



09.Januar 2025

Die Anleihen-Woche im Rückblick – Umsatzspitzenreiter

Die [Gefangennahme des venezolanischen Präsidenten Nicolás Maduro](#) durch das US-Militär hat zu einem Kurssprung bei den Staatsanleihen des seit Jahren zahlungsunfähigen Landes geführt. Die Aktion des US-Militärs in Caracas am Wochenende nährt an den Finanzmärkten die Hoffnungen auf eine umfassende Schuldenrestrukturierung und eine Lockerung der US-Sanktionen. Die Papiere der Regierung und des staatlichen Ölkonzerns PDVSA legten diese Woche um bis zu 29 Prozent zu und erreichten damit wieder das Niveau vor dem Zahlungsausfall 2017, wie Bloomberg berichtet.

Deutschland: [Verbraucherpreise](#): Dez. steigen um 2,0% gegenüber Vormonat, erwartet waren +2,2%; [Arbeitslosenquote](#): Dez. bereinigt 6,3%, Nov. 6,3 %.

Frankreich: [Verbraucherpreise](#): Dez. harmonisiert +0,7% gegenüber Vorjahr, erwartet +0,7%.

Europaum: [Inflationsrate \(Monat\)](#): +0,2%, erwartet waren +0,2%.

USA: [Auftragseingang langlebige Güter](#): -2,2%, erwartet waren -2,2%; [Erstanträge](#)

[Arbeitslosenhilfe](#): 208.000, erwartet waren 212.000

Der [Bund Future](#) hielt sich zwischen 127,00 und 128,23, aktuell notiert der Future bei 127,87. Die Rendite für 5-jährige Bunds liegt momentan bei 2,410%, für 10-jährige bei 2,862% und für 30-jährige bei 3,470 %.

Der [Euro](#) startete die Woche mit \$1,1705. Nach dem Hoch von \$1,1742 am Dienstagmorgen verlor die Währung täglich und erreichte den Tiefstwert von \$1,1644 am Donnerstag. Aktuell liegt der Euro bei \$1,1646.

Das [Öl](#) bewegte sich diese Woche in einer Range von \$55,86 bis \$58,81. Aktuell liegt das schwarze Gold bei \$58,46.

Der [Bitcoin](#) startete die Woche mit \$91.423,80 und erreichte am Montag den Höchstwert von \$94.716,28. Am Donnerstagmittag wurde der Tiefstwert von \$89.308,75 erreicht und aktuell notiert die Kryptowährung bei \$90.932,81.

[Gold](#) konnte die Woche erneut dazu gewinnen und handelte zwischen \$4.356,35 und \$4.499,74. Der aktuelle Kurs liegt bei \$4.472,38. Ebenso setzte Silber seine Aufwärtsbewegung fort und notiert nach einer volatilen Woche gegenwärtig ca. 6% fester bei \$77,2597.

„Der Optimist sieht in jeder Schwierigkeit eine Gelegenheit.“ (Winston Churchill, bedeutendster britischer Staatsmann, 1874-1965)

Umsatzspitzenreiter Börse Quotrix

Emittent	ISIN	Fälligkeit	Kupon	Kurs	Rendite
Deutsche Post AG - EUR	XS3229496180	25.11.2031	3,000%	99,501	3,099%
Bundesanleihe - EUR	DE0001102424	15.08.2027	0,500%	97,594	2,056%
Symrise AG - EUR	XS3178086230	24.09.2032	3,250%	99,251	3,438%
Münchener Hyp. Bank - EUR	DE000MHB32J7	04.08.2027	3,000%	101,290	2,146%
Würth Finance Int. BV - EUR	XS2911681083	28.08.2031	3,000%	99,921	3,110%

Hinweis: Diese Zusammenstellung dient nur der Unterstützung Ihrer selbstständigen Anlageentscheidung. Sofern Beratungsbedarf besteht, wenden Sie sich bitte an Ihren Anlageberater. Bei den angegebenen Preisen handelt es sich um den letzten, auf QUOTRIX festgestellten Preis. Dies stellt eine Momentaufnahme dar.

