

<b>Bund-Future:</b>	163,91	0,11	<b>iTraxx Europe</b>	55	-1	<b>Xetra-Dax</b>	12.264	14	<b>Euro in USD</b>	1,1780	0,0043
<b>Bobl-Future:</b>	132,69	0,06	<b>iTraxx Crossover</b>	241	-3	<b>EuroStoxx50</b>	3.485	19	<b>Euro in GBP</b>	0,9131	0,0009
<b>10Y-Bund-Rendite</b>	0,45	0,00	<b>Gold</b>	1.287	13	<b>Dow</b>	22.025	-7	<b>Euro in CHF</b>	1,1366	-0,0048
<b>10Y-US-Rendite</b>	2,23	-0,04	<b>Rohöl (Brent)</b>	50	0	<b>Nikkei</b>	19.704	-47	<b>USD in Yen</b>	109,84	-0,6200

## Tageskalender

Zeit CET	Indikator		NORD/LB Research	Prognose Bloomberg	Vorherige Zahlen
11:00	EMU CPI M/M, endg.	Jul	-0,5%	-0,5%	-0,5%
11:00	EMU CPI Y/Y, endg.	Jul	1,3%	1,3%	1,3%
11:00	EMU CPI Kernrate Y/Y, endg.	Jul	1,2%	1,2%	1,2%
13:30	EMU Protokoll EZB Sitzung				
14:30	USA Philadelphia-Index	Aug	17,5	19,0	19,5
14:30	USA Erstanträge	W32	240 k	240 K	K
15:15	USA Industrieproduktion M/M	Jul	0,3%	0,3%	0,4%
15:15	USA Kapazitätsauslastung	Jul	76,7%	76,7%	76,6%
15:45	USA Bloomberg Consumer Con.	W32	51,5		51,4
16:00	USA Frühindikatoren	Jul	0,3%	0,3%	0,6%
19:00	USA Kaplan in Lubbock				

## Marktumfeld

Analyst: Frederik Kunze (+49 511 361 5380)

Das **Protokoll** zur am 26. Juli beendeten **FOMC-Sitzung**, welches gestern veröffentlicht worden ist, war von den internationalen Finanzmärkten mit großer Spannung erwartet worden. Erwartungsgemäß haben sich relevante Hinweise bezüglich der **Diskussionsprozesse im Führungskreis der Federal Reserve** ergeben. Die Zentralbanker in Washington scheinen in der Mehrzahl zwar keine großen Probleme mit dem derzeitigen Preisauftrieb zu haben. Nach Auffassung einiger Fed-Offizieller könnte das aktuelle Inflationsumfeld allerdings länger erhalten bleiben, als bisher erwartet. In der Summe bleiben wir bei der Auffassung, dass das **FOMC** im Laufe des 2. Halbjahres 2017 unter Handlungsdruck geraten wird. Die **erfreuliche Beschäftigungssituation** in den USA, die jüngst auch zu einem unerwartet ausgeprägten Anstieg der **Einzelhandelsumsätze** beigetragen haben dürfte, spricht nach unserer Einschätzung für eine anhaltende **Normalisierung der US-Geldpolitik**. Folglich rechnen wir weiterhin damit, dass die Fed in 2017 zunächst erste vorsichtige Wertpapierverkäufe umsetzen wird und dann im Dezember noch eine weitere Anhebung der **Fed Funds Target Rate** um 25bp vornehmen sollte. In diesem Umfeld bleiben Wirtschaftsdaten aus den Vereinigten Staaten natürlich im Blickfeld der Marktteilnehmer. Von hoher Bedeutung sollten heute vor allem die Zahlen zum **Philadelphia-Index** sein. Als wohl wichtigster regionaler Stimmungsindikator kann diese Zeitreihe oftmals die Tendenz beim noch bedeutsameren nationalen **ISM PMI Manufacturing** andeuten. Zu Jahresbeginn schoss der von der Federal Reserve der Region östliches Pennsylvania, südliches New York und Delaware unter Unternehmen des verarbeitenden Gewerbes erhobene Umfragewert bis über 40 Punkte nach oben und lag zuletzt im weiterhin recht optimistischen Bereich um die 20 Punkte. Daran sollte sich auch im Berichtsmonat August wenig geändert haben. Interessant mag in diesem Kontext sein, dass der identisch aufgebaute **Empire State Manufacturing Survey** aus New York im Berichtsmonat August positiv überraschen konnte. In der Summe scheinen die Aussichten für den ISM PMI Manufacturing somit also nicht unfreundlich zu sein. Heute mag zudem noch auf die Angaben zur **US-Industrieproduktion** geachtet werden. Hierbei handelt es sich um Daten für den Berichtsmonat Juli.

