



06. Februar 2025

## Die Anleihen-Woche im Rückblick – Umsatzspitzenreiter

Die **Europäische Zentralbank** hat die Leitzinsen unverändert gelassen, trotz der wirtschaftlichen Folgen des erstarkten Euro und der erneut aufgeflammtens Unsicherheiten im Welthandel. Am Donnerstag blieb der Einlagensatz wie von allen Ökonomen in einer Bloomberg-Umfrage prognostiziert bei 2%. Die EZB verzichtete in ihrer Mitteilung auf Hinweise zu künftigen Maßnahmen und bekräftigte, dass die weitere Entwicklung der Daten maßgeblich für die Entscheidungen sein wird, wie Bloomberg berichtet.

**Deutschland:** **HCOB Manufacturing PMI:** 49,1 vs. 48,7 erwartet; **Auftragseingang Industrie (Monat):** 7,8% vs. -2,2% erwartet; **Industrieproduktion (Monat):** -1,9% vs. -0,3% erwartet

**Eurozone:** **Kern-Inflationsrate (Jahr):** 2,2% vs. 2,3% erwartet; **EZB Zinsentscheid:** 2,0% vs. 2,0% erwartet

**USA:** **S&P Global Manufacturing PMI:** 52,4 vs. 52,0 erwartet; **ISM Verarbeitendes Gewerbe:** 52,6 vs. 48,5 erwartet; **ISM Services Index:** 53,8 vs. 53,5 erwartet; **Erstanträge Arbeitslosenhilfe:** 231k vs. 212k erwartet

Der **Bund Future** hielt sich zwischen 127,57 und 128,58, aktuell notiert der Future bei 128,36. Die Rendite für 5-jährige Bunds liegt momentan bei 2,393%, für 10-jährige bei 2,821% und für 30-jährige bei 3,489%.

Der **Euro** startete die Woche mit \$1,1846 und handelte in einer Range von \$1,1768 und \$1,1874. Aktuell notiert das Währungspaar bei \$1,1794.

Das **Öl** bewegte sich diese Woche zwischen \$61,29 und \$65,48. Aktuell liegt der Kontrakt bei \$64,17.

Der **Bitcoin** startete die Woche mit \$76.997,80 und verlor daraufhin täglich. Nach einer schwachen Woche notiert die Kryptowährung knapp 15% leichter bei \$64.731,74.

**Gold** konnte sich zu Beginn der Woche nach dem starken Abverkauf am vergangenen Freitag wieder erholen und erreichte am Mittwoch das Wochenhoch von \$5.089,45. Anschließend verlor das gelbe Metall jedoch wieder und liegt aktuell bei \$4.847,85. Auch **Silber** war am vergangenen Freitag um 26 % eingebrochen, konnte sich diese Woche kurzfristig wieder bis auf \$91,8420 erholen, bevor ein erneuter Abverkauf es auf das aktuelle Niveau von 73,7065 \$ fallen ließ.

„Mut ist nichts anderes als Angst, die man nicht zeigt.“ – Sergio Leone, italienischer Filmregisseur (1929-1989)

## Umsatzspitzenreiter Börse Quotrix

Emittent	ISIN	Fälligkeit	Kupon	Kurs	Rendite
Bayer AG - EUR	<a href="#">XS2630111982</a>	26.08.2026	4,000%	100,744	2,283%
Bundesanleihe – EUR	<a href="#">DE000BU22072</a>	10.12.2026	2,000%	100,021	1,979%
Sixt SE - EUR	<a href="#">DE000A3827R4</a>	25.01.2029	3,750%	102,538	2,765%
UBM Development - EUR	<a href="#">AT0000A3PGY9</a>	30.10.2030	6,750%	105,500	5,307%
Apple Inc. - USD	<a href="#">US037833EL06</a>	05.08.2061	2,850%	58,766	5,495%

**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.

Am vergangenen Freitag war es so weit - nach mehrfachen Ankündigungen einer baldigen Nominierung des nächsten Präsidenten der [US-Notenbank](#) hat US-Präsident Donald Trump kurz vor dem Wochenende bekannt gegeben, dass Kevin Warsh der Nachfolger von Jerome Powell werden soll, der noch bis Mai an der Spitze der Fed steht. Insbesondere bei Gold, Silber und Bitcoin hätten die Preise in der Folge spürbar nachgegeben. Die Märkte würden offenbar davon ausgehen, dass mit Warsh die Unabhängigkeit der Federal Reserve besser gewahrt bleiben könnte, als bisher gedacht, so Analysten der DekaBank.

