sollen 29 Schiffe mit 0,59 Mio. TEU an die Linienbetreiber ausgeliefert werden, was ca. 37% ausmacht. Es handelt sich dabei unisono um Schiffe mit mehr als 19.000 TEU Ladevolumen. In der Kategorie Intermediates soll eine Tonnage von ca. 91.000 TEU 2018 abgeliefert werden (ca. 6%). Hier wurden bis auf wenige Ausnahmen zuletzt nur noch Schiffe der Größe 3.600 TEU/3.800 TEU bestellt. Seit 2017 ist das Orderverhalten aber zum Erliegen gekommen. Dies überrascht nicht, da seit 2016 das Subsegment von den Problemen rund um klassische Panamax-Schiffe betroffen ist. Das Tonnageangebot und dadurch der Wettbewerbsdruck sind hier unverändert hoch. Bei den Feeder-Größen (bis 3.000 TEU) wird mit Ablieferungen von ca. 203.000 TEU gerechnet. Das Gros (70%) sind davon Schiffe der Subsegmente 2.000-3.000 TEU. Darunter befindet sich auch ein Teil der neuen 2.800 TEU Schiffe, die Evergreen 2015 bestellt hatte<sup>1</sup>. Ein zu vernachlässigender Anteil sind Schiffe, die weniger als 1.000 TEU an Ladevolumen aufweisen (16 Einheiten). Die gesunkene Attraktivität dieser kleinsten Feeder spiegelt sich im Orderbuch wider. Seit Anfang 2016 wurden keine Neubauten mehr bestellt.

### Bulkersektor – Valemax-Order verfälschen Ausblick auf 2018

Die für 2018 vorgesehenen Auslieferungen belaufen sich zwar in Summe auf 25,5 Mio. dwt (256 Bulker), liegen aber damit um ca. 44,7% deutlich unter den Zahlen vom laufenden Jahr. Bis September 2017 wurden schon 34 Mio. dwt (405 Schiffe) vom Markt aufgenommen. Weitere 12,2 Mio. dwt (159 Einheiten) sind noch für die verbleibenden drei Monate avisiert, Slippage-Effekte sind aber noch anzunehmen. Noch signifikanter wird der Rückgang im Orderbuch sofern die Zahlen um die Valemax-Order adjustiert werden. 2018 sollen allein 16 Einheiten der 400.000 dwt großen Eisenerztransporter ausgeliefert werden, was im Capesizesegment in Summe

<sup>1</sup> Insgesamt hatte Evergreen ein Neubauprogramm von zwanzig 2.800 TEU-Einheiten in Auftrag gegeben. Die ersten Schiffe davon werden Ende 2017 ausgeliefert, 12 Stück 2018 und die restlichen Einheiten 2019.

**Bunkerpreise in USD/t**

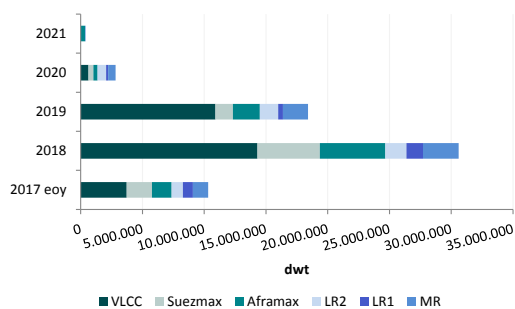
	Stand		zuvor	
	04.10.17	1Woche	1Monat	1Jahr
Fujairah 180 cst	334	336	320	278
Fujairah 380 cst	336	341	311	277
Rotterdam 180 cst	370	375	360	342
Rotterdam 380 cst	316	325	295	254
Singapur 180 cst*	361	376	355	275
Singapur 380 cst*	336	348	322	268

	Stand	Prognose		
	04.10.17	3M	6M	12M
Spot Price Brent**	55,82	54	55	57
Spot Price WTI**	49,98	51	52	54

Quelle: Bloomberg, \* = Data from Glanders/Cockett/LQM  
 \*\* = NORD/LB Research E&S

**Chart im Fokus: geplante Ablieferungen (Rohöl-/Produktentanker)**



Quelle: Clarkson, NORD/LB Sector Research (eoy= Sept-Dez.)

