

Quotrix

Handel ohne Courtage
& Transaktionsentgelt

Börse Düsseldorf

31. Juli 2026

Die Anleihen-Woche im Rückblick – Umsatzspitzenreiter

Die **Renditen von US-Staatsanleihen** bewegen sich auf Mehrjahreshochs, was die Kreditkosten in die Höhe treibt. Dies spiegelt die Sorgen über die steigende Inflation wider und die Frage, ob die US-Notenbank entschlossen genug handeln wird, um sie einzudämmen. Anleger stießen langlaufende Anleihen ab, nachdem Fed-Chairman Kevin Warsh Zweifel an seiner Bereitschaft zu Zinserhöhungen aufkommen ließ. Dies trieb die Rendite 30-jähriger Staatsanleihen auf ein Niveau, das seit etwa 2007 nicht mehr erreicht wurde, wie Bloomberg berichtet.

Deutschland: Ifo Geschäftsklima: 86,6 vs. 86,0 erwartet; Ifo Erwartungen: 86,7 vs. 84,8 erwartet; BIP (Quartal): 0,2% vs. 0,1% erwartet; Inflationsrate (Monat): 0,8% vs. 0,7% erwartet; Inflationsrate (Jahr): 2,8% vs. 2,7% erwartet

Euroraum: BIP (Quartal): 0,4% vs. 0,2% erwartet; Arbeitslosenquote: 6,3% vs. 6,2% erwartet

UK: BoE Leitzins: unverändert bei 3,75%

Japan: BoJ Leitzins: unverändert bei 1,00%

USA: Aufträge langlebige Güter: 0,3% vs. 1,8% erwartet; FED-Leitzins: unverändert bei 3,50% bis 3,75%; Erstanträge Arbeitslosenhilfe: 197k vs. 200k erwartet

Der **Bund Future** hielt sich zwischen 124,32 und 125,24, aktuell notiert der Future bei 124,81. Die Rendite für 5-jährige Bunds liegt momentan bei 2,886%, für 10-jährige bei 3,150% und für 30-jährige bei 3,650%.

Der **Euro** startete mit \$1,1399 in die Woche und bewegte sich bis Mittwochmittag seitwärts. Nach dem Zinsentscheid der Federal Reserve und der Pressekonferenz von Kevin Warsh verlor der Dollar gegenüber dem Euro deutlich. Das Wochenhoch von \$1,1535 erreichte das Währungspaar am Donnerstagmittag. Aktuell liegt der Euro bei \$1,1518.

Das **Öl** (Brent) bewegte sich diese Woche in einer Range von \$82,64 bis \$93,28. Das Wochenhoch wurde am Donnerstag erreicht. Aktuell liegt das schwarze Gold bei \$87,59.

Der **Bitcoin** startete die Woche mit \$65.101,74 und handelte in einer Range von \$62.859,45 und \$65.599,44. Aktuell liegt die Kryptowährung bei \$64.017,50.

Gold handelte in dieser Woche zwischen \$3.999,12 und \$4.118,99. Das Wochenhoch erreichte das gelbe Metall am Donnerstagabend. Der aktuelle Kurs liegt bei \$4.078,24.

„Wenn wir sicher zu Hause sitzen, wünschen wir uns, wir hätten ein Abenteuer zu bestehen.“ – Thorton Wilder, amerikanischer Schriftsteller (1897-1975)

Bitte beachten Sie unseren Disclaimer am Ende des Dokuments

Impressum:

Herausgeber: ICF BANK AG, Neue Mainzer Strasse 32-36, 60311 Frankfurt am Main
Vorstand: Sascha Rinno (Sprecher), Oliver Szabries (stv. Sprecher), Dr. Carsten Rößner

Umsatzspitzenreiter Börse Quotrix

Emittent	ISIN	Fälligkeit	Kupon	Kurs	Rendite
Bundesanleihe - EUR	DE000BU22072	10.12.2026	2,000%	99,865	2,343%
Bertelsmann SE - EUR	XS3278827590	23.07.2034	3,750%	96,855	4,233%
Deut. Pfandbriefbank - EUR	DE000A3827B8	06.07.2029	4,250%	99,298	4,509%
Heidelberg Materials - EUR	XS2577874782	31.05.2032	3,750%	100,596	3,633%
Sixt SE - EUR	DE000A46Z700	15.01.2031	3,750%	99,862	3,795%

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.