Anleihen im Fokus – Neuemissionen

Der Übertragungsnetzbetreiber [Amprion GmbH](#) („Amprion“) hat zum Start in das Jahr 2026 grüne Anleihen in Höhe von insgesamt 2,6 Milliarden Euro emittiert. Die Begebung von grünen Anleihen ist wesentlicher Bestandteil der Finanzierungsstrategie des Konzerns zur Finanzierung seines Projektportfolios und der Umsetzung der Energiewende in Deutschland. Die Anleihen wurden über drei Tranchen emittiert und werden am Euro MTF Markt der Luxemburger Börse notieren: Die erste Tranche mit einem Volumen von 700 Millionen Euro hat eine Laufzeit von 5 Jahren und einen Zinskupon von 3,162 % p. a. Die zweite Tranche hat ein Volumen von 1,0 Milliarden Euro und eine Laufzeit von 12 Jahren mit einem Zinskupon von 4,072 % p. a. Die dritte Tranche im Volumen von 900 Millionen Euro hat eine Laufzeit von 20 Jahren und einen Zinskupon von 4,580 % p. a. Die Anleihen wurden im Rahmen des 25 Milliarden Euro umfassenden Anleihe-Emissions-Programms von Amprion begeben und stießen auf sehr großes Interesse bei den Investoren. Amprion erwartet für diese Anleihen ein „Baa1“-Rating von Moody's und ein „A-“-Rating von Fitch. „Wir freuen uns sehr über diesen sehr gelungenen Start in das Jahr 2026. Zum ersten Mal haben wir in einer einzigen Transaktion ein solch hohes Volumen über drei Laufzeiten emittiert,“ sagt Peter Rüth, CFO von Amprion. „Die positive Resonanz unterstreicht das Vertrauen der Investoren in die Unternehmensstrategie und das nachhaltige Geschäftsmodell von Amprion. Die Erlöse dieser Emissionen werden ausschließlich zum Ausbau und der Modernisierung unseres Übertragungsnetzes verwendet. Im Zuge unseres ambitionierten Investitionsprogramms werden wir weiterhin regelmäßig am Kapitalmarkt aktiv bleiben“ ergänzt Peter Rüth. Die Emission erfolgte unter Beteiligung der folgenden Banken: Bayerische Landesbank, Commerzbank AG, DZ BANK AG, ING, Landesbank Hessen-Thüringen, Landesbank Baden-Württemberg, SEB sowie der UniCredit.

Neue Euro – Werte an den Börsen Quotrix und Düsseldorf

Emittent	ISIN	Fälligkeit	Kupon	Kurs	Rendite
Bundesanleihe - EUR	DE000BU2Z064	15.02.2036	2,900%	100,258	2,870%
Banco Santander SA - EUR	XS3266589368	12.01.2030	3,000%	99,440	3,151%
Bank of Ireland - EUR	XS3268047118	12.01.2038	4,000%	99,980	4,005%
TRATON Finance - EUR	DE000A4EMX11	12.05.2029	3,125%	99,840	3,180%
RCI Banque SA - EUR	FR0014014MS2	05.03.2029	2,929%	99,890	2,971%

Neue Währungsanleihen an den Börsen Quotrix und Düsseldorf

Emittent	ISIN	Fälligkeit	Kupon	Kurs	Rendite
Nat. Australia Bank - AUD	AU3CB0310175	06.06.2039	6,342%	102,890	5,898%
Woolworth Group LTD - AUD	AU3CB0303543	18.04.2031	5,762%	102,070	5,286%
BQ Cant. de Geneve - CHF	CH1503816055	15.12.2032	0,850%	99,026	0,996%
US Treasuries - USD	US912797TC16	24.12.2026	0,000%	96,765	3,492%
US Treasuries - USD	US91282CPQ86	31.12.2032	3,875%	99,502	3,957%

Hinweis: Diese Zusammenstellung dient nur der Unterstützung Ihrer selbstständigen Anlageentscheidung. Sofern Beratungsbedarf besteht, wenden Sie sich bitte an Ihren Anlageberater. Bei den angegebenen Preisen handelt es sich um den letzten, auf QUOTRIX festgestellten Preis. Dies stellt eine Momentaufnahme dar.