**Flottenentwicklung**

	per September 2017		Orderbook	
	No.	m dwt/m TEU	No.	m dwt/m TEU
Container	5.153	20,754 m TEU	346	2,72 m TEU
Bulker	11090	815,60 m dwt	622	63,97 m dwt
Tanker	8457	593,15 m dwt	768	67,54 m dwt

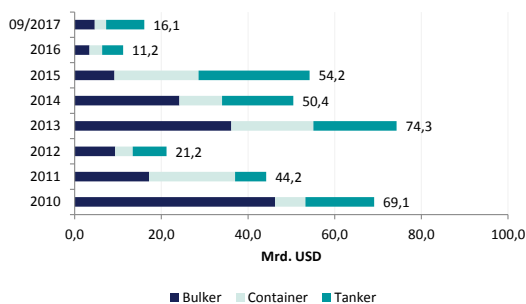
Quelle: Clarkson, Alphaliner, NORD/LB Sector Research

**Marktdaten**

	Stand		zuvor	
	04.10.17	1Woche	1Monat	1Jahr
Stock Indizes				
Dow Jones	22.662	22.341	21.988	18.168
EuroStoxx50	3.595	3.555	3.430	3.030
DAX	12.971	12.657	12.102	10.620
GL Container Shipping	82,67	83,09	89,07	64,11
GL Dry Bulk Shipping	55,61	56,07	56,16	36,88
GL Tanker Shipping	82,86	82,35	81,65	87,87

Quelle: Bloomberg, NORD/LB Sector Research

**Chart im Fokus: Investitionen in den drei Kernsektoren**



Quelle: Clarkson, NORD/LB Sector Research

6,4 Mio. dwt entspricht. Diese herausgerechnet belaufen sich die für 2018 zur Auslieferung anstehenden Auftragsbestände im Bulk-ersector nur noch auf ca. 19,1 Mio. dwt. Mit 40% (7,63 Mio. dwt) entfällt das Gros dennoch weiterhin auf das Capesizesegment. 25% der Ablieferungen (4,75 Mio. dwt) finden sich im Panamaxsegment. Weitere 3,75 Mio. dwt an Neutonnage soll die Handymax-Flotte 2018 aufnehmen (20%). Die restlichen 15% der Auftragsbestände entfallen auf das Handysizesegment, was einer für 2018 avisierten Ablieferungssumme von 2,92 Mio. dwt entspricht.

**Tankersector – 2018 insgesamt weniger Ablieferungen, Rückgänge in Teilsegmenten aber unterschiedlich stark ausgeprägt**

Die Auslieferung an Neutonnage im Tankersector geht im Vergleich zum Vorjahr ebenfalls zurück. Allerdings weniger deutlich als im Bulksector. Zudem sind die derzeit erkennbaren geringeren Ablieferungsdaten unterschiedlich stark ausgeprägt. Während im Rohölbereich mit 19,5% weniger neuen Schiffen YoY gerechnet wird, ebbt die Orderwelle im gesamten Produktentankersector signifikant ab. Nachdem 2016 die Grenze von 10 Mio. dwt bei den Neuablieferungen überschritten wurde, wird im laufenden Jahr mit einer nochmals leicht höheren Summe von ca. 10,6 Mio. dwt gerechnet. Es stehen aber dann nur noch 6,7 Mio. dwt in den Auftragsbüchern, die 2018 in den Markt kommen sollen. Ein Blick auf die Subsegmente zeigt dabei einen anhaltenden Trend zur Größe. Nachdem im kommenden Jahr 1,7 Mio. dwt an Neutonnage auf LR2-Tanker und 1,3 Mio. dwt auf LR1-Tanker entfällt, reduzieren sich die LR1-Auslieferungen 2019 hingegen um annähernd eine Million dwt. Für LR2-Tanker stehen für den Zeitraum nochmals weitere 1,5 Mio. dwt in den Auftragsbüchern. Im MR-Segment werden 2018 zunächst 2,9 Mio dwt neu auf den Markt drängen, 2019 liegen die Auftragsbestände bei ca. 2,0 Mio. dwt. Im Rohölbereich wird bei den VLCC-Tankern mit 14,3 Mio dwt an Neuablieferungen 2018 gerechnet (2017: ca. 16,19 Mio. dwt). Die erwartete neue Suezmax-Tonnage liegt dagegen mit 5,05 Mio. dwt 2018 deutlich unter dem Wert von 2017 (ca. 9,73 Mio.dwt). Bei den Aframaxen sind 5,30 Mio dwt für 2018 avisiert, was einem Anstieg von ca. 14% ggü. Vj. entsprechen würde. Slippage-Effekte sind in diesen Zahlen nicht berücksichtigt. Es ist jedoch mit leichten Verschiebungen zu rechnen.

