

Bund-Future:	162,17	-0,49	iTraxx Europe	55	0	Xetra-Dax	13.043	30	Euro in USD	1,1798	0,0032
Bobl-Future:	131,49	-0,17	iTraxx Crossover	243	1	EuroStoxx50	3.620	12	Euro in GBP	0,8933	0,0012
10Y-Bund-Rendite	0,40	0,03	Gold	1.278	-8	Dow	23.158	70	Euro in CHF	1,1569	0,0057
10Y-US-Rendite	2,34	0,04	Rohöl (Brent)	58	0	Nikkei	21.449	74	USD in Yen	113,02	0,8200

Tageskalender

Zeit CET	Indikator	NORD/LB Research	Prognose Bloomberg	Vorherige Zahlen
04:00	CHN BIP Q/Q, gem.: 1,7%	Q3 1,7%	1,7%	1,7%
04:00	CHN BIP Y/Y, gem.: 6,8%	Q3 6,6%	6,8%	6,9%
14:30	USA Erstantr. Arbeitslosenhilfe	W41 235 K	240 K	243 K
14:30	USA Philadelphia-Index	Okt 17,5	22,0	23,8
15:30	EMU Treffen der EU-Staats- und Regierungschefs in Brüssel			
15:30	USA Kansas City Fed Chefin George spricht in Oklahoma			
15:45	USA Bloomberg Consumer Confidence	W41 50,0		49,5
16:00	USA Frühindikatoren	Sep 0,0%	0,1%	0,4%

Marktumfeld

Analyst: Dr. Jens Kramer (+49 511 361 6083)

Bereits am frühen Morgen wurden aus Peking Zahlen zum **Zuwachs der chinesischen Wirtschaftsleistung** im III. Quartal gemeldet. Sie signalisieren, dass die weltweit zweitgrößte Volkswirtschaft auf einem auskömmlichen Wachstumspfad verbleibt. Nachdem die **konjunkturelle Dynamik** im Reich der Mitte bereits in den ersten beiden Quartalen des Jahres **unerwartet hoch** ausfiel, blieb damit auch zuletzt eine spürbare Verlangsamung des Wachstumstempos aus. Das dürften die Marktteilnehmer durchaus wohlwollend aufnehmen. Für weitaus mehr Nervosität sorgen die **politischen Zuspitzungen in Europa**. Um 10.00 Uhr endet das von der spanischen Regierung an den katalanischen Regionalpräsidenten Puigdemont adressierte **Ultimatum**, sich verbindlich für oder gegen die **Unabhängigkeit** auszusprechen. Wir gehen davon aus, dass Herr Puigdemont ein klares Nein zur Unabhängigkeit jedenfalls nicht über die Lippen gehen wird. Die Zentralregierung in Madrid dürfte unter Berufung auf Artikel 155 der Verfassung den **Autonomiestatus der Region** mit allen Konsequenzen aufheben, die Auseinandersetzungen werden damit wohl eine neue Eskalationsstufe erreichen. In Brüssel treffen sich dann am Nachmittag die **EU-Staats- und Regierungschefs**. Im Kontext des **Konflikts in Katalonien** sowie der von britischer Seite bisher plan- und deshalb auch ergebnislos geführten **Brexit-Verhandlungen** wird es hierbei gewiss heikle und brisante Diskussionen geben – neben der Katalonien-Krise und dem Brexit auch zum Thema **Migration**. Weiterhin wird die heutige Agenda marktrelevanter Ereignisse und Datenveröffentlichungen von einigen interessanten Informationen aus den USA dominiert. Hierbei steht der **Philadelphia-Index** im Mittelpunkt der Wahrnehmung. Diese Befragung gilt als der zentrale regionale Stimmungsdiskriminator in Nordamerika. Wir rechnen bei der Zeitreihe im Oktober mit einem dezenten und völlig unproblematischen Rückgang auf 17,5 Punkte. Eine **gewisse Abkühlung** bei dieser regionalen Unternehmensbefragung wäre durchaus **positiv zu bewerten**, würde damit doch ein Trend hin zu einer **Normalisierung** auch bei den nationalen Einkaufsmanagerindizes angezeigt. Diese dokumentierten zuletzt eine fast schon **gefährliche Euphorie**.