Anleiheanalysten und Investoren richten laut eines Berichtes des Handelsblattes ihren Blick derzeit auf **niederländische Pensionsfonds**, die zum Jahresbeginn auf ein neues Rentensystem umgestellt haben. Was technisch klingt, könnte erhebliche Folgen für die europäischen Zinsmärkte haben. Das niederländische Pensionssystem ist mit einem Anlagevolumen von zuletzt 1,75 Billionen Euro das größte der Euro-Zone. Marktteilnehmer erwarten, dass die Reform langfristige Zinsen nach oben treibt und die Renditen sehr lang laufender Staatsanleihen steigen lässt, besonders bei deutschen Bundesanleihen. Im Fokus stehen dabei auch Zins-Swaps, ein zentraler Referenzmarkt, auf dem Investoren feste gegen variable Zinsen tauschen. Die Nervosität ist groß, weil niederländische Fonds zu den wichtigsten Käufern europäischer Staatsanleihen zählen und sich bislang umfangreich über Swaps gegen Zinsänderungen abgesichert haben. Mit dem Wechsel von Leistungs- zu Beitragszusagen verlieren diese Absicherungen an Bedeutung und könnten nun aufgelöst werden. Experten warnen vor starken, teils erratischen Marktbewegungen. Allein zum Jahreswechsel wurden laut ING-Pensionsvermögen von rund 550 Milliarden Euro in das neue System überführt; weitere 900 Milliarden Euro sollen bis 2027 folgen. Analysten erwarten entsprechend deutliche Volatilitätssprünge an den Zinsmärkten.

Die **Mutares SE & Co. KGaA** hat eine wegweisende Vereinbarung zur Übernahme des regionalen Geschäftsbereichs Engineering Thermoplastics in Amerika und Europa (ETP-Geschäft) von SABIC zu einem Unternehmenswert von 450 Mio. USD unterzeichnet. Der Abschluss der Transaktion wird vorbehaltlich der üblichen Genehmigungen für das zweite

Halbjahr 2026 erwartet. Die geplante Übernahme ist die größte Transaktion in der Geschichte von Mutares und markiert die Gründung eines neuen strategischen Segments, „Chemicals & Materials“. Nach Abschluss der Transaktion wird das neue Segment Chemicals & Materials das ETP-Geschäft als Kernplattform umfassen und auch Venator Ultramarine Blue Pigments einbeziehen, wodurch die Positionierung von Mutares im Bereich Spezialchemikalien und fortschrittliche Materialien weiter gestärkt wird. Das ETP-Geschäft ist der weltweit zweitgrößte Hersteller von Polycarbonate, der führende Acrylnitril-Butadien-Styrol-Hersteller in den Vereinigten Staaten und der einzige Hersteller von Polybutylenterephthalat in den Vereinigten Staaten – was seine starke Wettbewerbsposition in den wichtigsten Kategorien der technischen Thermoplaste unterstreicht. Darüber hinaus bedient es einen diversifizierten Kundenstamm in den Bereichen Automobil (39%), Bauwesen (20%), Konsumgüter (17%), Elektrotechnik und Elektronik (10%) sowie Gesundheitswesen (3%) und ist zusätzlich in den Bereichen Wasserbehälter und andere industrielle Anwendungen tätig. Geografisch ist das Geschäft mit 66% des Umsatzes in Amerika und 34% in Europa gut ausbalanciert. Diese transformative Akquisition ermöglicht es Mutares, die vorgelagerte integrierte Plattform, die breiten technischen Fähigkeiten und die starke Innovationspipeline des ETP-Geschäfts zu nutzen, um das Wachstum, die operative Exzellenz und die Wertschöpfung im neu gegründeten Segment Chemicals & Materials zu beschleunigen. Abdulrahman Al-Fageeh, Chief Executive Officer von SABIC, sagt: „Diese Transaktion ist eine Fortsetzung unseres Portfolio-Optimierungsprogramms, das wir 2022 gestartet haben, um langfristiges, nachhaltiges Wachstum zu erzielen und die Wertschöpfung zu maximieren. Als Ergebnis eines Wettbewerbsverfahrens wurde Mutares ausgewählt, um das Erbe fortzuführen, das wir durch unser ETP-Geschäft in Amerika und Europa aufgebaut haben. Wir sind zuversichtlich, dass diese Transaktion eine erfolgreiche Zukunft für das Unternehmen sichern kann.“ Johannes Laumann, CIO von Mutares, kommentiert weiter: „Die Übernahme des ETP-Geschäfts von SABIC ist ein Meilenstein in der Unternehmensentwicklung von Mutares. Es handelt sich nicht nur um die größte Transaktion in unserer Geschichte, sondern auch um den Startschuss für unser neues Segment Chemicals & Materials. Die Präsenz des ETP-Geschäfts in Amerika und Europa, seine Premium-Marken und seine technologische Tiefe bieten eine hervorragende Grundlage für den Aufbau einer führenden Plattform für fortschrittliche Werkstoffe und Spezialchemikalien.“

Wir wünschen Ihnen ein frohes neues Jahr und ein schönes Wochenende.