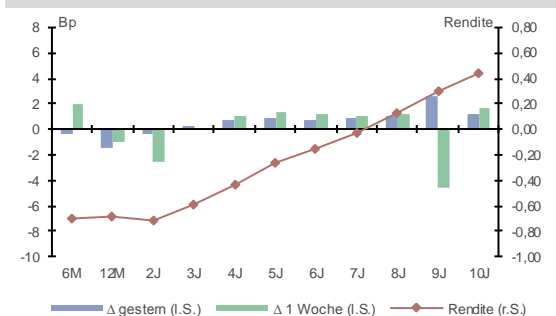
## Bund-Future:

Vortag: Hoch: 164,02 Tief: 163,36 Schluss: 163,75



Widerstand	Unterstützung	Handelsrange
164,06	163,40	165,00
164,06	163,05	163,00

## Europäische Zinsstrukturkurve



Spreads Bund zu ...	Swaps	USA	UK	Japan
<b>1 Jahr</b>	43	192	93	56
<b>2 Jahre</b>	54	204	94	60
<b>5 Jahre</b>	47	205	77	19
<b>10 Jahre</b>	40	179	66	-40

## Renten

Analyst: Norman Rudschuck (+49 511 361 6627)

Bis zum Dienstagabend steckte der **SSA-Markt** noch im **Sommerloch** – keine einzige Transaktion am Primärmarkt bis zur Monatsmitte. Wenngleich es sich durchaus um ein klassisches **Saisonmuster** handelt, dass die Volumina sehr gering sind, waren null Transaktionen innerhalb von zwei Wochen doch beachtlich. Für Mittwoch hatte sich dann aber die **FMS.Wertmanagement** angekündigt und begab im Tagesverlauf auch ihren 05/2020-Bond. Die Anleihe (EUR 1 Mrd.) wurde zu ms -27bp gepreist. Ohnehin machte die FMSWER zuletzt von sich Reden: Die **Abwicklungsanstalt** veröffentlichte unlängst eine Pressemitteilung, in der sie das geplante **Kapitalmarktmissionsvolumen für 2017** von rund EUR 12 Mrd. auf EUR 19 Mrd. spürbar erhöhte. Die FMS-WM hatte bis Ende Juli bereits EUR 15,4 Mrd. an den Bondmärkten platziert. Grundsätzlich beschrieb die Bad Bank dort, dass man von dem **volatilen Marktumfeld** infolge einer **Safe-haven-Strategie** der Investoren profitierte. Sie wies ferner darauf hin, dass in Zukunft das längerfristige Funding von der **deutschen Finanzagentur** durchgeführt werde und die FMS nunmehr bis drei Jahre Laufzeit an den Märkten aktiv wird. So passt der gestrige Bond voll ins Bild. Ebenfalls mehr als nur eine Duftmarke setzte gestern das **Bundesland Rheinland-Pfalz** mit ihrer Transaktion in Höhe von EUR 500 Mio. zu ms -18bp (01/2028). Damit sind deutsche SSAs vorerst in den Deals führend. Wer bereits seit längerer Zeit z. B. **AIRBR 8 ¼ 04/18** in seinem Portfolio hat, dürfte nach 77,089% am Dienstag gestern ernüchtert gewesen sein: Der Kurs lag nach **Sturzflug** bei 7,786%. Wer einstieg, liegt nun bei unrealisierten Gewinnen in Höhe von 34,5%!

## EUR in USD



## Devisen

Analyst: Frederik Kunze (+49 511 361 5380)

Nachdem die Zahlen zu den **US-Einzelhandelsumsätzen** den Dollar zunächst unter die Marke von 1,17 USD pro EUR gedrückt haben, setzten die FOMC-Minutes den Greenback unter erneuten Druck. Heute sollte unter anderem das **Protokoll zur EZB-Sitzung** von Bedeutung für das FX-Segment sein.

## Anhang Ansprechpartner in der NORD/LB

### Research/Volkswirtschaft

<b>Torsten Windels</b>	+49 511 361-2008	Economics	<a href="mailto:es@nordlb.de">es@nordlb.de</a>
<b>Michael Schulz</b>	+49 511 361-5309	Fixed Income Research	<a href="mailto:fir@nordlb.de">fir@nordlb.de</a>

### Markets Sales

<b>Institutionelle Kunden</b>	+49 511 9818-9440	<b>MM/FX</b>	+49 511 361-9460
<b>Sparkassen &amp; Regionalbanken</b>	+49 511 9818-9400	<b>Sales Asien</b>	+65 64 203136

### Corporate Sales

<b>Schiffe / Flugzeuge</b>	+49 511 9818-8150	<b>Firmenkunden</b>	+49 511 9818-4003
<b>Immobilien / Strukturierte Finanzierung</b>	+49 511 9818-8150	<b>FX/MM</b>	+49 511 9818-4006

### Financial Markets Trading / Primary Products

<b>Jumbos / Covered Bonds</b>	+49 511 9818-8040	<b>Frequent Issuers</b>	+49 511 9818-9640
<b>Governments</b>	+49 511 9818-9660	<b>Collateral Mgmt / Repos</b>	+49 511 9818-9200
<b>Financials</b>	+49 511 9818-9490	<b>Structured Products</b>	+49 511 9818-9670
<b>Corporates</b>	+49 511 9818-9690	<b>Syndicate / DCM</b>	+49 511 9818-6600
<b>Customer Exec. &amp; Trading</b>	+49 511 9818-9480		

### NORD/LB Luxemburg

<b>Fixed Income / Structured Products Sales Europe</b>	+352 452211-515
--	-----------------

## 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 (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, Kanada 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. 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. 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 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](http://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](http://www.dsgv.de/sicherungssystem).

Redaktionsschluss und letzte Aktualisierung aller Marktdaten: Donnerstag, 17. August 2017 (08:02 Uhr)