Die [britische Notenbank](#) hat ihren Leitzins wie erwartet stabil gehalten. Er liegt weiter bei 3,75 Prozent, teilte die Bank of England am Donnerstag nach ihrer geldpolitischen Sitzung in London mit. Bankvolkswirte hatten diese Entscheidung erwartet. Die Entscheidung fiel aber denkbar knapp aus. Fünf Mitglieder im geldpolitischen Ausschuss stimmten für die Entscheidung, vier Mitglieder sprachen sich für eine Zinssenkung auf 3,50 Prozent aus. Zuletzt hatte die Notenbank im Dezember die Zinsen um 0,25 Punkte reduziert

Kurz vor den Neuwahlen am Wochenende haben sich Anleger bei der Auktion zehnjähriger [japanischer Staatsanleihen](#) am Dienstag zurückgehalten. Die Nachfrage fiel geringer aus, wie das Bid-to-Cover-Verhältnis von 3,02 zeigte – ein Wert, der sowohl unter dem Ergebnis des Vormonats (3,30) als auch unter dem Zwölftmonatsdurchschnitt (3,24) lag. Am Sekundärmarkt stiegen die Renditen. Der Yen zeigte sich stabil. „Die scharfe Umkehr der risikoaversen Stimmung an den Aktienmärkten sowie die Vorsicht vor den Wahlen am Sonntag könnten die Nachfrage nach Anleihen gedämpft haben“, sagte Wee Khoon Chong, Strategie bei BNY. „Insgesamt dürften fiskalische und angebotsseitige Sorgen weiterhin auf japanischen Staatsanleihen lasten und Aufwärtsdruck auf die Renditen ausüben.“, wie Bloomberg berichtet.

## Anleihen im Fokus – Neuemissionen

### Neue Euro – Werte an den Börsen Quotrix und Düsseldorf

Emittent	ISIN	Fälligkeit	Kupon	Kurs	Rendite
BMW Finance NV - EUR	<a href="#">XS3282973455</a>	29.01.2028	2,339%	99,906	2,395%
Frankreich - EUR	<a href="#">FR0129437572</a>	27.01.2027	0,000%	98,031	2,088%
Italien - EUR	<a href="#">IT0005692410</a>	28.02.2028	2,200%	99,953	2,250%
IBM Corp. - EUR	<a href="#">XS3289742408</a>	03.02.2034	3,450%	99,666	3,535%
Nordea Bank - EUR	<a href="#">XS3286679835</a>	04.02.2033	3,125%	99,735	3,219%

### Neue Währungsanleihen an den Börsen Quotrix und Düsseldorf

Emittent	ISIN	Fälligkeit	Kupon	Kurs	Rendite
US Treasury – USD	<a href="#">US91282CPW54</a>	31.01.2031	3,750%	100,117	3,742%
AT&T Inc. – USD	<a href="#">US00206RNH11</a>	30.04.2036	5,125%	99,972	5,153%
IBM Corp. – USD	<a href="#">US459200LT67</a>	03.02.2036	4,950%	99,562	5,021%
Capital One Financial – USD	<a href="#">US14040HDQ56</a>	30.01.2037	5,399%	99,828	5,421%
Dänemark - DKK	<a href="#">DK0009925265</a>	15.11.2028	2,000%	100,228	1,934%