Ihre ICF – Anleihemarkt – Experten

Disclaimer

Für die öffentliche Verbreitung verantwortlich:

ICF BANK AG
Neue Mainzer Strasse 32-36
60311 Frankfurt am Main

Telefon: 069 92877-0

Telefax: 069 92877-333

E-Mail-Adresse: info@icfbank.de

Eingetragen im Handelsregister des Amtsgerichts Frankfurt am Main unter der Registernummer HRB 43755.

Die Bank hat ihren Sitz in Frankfurt am Main.

Vorstand: Sascha Rinno (Sprecher), Oliver Szabries (stv. Sprecher), Dr. Carsten Rößner

Vorsitzender des Aufsichtsrates: Prof. Dr. Rüdiger von Rosen

Zuständige Aufsichtsbehörde

Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht

Dienstsitz Bonn:

Graurheindorfer Straße 108
53117 Bonn

Dienstsitz Frankfurt am Main:

Marie-Curie-Straße 24-28
60439 Frankfurt am Main
Telefon: +49 (0) 228 / 4108-0
Telefax: +49 (0) 228 / 4108-1550
Internet: <http://www.bafin.de/>

Für den Inhalt verantwortlicher Ersteller: ICF BANK AG

Nutzungsbedingungen der ICF BANK AG

Nutzungserlaubnis

Die ICF BANK AG stellt die Inhalte Kunden und anderen Interessenten zur allgemeinen Information zur Verfügung.

Die ICF BANK AG räumt natürlichen Personen, die diese Internetseiten besuchen, eine widerrufliche, nicht exklusive, nicht übertragbare und beschränkte Erlaubnis zum Zugang und zur Benutzung der Internetseiten der ICF BANK AG ein. Die Erlaubnis gilt nur insoweit, als der Nutzer sich an gesetzliche und in den Nutzungsbedingungen benannte Einschränkungen hält.

Die Internetseiten sind nicht an Personen in Ländern gerichtet, die das Vorhalten bzw. den Aufruf der darin eingestellten Inhalte untersagen. Jeder Nutzer ist selbst dafür verantwortlich, sich über etwaige Beschränkungen vor Aufruf der Internetseiten zu informieren und diese einzuhalten.

Die Inhalte der Internetseiten richten sich ausschließlich an Interessenten, die ihren Wohnsitz in Deutschland haben. Die Internetseiten sind daher in deutscher Sprache verfasst. Nur diesen Interessenten ist der Zugriff auf die nachfolgenden Informationen gestattet. Die nachfolgenden Informationen richten sich insbesondere nicht an US-Personen im Sinne der Regulation S des US Securities Act 1933 sowie Internetnutzer mit Wohnsitz in Großbritannien und Nordirland, Kanada und Japan. Die Inhalte der Internetseiten dürfen in anderen Ländern nur im Einklang mit dort geltendem Recht eingesehen werden. Die jeweiligen Nutzer sollten sich über die geltenden Rechtsvorschriften informieren und diese befolgen.

Keine Gewähr für Inhalte

Die ICF BANK AG ist bemüht, dafür Sorge zu tragen, dass die Inhalte auf den Internetseiten zeitnah, vollständig und richtig sind. Da Informationen jedoch raschen Änderungen unterliegen können, sind die Inhalte nicht notwendigerweise stets zeitnah, richtig und vollständig. Insbesondere die auf dieser Website enthaltenen Informationen bezüglich Wertpapieren basieren auf Informationen Dritter.