Der **Inflationsdruck in Deutschland** ist im Juli gestiegen. In allen sechs Bundesländern, in denen Daten erhoben wurden, erhöhten sich die jährlichen Inflationsraten auf 2,5 bis 2,8 Prozent, wie die Statistischen Landesämter mitteilten. Im Vormonat hatten sie bei 2,1 bis 2,5 Prozent gelegen. Im Monatsvergleich stiegen die Verbraucherpreise in den sechs Bundesländern um 0,2 bis 0,9 Prozent, wie Bloomberg mitteilt.

Die **deutsche Wirtschaft** hat sich im ersten Halbjahr 2026 trotz hoher Inflation und steigender Energiepreise weiter erholt. Neben der expansiven Finanzpolitik kamen konjunkturelle Impulse aus dem Ausland. "Insbesondere das krisengeplagte Verarbeitende Gewerbe dürfte seine Wertschöpfung weiter ausgeweitet haben. Darauf deuten die gestiegenen Industrieumsätze, insbesondere im Auslandsgeschäft, hin", kommentierte Ifo-Konjunkturchef Timo Wollmershäuser den Anstieg des Bruttoinlandsprodukts um 0,2 Prozent im zweiten Quartal 2026. Auch die Geschäfte im Einzelhandel verbesserten sich nach einem Tief zu Jahresbeginn. Für die zweite Jahreshälfte rechnet das Institut mit einer Fortsetzung dieses Erholungskurses, so Bloomberg.

Die **Bank of England (BoE)** hat ihren Leitzins unverändert belassen und sich damit der Federal Reserve angeschlossen. Sie signalisierte jedoch ihre Bereitschaft, die Zinsen anzuheben, sollten hohe Energiepreise einen breit angelegten und anhaltenden Anstieg der Inflation auslösen. Der Leitzins verharrte damit bei 3,75 Prozent, dem Stand, auf dem er seit Dezember liegt, wie Bloomberg berichtet.

Die Aufgabe der **Forward Guidance** durch die **Federal Reserve** läutet eine strukturell höhere Volatilität bei den US-Zinsen ein, die sich auch auf andere Anleihen von Industrieländern auswirke, schreibt David Tam von BNY in einer Research Note. Der MOVE-Index - ein wichtiger Indikator für die Volatilität am Markt für US-Staatsanleihen - weise starke historische Korrelationen mit den Renditen von Staatsanleihen außerhalb der USA auf und deute auf einen klaren grenzüberschreitenden Transmissionsmechanismus hin, meint er. Staatsanleihen aus Industrieländern seien besonders anfällig. "Ihre engere Integration mit den US-Zinsen bedeutet, dass ein Umfeld steigender Volatilität zu einem sprunghaften Anstieg der Renditen führen und einen Ausverkauf auslösen könnte," sagt er laut Bloomberg.

Anleihen im Fokus – Neuemissionen

Neue Euro – Werte an den Börsen Quotrix und Düsseldorf

Emittent	ISIN	Fälligkeit	Kupon	Kurs	Rendite
AT&T Inc. - EUR	XS3458961045	03.08.2034	4,150%	99,645	4,201%
John Deere Bank SA - EUR	XS3438591128	15.10.2030	3,400%	99,854	3,442%
ENI S.p.A - EUR	XS3388189394	26.05.2035	4,000%	98,758	4,170%
ENEL S.p.A - EUR	XS3358330820	26.05.2033	3,875%	99,898	3,896%
Hera S.p.A - EUR	XS3350935774	04.06.2032	3,500%	98,453	3,800%

Neue Währungsanleihen an den Börsen Quotrix und Düsseldorf

Emittent	ISIN	Fälligkeit	Kupon	Kurs	Rendite
FedEx Freight Hold. – USD	USU3157AAD10	15.03.2036	5,250%	95,238	5,905%
L-Bank BW. F. Bank – USD	XS3455113186	30.07.2029	4,375%	99,909	4,408%
AT&T Inc. - GBP	XS3458961474	03.08.2052	7,050%	99,338	7,111%
Lettland – CHF	CH1580409147	28.07.2033	1,095%	99,336	1,215%
Kanada - CAD	CA135087U931	01.12.2036	3,500%	99,021	3,615%

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.