**Orderbücher – Investitionen für Neubestellungen moderat**

Nachdem 2016 die neu erteilten Orders in den drei Kernsectoren auf USD 11,2 Mrd. deutlich zurückgegangen waren, hielten sich die Marktteilnehmer auch 2017 mit Neubestellungen lange zurück. Per September summierte sich die Bestellsumme auf USD 16,1 Mrd. Positiv werten wir die Zurückhaltung im Containersector trotz jüngster ULCS-Aufträge. Nur USD 2,6 Mrd. wurden in den ersten neun Monaten 2017 investiert (Vj.: gesamt USD 2,9 Mrd.). Im Bulksector wurden bis September mit USD 4,6 Mrd. etwas mehr Investitionen getätigt als im gesamten Vorjahr USD (3,4 Mrd.). Anlass zur Sorge bereitet dies aber nicht. Die Tankerbestellungen sind hingegen mit USD 8,8 Mrd. deutlich gestiegen (Vj.: USD 4,9 Mrd.). Hier wäre aus unserer Sicht weniger mehr gewesen.

## Ansprechpartner in der NORD/LB

### Sector Research

<b>Dr. Martina Noß</b>	Aviation/Head of Sector Research	+49 (511) 361-8701	<a href="mailto:martina.noss@nordlb.de">martina.noss@nordlb.de</a>
<b>Nils Machemehl</b>	Aviation	+49 (511) 361-2456	<a href="mailto:nils.machemehl@nordlb.de">nils.machemehl@nordlb.de</a>
<b>Petra Fehner</b>	Aviation	+49 (511) 361-9526	<a href="mailto:petra.fehner@nordlb.de">petra.fehner@nordlb.de</a>
<b>Sylvia Beuing</b>	Real Estate	+49 (511) 361-6391	<a href="mailto:sylvia.beuing@nordlb.de">sylvia.beuing@nordlb.de</a>
<b>Julia Siekmann</b>	Real Estate	+49 (511) 361-9560	<a href="mailto:julia.siekmann@nordlb.de">julia.siekmann@nordlb.de</a>
<b>Thomas Wybierek</b>	<b>Shipping (Autor der Studie)</b>	+49 (511) 361-2337	<a href="mailto:thomas.wybierek@nordlb.de">thomas.wybierek@nordlb.de</a>
<b>Dennis Dasselaar</b>	Shipping	+49 (511) 361-6845	<a href="mailto:dennis.dasselaar@nordlb.de">dennis.dasselaar@nordlb.de</a>
<b>Christian Reuter</b>	Shipping	+49 (511) 361-7052	<a href="mailto:christian.reuter@nordlb.de">christian.reuter@nordlb.de</a>
	Shipping Research		<a href="mailto:shipping-research@nordlb.de">shipping-research@nordlb.de</a>

### Capital Markets / Kredit Asset Management

<b>Christoph Schellkes</b>	Head of Kredit Asset Management	+49 (511) 361-6309	<a href="mailto:christoph.schellkes@nordlb.de">christoph.schellkes@nordlb.de</a>
----------------------------	---------------------------------	--------------------	--

### Shipping Portfolio Optimization

<b>Aaron Sen</b>	Head of Ship Asset Management	+49 (511) 361 5162	<a href="mailto:aaron.sen@nordlb.de">aaron.sen@nordlb.de</a>
------------------	-------------------------------	--------------------	--

### Schiffsfinanzierungen

<b>Tobias Zehnter</b>	Global Head of Ship Finance	+49 (511) 361-2826	<a href="mailto:tobias.zehnter@nordlb.de">tobias.zehnter@nordlb.de</a>
<b>Claudia Herrmann</b>	Head of Ship Fin. Origination II	+49 (511) 361-2725	<a href="mailto:claudia.herrmann@nordlb.de">claudia.herrmann@nordlb.de</a>
<b>Sebastian Schubert</b>	Head of Ship Fin Portfoliomgt. I	+49 (511) 361-6570	<a href="mailto:sebastian.schubert@nordlb.de">sebastian.schubert@nordlb.de</a>
<b>Steffen Blomberg</b>	Head of Ship Fin Portfoliomgt. II	+49 (511) 361-5202	<a href="mailto:steffen.blomberg@nordlb.de">steffen.blomberg@nordlb.de</a>
<b>Florian Wipke</b>	Head of Ship Fin Portfoliomgt. III	+49 (511) 361-6571	<a href="mailto:florian.wipke@nordlb.de">florian.wipke@nordlb.de</a>
<b>Rosemary Goh</b>	Head of Ship Finance Asia Pacific	+65 6420 3891	<a href="mailto:rosemary.goh@nordlb.de">rosemary.goh@nordlb.de</a>
	Shipfinance Department		<a href="mailto:shipping@nordlb.de">shipping@nordlb.de</a>