Das Datenmaterial, welches Grundlage dieser Veröffentlichung ist, wurde sorgfältig ausgewählt. Die Veröffentlichung wurde mit Sachkenntnis, Sorgfalt und Gewissenhaftigkeit und ausschließlich auf Basis öffentlich zugänglicher Informationen erstellt. Die Vollständigkeit und die Richtigkeit des Datenmaterials kann von der ICF BANK AG nicht gewährleistet werden. Abgesehen von der Haftung für eigenes grob fahrlässiges Verhalten oder Vorsatz gilt Folgendes:

Die ICF BANK AG übernimmt keine Haftung für Schäden, die infolge oder im Zusammenhang mit der Verteilung und / oder mit der Verwendung dieser Inhalte entstehen.

Es wird keine Gewähr für die Aktualität, die Richtigkeit, die Vollständigkeit oder die Qualität der bereitgestellten Inhalte übernommen. Zudem wird jede Gewähr der ICF BANK AG für Widerspruchsfreiheit der Inhalte, Freiheit von Rechten Dritter sowie für die Möglichkeit zum unterbrechungsfreien und ungehinderten Zugang zu den Inhalten ausgeschlossen. Haftungsansprüche, die ihren Ursprung in den benannten Punkten bzw. in der Unrichtigkeit, der Unvollständigkeit oder der Missverständlichkeit der Informationen haben, sind grundsätzlich ausgeschlossen. Die ICF BANK AG übernimmt keine Verpflichtung zur Aktualisierung dieser Veröffentlichung. Die Internetseiten können Links zu Internetseiten anderer Anbieter enthalten, deren Inhalte nicht notwendigerweise von der ICF autorisiert bzw. fortlaufend kontrolliert werden. Für die Inhalte von Internetseiten fremder Anbieter übernimmt die ICF BANK AG demgemäß keine Haftung.

Die ICF BANK AG behält sich das Recht vor, ihre Internetseiten jederzeit ohne vorherige Ankündigung ganz oder teilweise anzupassen, zu löschen und/oder zu ändern.



Kein Angebot / Keine Anlageberatung

Die Inhalte dienen ausschließlich Informationszwecken und stellen weder eine individuelle Anlageberatung noch ein individuelles Angebot oder eine Aufforderung zum Kauf, Verkauf oder Halten eines Finanzprodukts dar. Insbesondere dienen die von der ICF BANK AG zur Verfügung gestellten Börsen- und Wirtschaftsinformationen, Kurse, Indizes, Preise, Nachrichten, allgemeine Marktdaten sowie die mit Hilfe von Softwaretools generierten und angezeigten Ergebnisse ausschließlich der Information des jeweiligen Interessenten.

Der Nutzer sollte eine selbstständige Anlageentscheidung auf der Grundlage einer vollumfänglichen Information und nicht gestützt auf diese Inhalte treffen.

Sämtliche Kursziele, welche für die in dieser Studie analysierten Unternehmen angegeben werden, können auf Grund verschiedener Risikofaktoren, wie z. B. Marktvolatilitäten, Branchenvolatilitäten, Wirtschaftslage, Nichterfüllung von Ertrags- und / oder Umsatzprognosen oder auch Maßnahmen der Unternehmen, möglicherweise nicht erreicht werden. Die in dieser Veröffentlichung dargestellte Meinung gibt ausschließlich die persönliche Ansicht des Erstellers wieder. Einschätzungen und Bewertungen reflektierten die Meinung des Erstellers zum Zeitpunkt der Erstellung der Ausarbeitung. Diese kann sich jedoch ohne vorherige Ankündigung ändern.

Angabe zu Interessenkonflikten

Kein Teil der Vergütung des Erstellers war, ist oder wird direkt oder indirekt an den Erfolg der hier dargestellten Ausarbeitung geknüpft. Der Ersteller der Ausarbeitung erhält eine Vergütung, die sich an der Gesamtrentabilität der ICF BANK AG orientiert. Die ICF BANK AG ist Designated Sponsor und Spezialist an der Frankfurter Wertpapierbörsen und Spezialist auf Tradegate Exchange sowie im Bereich Equity und Debt Capital Markets tätig. Die im Rahmen des Designated Sponsoring und als Spezialist betreuten Finanzprodukte sind auf unserer Internetseite www.icfbank.de unter der Rubrik Global Markets / Spezialist Börse Frankfurt / Tradegate vollständig benannt. Aufgrund ihrer Tätigkeit kann die ICF BANK AG kurzfristig Handelspositionen in den besprochenen Produkten halten und im Rahmen der von ihr begleiteten Neuemissionen vorbörslich zeichnen. Wir versichern, dass weder die ICF BANK AG noch ein mit ihr verbundenes Unternehmen eine Beteiligung von einem Prozent oder mehr am Grundkapital der analysierten Gesellschaft hält. Wir versichern ferner, dass weder die ICF BANK AG noch ein mit ihr verbundenes Unternehmen innerhalb der letzten fünf Jahre einem Konsortium angehörte, das eine Emission des Finanzprodukts der betrachteten Gesellschaft übernommen hat.