**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.

Die [CHEPLAPHARM Arzneimittel GmbH](#), eine international führende Pharma-Plattform für etablierte Markenmedikamente, gibt die erfolgreiche Platzierung einer 950 Mio. EUR vorrangig besicherten Anleihe zu einem Zinssatz von 6,750% bekannt, so das Unternehmen in einer aktuellen Pressemitteilung. Die Erlöse aus der neuen Anleihe werden zur frühzeitigen vollständigen Ablösung von zwei noch ausstehenden Tranchen unter einer im Jahr 2028 zur Rückzahlung fälligen Anleihen in Höhe von insgesamt rund 750 Mio. EUR sowie zur teilweisen Rückzahlung eines Term-Loan-B-Darlehens mit Laufzeit bis 2029 verwendet. Durch die Transaktion erhöht CHEPLAPHARM ihre finanzielle Flexibilität und kann ihr Fälligkeitsprofil zu attraktiven Konditionen verlängern. Die neue Anleihe traf auf großes Investoreninteresse und war mehrfach überzeichnet, so dass CHEPLAPHARM das Volumen von ursprünglich geplanten 750 Mio. EUR auf 950 Mio. EUR erhöhen und gleichzeitig den Kupon auf 6,750% reduzieren konnte. "Wir konnten im Jahr 2025 deutliche Fortschritte im Rahmen unseres Transformationsprogramms verzeichnen und unsere Geschäftsentwicklung spürbar stabilisieren, womit wir die Basis für diese erfolgreiche Refinanzierung geschaffen haben", sagt Sebastian Braun, Co-CEO der CHEPLAPHARM. "Die hohe Nachfrage nach unserer neuen Anleihe zeugt von dem großen Vertrauen der Investoren in den eingeschlagenen Weg. Nun gilt es unser Transformationsprogramm weiterhin konsequent umzusetzen und CHEPLAPHARM auf die nächste Wachstumsphase vorzubereiten." "Ich freue mich sehr über diese erfolgreiche Kapitalmarkttransaktion, die es uns ermöglicht, mehrere Tranchen unter einer ausstehenden

Anleihe bereits frühzeitig abzulösen und unser Fälligkeitsprofil zu attraktiven Konditionen zu verlängern", sagt Dr. Kia Parssanedjad, CFO der CHEPLAPHARM. "Unsere neue Anleihe war mehrfach überzeichnet, wodurch wir das Volumen um 200 Mio. EUR erhöhen und zugleich einen Kupon von 6,750% erzielen konnten. Im Namen des gesamten Vorstands möchte ich mich noch einmal ausdrücklich bei unseren bestehenden sowie neuen Investoren für ihre Unterstützung und ihr Vertrauen bedanken." Die neue vorrangig besicherte EUR-Anleihe verfügt über eine Laufzeit bis 2032. Die Ausgabe der Anleihe soll am 9. Februar 2026 erfolgen, vorbehaltlich marktüblicher Vollzugsbedingungen.

Die [Katjes International](#) hat heute über ihre Tochtergesellschaft, die Future Snacks Ltd., wie geplant 100% der Geschäftsanteile an der Nature Delivered Ltd. („Graze“) von Unilever übernommen. Nach der Vereinbarung vom 01. Dezember 2025 ist nun der Vollzug zum 02. Februar 2026 erfolgt. Die üblichen Vollzugsbedingungen sowie der gesetzlich vorgeschriebene Mitarbeiterkonsultationsprozess konnten bereits im Januar 2026 erfüllt werden. Mit der erfolgreichen Übernahme von Graze erwartet die Katjes International im laufenden Jahr einen Umsatz von rund 100 Mio. Euro in UK. Graze ist seit 2021 als B-Corp zertifiziert und zählt im Vereinigten Königreich zu den führenden Marken im Segment „Healthy Snacking“ mit einer starken Präsenz im lokalen Lebensmitteleinzelhandel. Die hohe Deckungsgleichheit von Candy Kittens und Graze bei der Kundenbasis und im Vertrieb macht die Übernahme zu einer optimalen Ergänzung des Markenportfolios der Katjes International.

2020 hat Österreich eine Anleihe mit 100 Jahren Laufzeit ausgegeben, deren Kupon lediglich 0,85% betrug. Dieses Extrembeispiel illustriert, wie sich viele europäische Staaten damals niedrige Renditen langfristig gesichert haben. Die Strategie hat dazu geführt, dass der Anstieg der Zinskosten die Staatsfinanzen nur verzögert erreicht hat. Inzwischen gehen einige Regierungen einen anderen Weg und begeben vermehrt kurzfristigere, damit günstigere Schuldtitel. Simulationsrechnungen zeigen, dass unter den größten Volkswirtschaften des Euroraums insbesondere Frankreich von einer verkürzten Laufzeitenstruktur bei der Staatsverschuldung profitieren könnte – vor allem, weil die Renditen auf französische Langläufer aktuell besonders hoch sind. Andere Länder hätten von diesem Schritt einen geringeren Vorteil. Deutschland und Frankreich sind noch immer stark in niedrig verzinsten Altanleihen verankert - im Gegensatz zu Italien und Spanien, wie Bloomberg berichtet.

Wir wünschen Ihnen 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](mailto: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](http://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.