### Financial Markets Sales

<b>Sales Zins- u. Flowprodukte</b>	+49 (511) 9818-9440	<b>Sales RM Öff. KD, Bund, Länder</b>	+49 (511) 9818-4420
<b>Sales MM/FX</b>	+49 (511) 9818-9460	<b>Sales RM Vers., AM, KAG</b>	+49 (511) 9818-5553

### Corporate Sales

<b>Sales Schiffe / Flugzeuge</b>	+49 (511) 9818-8150	<b>Sales Firmenkunden</b>	+49 (511) 9818-4003
<b>Sales Strukt. Finanzierung</b>	+49 (511) 9818-8150	<b>Corporate Sales FX/MM</b>	+49 (511) 9818-4006

### Corporate Sales Asia

<b>Sebastian Heddergott</b>	Head of Corporate Sales Asia	+65 6420 3131	<a href="mailto:Sebastian.heddergott@nordlb.de">Sebastian.heddergott@nordlb.de</a>
-----------------------------	------------------------------	---------------	--

### Structured Products / Fixed Income Sales Europe

<b>Laurence Payet</b>	Sales Europe	+352 452211-514	<a href="mailto:laurence.payet@nordlb.lu">laurence.payet@nordlb.lu</a>
-----------------------	--------------	-----------------	--

### Weitere Ansprechpartner

<b>Origination Fin. Inst</b>	+49 (511) 361-6600	<b>Origination Corp.</b>	+49 (511) 361-4590
------------------------------	--------------------	--------------------------	--------------------

## Anhang

## Disclaimer

**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, Belgien, Dänemark, Estland, Finnland, Frankreich, Griechenland, Indonesien, Irland, Italien, Kanada, Korea, Luxemburg, Niederlande, Österreich, Polen, Portugal, Republik China (Taiwan), Schweden, Schweiz, 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](http://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 des Geschäftsabschlusses einen aus Kundensicht anfänglichen negativen Marktwert beinhalten. Die NORD/LB behält sich weiterhin vor, ihr eigenes 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 „Kunden zum Wertpapiergeschäft“, die unter [www.nordlb.de](http://www.nordlb.de) abrufbar ist.

Die in dieser Information enthaltenen Informationen ersetzen alle vorherigen Versionen einer entsprechenden Information und beziehen sich 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 Gewähr der Aktualität und fortgeltende Richtigkeit kann daher nicht gegeben werden.

Mit der Verwendung dieser Information erkennt der Empfänger die obigen Bedingungen an.

Die NORD/LB gehört dem Sicherungssystem der Deutschen Sparkassen-Finanzgruppe an. Weitere Informationen erhält der Empfänger unter Nr. 28 der Allgemeinen Geschäftsbedingungen der NORD/LB oder unter [www.dsgv.de/sicherungssystem](http://www.dsgv.de/sicherungssystem).

**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 verlaublichen 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 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 den Niederlanden:**

Der Wert Ihres Investments kann schwanken. Erzielte Gewinne in der Vergangenheit bieten keinerlei Garantie für die Zukunft. (De waarde van ging 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 Unt dar, Wertpapiere, Terminprodukte oder andere Finanzinstrumente zu kaufen oder zu verkaufen oder an irgendeiner Anlagestrategie zu partizipieren. Die veröffentlichte Prospekt gemäß dem Österreichischen Kapitalmarktgesetz kann die Grundlage für die Investmententscheidung des Empfängers stellen.

Aus Regulierungsgründen können Finanzprodukte, die in dieser Information erwähnt werden, möglicherweise nicht in Österreich angeboten werden, weswegen nicht für Investoren in Österreich verfügbar sein. Deswegen kann die NORD/LB ggf. gehindert sein, diese Produkte zu verkaufen bzw. Anfragen zu akzeptieren, diese Produkte zu verkaufen oder auszugeben, soweit sie für Investoren mit Sitz in Österreich oder für Vner, 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 Fin

menten 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 Wertpapiere 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 Anlageergebnisse, 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 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:**

Redaktionsschluss und letzte Aktualisierung aller Marktdaten: **Donnerstag, 05. Oktober 2017 (11:30 Uhr)**