Die Organe, Führungskräfte sowie Mitarbeiter der ICF BANK AG halten möglicherweise Positionen in Finanzprodukten, die Gegenstand der vorliegenden Ausarbeitung sind. Die Mitarbeitergeschäfte des Erstellers der Analyse werden durch unsere Compliance Abteilung ständig überwacht. Eventuelle eigene Bestände des Erstellers sind in der Analyse mit angegeben. Die Mitarbeiter der Abteilungen Research und Compliance dürfen bis zur Veröffentlichung keine Mitarbeitergeschäfte in den analysierten Aktien tätigen. Auch dürfen sich die Mitarbeiter der Research Abteilung keine Kenntnis über den aktuellen Handelsbestand der ICF BANK AG verschaffen. Vor der Veröffentlichung der Analyse erhält mit Ausnahme des Erstellers und der Abteilung Compliance keine Person Zugang zu der Analyse. Es wird ebenfalls darauf geachtet, dass die anderen Abteilungen, insbesondere der Handel, Empfehlungen der Research Abteilung nicht vor der Veröffentlichung erhält.

Die ICF BANK AG verpflichtet sich, die von der Deutschen Vereinigung für Finanzanalyse und Asset Management (DVFA) aufgestellten „Deutsche Grundsätze für Finanz-Research“ in der jeweils gültigen Fassung zu beachten.

Bewertungsgrundlagen und Bewertungsmethoden / Definition von Empfehlungen:

Bewertungsgrundlagen und Bewertungsmethoden sind, soweit erforderlich in den jeweiligen Veröffentlichung angegeben.

Wir gehen grundsätzlich von einem Anlagehorizont von bis zu 6 Monaten aus. Empfehlungen sind durch folgende Einschätzungen definiert:

Buy:	Kurschance von über 10%	Reduce:	Kursrisiko von 5% bis zu 10%
Add:	Kurschance von 5% bis zu 10%	Sell:	Kursrisiko von über 10%
Hold:	Kursschwankung von 5% um den Besprechungskurs		

Nutzung der Internetseiten / Marken und Logos

Inhalt und Gestaltung der Internetseiten sind urheberrechtlich geschützt. Die ICF BANK AG und ihre jeweiligen Lieferanten behalten sich jeweils alle Rechte an allen Daten, Texten, Bildern, Software sowie sonstigen Elementen vor, die auf diesen Internetseiten angezeigt oder bereitgestellt werden. Durch die Benutzung der Internetseiten und des Inhalts erlangt der Interessent keine Rechte an den Internetseiten und deren Inhalt. Abgesehen von dem üblichen Zwischenspeichern im Rahmen des Betrachtens der Internetseiten zum privaten Gebrauch und von einer gesetzlichen Erlaubnis, ist es nicht gestattet, die Internetseiten sowie Inhalte im Ganzen oder einzelne Teile davon herunterzuladen, zu vervielfältigen und zu verbreiten. Die Verlinkung auf eine der Webseiten der ICF BANK AG ist unzulässig. Das Framen der Websites ist ebenfalls nicht gestattet.

Die im Internetauftritt verwendeten Marken und Logos sind geschützt. Es ist nicht gestattet, diese Marken und Logos der jeweiligen Markenrechthaber zu nutzen, zu kopieren, zu verändern oder zu beseitigen.

Verschiedenes

Diese Nutzungsbedingungen unterliegen dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.

Die Annahme dieses Dokuments gilt als Zustimmung zu den oben genannten Nutzungsbedingungen.

Bitte beachten Sie, dass es sich um eine Werbemittelung handelt, die nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen genügt und die einem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung von Finanzanalysen nicht unterliegt.