

<b>Bund-Future:</b>	165,01	-0,04	<b>iTraxx Europe</b>	53	-1	<b>Xetra-Dax</b>	12.733	-25	<b>Euro in USD</b>	1,1194	0,0038
<b>Bobl-Future:</b>	132,71	-0,04	<b>iTraxx Crossover</b>	234	0	<b>EuroStoxx50</b>	3.544	-9	<b>Euro in GBP</b>	0,8782	-0,0026
<b>10Y-Bund-Rendite</b>	0,26	0,00	<b>Gold</b>	1.254	4	<b>Dow</b>	21.395	14	<b>Euro in CHF</b>	1,0855	0,0011
<b>10Y-US-Rendite</b>	2,15	0,00	<b>Rohöl (Brent)</b>	46	1	<b>Nikkei</b>	20.157	5	<b>USD in Yen</b>	111,31	-0,0100

## Tageskalender

Zeit CET	Indikator	NORD/LB Research	Prognose Bloomberg	Vorherige Zahlen
10:00	DEU ifo-Geschäftsklimaindex	Jun 123,5	123,3	Jun 123,2
10:00	DEU ifo-Geschäftsbeurteilung	Jun 106,3	106,4	106,5
14:30	USA Auftrags-eing. langl. Güter M/M, vorl.	Mai -0,6%	-0,7%	-0,8%
14:30	USA Auftr. langl. Güter ex Transp. M/M, vorl.	Mai 0,3%	0,4%	-0,5%

## Marktumfeld

Analyst: Frederik Kunze (+49 511 361 5380)

Zum **Start in die neue Handelswoche** steht heute mit dem **ifo-Geschäftsklimaindex** einer der wohl bedeutendsten deutschen Stimmungsindekatoren auf der Agenda. Mit **114,6 Punkten** hatte die **Zeitreihe im Mai einen historischen Höchstwert** erreicht. Auch wenn dieses Rekordniveau im **Berichtsmonat Juni** zwar nicht nochmals übertroffen werden dürfte, ist **durchaus von einer Seitwärtsbewegung auszugehen**. Während die vom ifo-Institut befragten rund 7.000 Unternehmenslenker die aktuelle Geschäftslage sogar noch etwas positiver beurteilen könnten als im Vormonat, sollten die auf die Situation in sechs Monaten gerichteten **Geschäftserwartungen ein klein wenig verhaltener** ausfallen. Heute Nachmittag sollten die Marktteilnehmer dann die **vorläufigen Auftragsgänge langlebiger Güter in den USA** im Blick behalten. Wir rechnen hier nach -0,8% M/M im Vormonat auch im Mai mit einem Rückgang (-0,6% M/M), würden dieses Ergebnis aber nicht überinterpretieren wollen. Im **weiteren Wochenverlauf** wird außerdem auf die (regionalen) **Sentiment-Indikatoren aus den Vereinigten Staaten** – so zum Beispiel den Richmond Fed Index (Dienstag) und den Chicago PMI (Freitag) – zu achten sein. Mit Blick auf Stimmungsumfragen muss außerdem auf Zahlen für die Eurozone sowie aus China geachtet werden. Während wir am **Donnerstag** beim **EMU Economic Sentiment** von einer weiteren Verbesserung ausgehen, sollte der **China CFLP PMI Manufacturing am Freitag** leicht nachgeben. Diese Entwicklungen würden gut in das Bild einer robusten Wirtschaftsaktivität in der Eurozone bzw. einer dezent nachlassenden konjunkturellen Dynamik im Reich der Mitte passen.

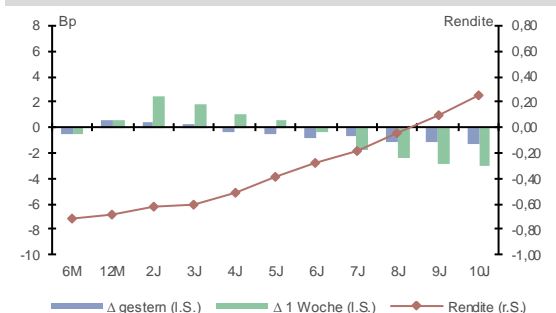
## Bund-Future:

Vortag Hoch: 165,16 Tief: 164,94 Schluss: 165,07



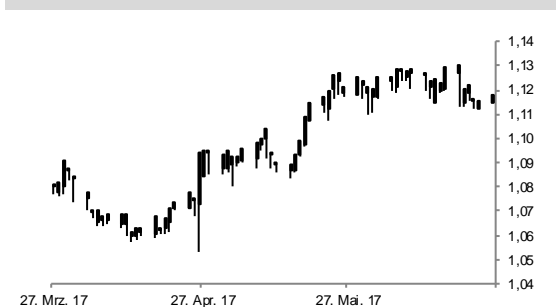
Widerstand	Unterstützung	Handelsrange
165,17	164,95	166,38
165,17	164,84	164,69

## Europäische Zinsstrukturkurve



Spreads Bund zu ...	Swaps	USA	UK	Japan
1 Jahr	43	188	92	54
2 Jahre	44	197	86	52
5 Jahre	53	215	89	30
10 Jahre	47	190	78	-20

## EUR in USD



## Renten

Analystin: Michaela Hessmert (+49 511 361 6915)

Am späten Freitag verkündete die **EZB**, dass die beiden italienischen Banken **Banca Popolare di Vicenza SpA** und **Veneto Banca SpA** „**failing**“ bzw. „**likely to fail**“ seien. Anders als noch vor kurzem für die **Banca Monte dei Paschi di Siena**, wurde damit für die beiden in der Region Venetien ansässigen Banken keine Überlebensfähigkeit seitens der Aufsicht attestiert. Damit ähnelt der Fall zunächst eher jenem der **spanischen Banco Popular**, die Anfang Juni von der **Banco Santander** übernommen wurde (Santander übernahm jedoch auch alle Problemkredite und damit zukünftigen Risiken). Normalerweise würde nach der Feststellung der EZB der **Single Resolution Mechanism** (einheitlicher Abwicklungsmechanismus) greifen, der im Rahmen der **Bankenunion** eingeführt wurde. Doch diese Vorgehensweise ist nach Aussagen des **Single Resolution Boards** nicht im öffentlichen Interesse. **Italiens Regierung** möchte - entgegen dem **Bail-in Regime**, das eine Beteiligung von Senior Gläubigern explizit vorsieht - diese nicht zur Verlustkompensation heranziehen. Stattdessen sollen von der Regierung (und damit dem Steuerzahler) zunächst **EUR 5,2 Mrd. Soforthilfe** fließen, die von **weiteren EUR 12 Mrd. Garantien** flankiert wird. **Intesa Sanpaolo** soll zudem die Zweigstellen und ausgewählte „good assets“ übernehmen. NPLs und andere Risiken werden auf die Steuerzahler abgewälzt (Bad Bank). Hilfreich in der ital. Argumentation ist die Tatsache, dass es sich bei den beiden Instituten **nicht um systemrelevante Banken** handelt und damit die Ausnahmeregelung gilt, die eine Abwicklung nach heimischem Insolvenzrecht gestattet. Zurück bleibt ein fader Beigeschmack. Goodbye banking union.

## Devisen

Analyst: Frederik Kunze (+49 511 361 5380)

Der **Dollar** ist jüngst **unter gewissen Druck gekommen**. Am Devisenmarkt werden die Aussichten der US-Wirtschaft offenkundig wieder etwas weniger positiv gesehen. Dieses vom FX-Segment mittlerweile leicht **kritischer beäugte ökonomische Umfeld** könnte die Fed zu mehr Vorsicht zwingen, was (vor allem angesichts der bisherigen Markterwartungen) schon ein Belastungsfaktor für den Dollar wäre. Entsprechend ist **die psychologisch wichtige Marke von 1,12 USD pro EUR klar ins Blickfeld gerückt**; einige Kommentatoren scheinen zur Erklärung der Bewegung auf die Mai-Zahlen zu den Neubauverkäufen im Land der unbegrenzten Möglichkeiten zu verweisen. Diese Einschätzung können wir nicht nachvollziehen – in der Tat sehen wir diese am Freitag veröffentlichten Angaben (vor allem bei Berücksichtigung der Aufwärtsrevision der April-Daten) keinesfalls als negativ an.

## 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: Montag, 26. Juni 2017 (08:01 Uhr)