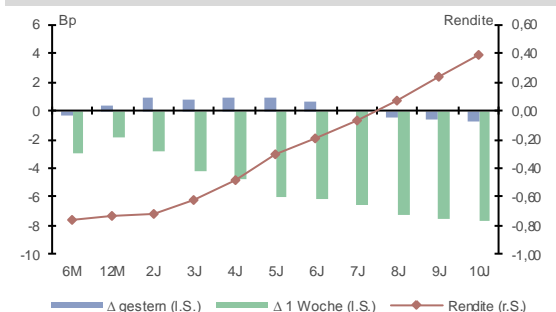
Bund-Future:

Vortag Hoch: 162,77 Tief: 162,13 Schluss: 162,18



Widerstand	Unterstützung	Handelsrange
162,59	161,95	161,63
162,59	161,72	160,16

Europäische Zinsstrukturkurve



Spreads Bund zu ...	Swaps	USA	UK	Japan
1 Jahr	47	213	115	57
2 Jahre	54	228	116	59
5 Jahre	53	229	108	23
10 Jahre	46	194	92	-33

EUR in USD



Renten

Analyst: Martin Strohmeier (+49 511 361 4712)

Nachdem in 2017 bisher nur Österreich und Belgien im **ultralangem Laufzeitband** Schuldtitel emittierten, wurde gestern bekannt, dass nun auch **Nordrhein-Westfalen** mit einer **40-jährigen** LSA Transaktion den Kapitalmarkt anzapfen möchte. Eine Roadshow ist nicht geplant, das heißt ein Launch könnte theoretisch auch schon heute stattfinden. Am gestrigen Tage waren **europäische Staatsanleihen steigendem Verkaufsdruck** ausgesetzt. Die 10-jährige Bundrendite kletterte auf 0,40% (+3bp) im Gleichklang mit ihrem italienischen Pendant +4bp (2,04%). Spanische Staatsanleihen litten unter dem für heute terminierenden Ultimatum an Puigdemont: 10Y +7bp (1,62%). Eine Dreiviertelstunde nach dem Ultimatum auktioniert die Banco de Espana mehrere Bonds mit Laufzeiten zwischen vier und 20 Jahren. Man darf darauf gespannt sein, wie hoch das Bid-to-Cover Verhältnis in dieser politisch aufgeheizten Gemengelage ausfallen wird. Aber auch unser Nachbar Frankreich plant die Auktion mehrerer Anleihen (Laufzeiten zwischen vier und 15 Jahren). Während **Investoren** weiter **erwartungsvoll** auf die **EZB Sitzung** am nächsten Donnerstag hin fiebern und fast täglich neue Spekulationen hinsichtlich der Ausgestaltung einer QE-Verlängerung über die Ticker laufen, ist die **Positionierung im vollem Gange**. Das **lange Ende der Zinsstrukturkurven outperforms** derzeit in der Erwartung, dass die EZB gezwungen sein könnte aufgrund **Materialknappheit** länger laufende Anleihen zu kaufen. In diesem Umfeld handeln der iTraxx Europe und sein risikoreicheres Pendant Xover entspannt. Der iTraxx verließ den gestrigen Handel bei 55bp (unver.), der Crossover bei 243bp (+1bp).

Devisen

Analyst: Dr. Jens Kramer (+49 511 361 6083)

Der US-Dollar konnte vom sehr optimistischen Grundton des am gestrigen Abend veröffentlichten Beige Book der regionalen US-Notenbanken nicht profitieren. Der Euro notierte gegenüber dem Greenback am frühen Morgen in der Spitze bei 1,1817 USD. Heute könnten die Ereignisse in Katalonien und der EU-Gipfel in Brüssel für Turbulenzen sorgen.

Anhang Ansprechpartner in der NORD/LB

Research/Volkswirtschaft

Torsten Windels	+49 511 361-2008	Economics	es@nordlb.de
Michael Schulz	+49 511 361-5309	Fixed Income Research	fir@nordlb.de

Markets Sales

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

Corporate Sales

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

Financial Markets Trading / Primary Products

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

NORD/LB Luxemburg

Fixed Income / Structured Products Sales Europe	+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 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.

Redaktionsschluss und letzte Aktualisierung aller Marktdaten: Donnerstag, 19. Oktober 2017 (08:01 Uhr)