Photon Energy (ISIN: [DE000A3KWKY4](#)) bittet die Inhaber seiner 2021/27-Anleihe um Zustimmung zu ersten Schritten einer Restrukturierung. Die ausgesetzten Kuponzahlungen sollen erhalten bleiben, werden aber zunächst weiter gestundet. Photon Energy will mit vorbereitenden Maßnahmen die Restrukturierung seiner 6,5%-Anleihe 2021/27 auf den Weg bringen. Darüber sollen die Anleihegläubiger Anfang September im Rahmen einer Abstimmung ohne Gläubigerversammlung (AoV) entscheiden. Ziel sei es, die finanzielle Stabilität des Unternehmens zu sichern und die Grundlage für eine langfristige Fortführung des Geschäfts zu schaffen. Zu den wichtigsten Beschlussvorschlägen gehört die Bestellung eines gemeinsamen Vertreters der Anleihegläubiger. Vorgeschlagen wird der auf Restrukturierungen spezialisierte Rechtsanwalt Klaus Nieding, der die Interessen der Investoren während des gesamten Sanierungsprozesses vertreten und regelmäßig über dessen Fortschritt berichten soll. Über Änderungen der Anleihebedingungen oder einen Restrukturierungsplan sollen die Gläubiger allerdings erst zu einem späteren Zeitpunkt separat abstimmen. Zugleich bestätigt Photon Energy, dass die bereits fälligen Kuponzahlungen vom Februar und Mai 2026 gestundet wurden. Auch die für August vorgesehene Zinszahlung soll zunächst aufgeschoben werden. Die gestundeten Kupons sollen jedoch nicht entfallen, sondern bis zur späteren Auszahlung weiterhin mit 6,5% p.a. verzinst werden. Über den Zeitpunkt der Auszahlung soll erst nach Abschluss einer unabhängigen Unternehmensprüfung entschieden werden. Hierfür soll ein Independent Business Review (IBR) durch eine internationale Beratungsgesellschaft erstellt

Bitte beachten Sie unseren Disclaimer am Ende des Dokuments

Impressum:

Herausgeber: ICF BANK AG, Neue Mainzer Strasse 32-36, 60311 Frankfurt am Main
Vorstand: Sascha Rinno (Sprecher), Oliver Szabries (stv. Sprecher), Dr. Carsten Rößner

werden. Der Bericht soll die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage sowie mögliche Restrukturierungsoptionen bewerten und bis Mitte Oktober 2026 vorliegen. Erst auf dieser Grundlage soll ein konkreter Restrukturierungsplan ausgearbeitet und den Gläubigern zur Abstimmung vorgelegt werden. Darüber hinaus bittet Photon Energy die Gläubiger um eine befristete Ausnahme bei der Veröffentlichung des testierten Jahresabschlusses 2025 sowie um eine Anpassung einer Eigenkapital-Kennzahl. Hintergrund seien regulatorische Änderungen auf dem polnischen Energiemarkt, die sich negativ auf die Bilanz ausgewirkt hätten. Die Abstimmung der Anleihegläubiger finde vom 1. bis 8. September statt. Betroffen ist die 6,5%-Anleihe 2021/27 mit einem ausstehenden Volumen von 78,8 Mio. EUR.

Die **BRANICKS Group AG** (ISIN: [XS2388910270](#)) gibt bekannt, dass sie Lock-Up Vereinbarungen mit (i) einer Gruppe von Anleihegläubigern (die „Ad-hoc Gruppe“) über ihre unbesicherte Anleihe mit einem derzeit ausstehenden Nennbetrag von EUR 400 Millionen, und (ii) einer Gruppe von Gläubigern ihrer Schuldscheindarlehen und Namensschuldverschreibungen mit einem derzeit ausstehenden Gesamtnennbetrag von EUR 179,5 Millionen mit Fälligkeiten zwischen 2026 und 2031 („SSD/NSV“, und zusammen mit der Anleihe, die „Finanzverbindlichkeiten“) abgeschlossen hat, die insbesondere den Zweck verfolgen, die Verlängerung und Restrukturierung der Finanzverbindlichkeiten zu angepassten Konditionen zu ermöglichen. Die Mitglieder der Ad-hoc Gruppe halten derzeit zusammen 60,4 % des ausstehenden Gesamtnennbetrags der Anleihe. Die Gläubiger der SSD/NSV, die derzeit Partei der Lock-Up Vereinbarung sind, machen mehr als 90% des ausstehenden Gesamtnennbetrags der SSD/NSV aus. Die Wirksamkeit wesentlicher Bestimmungen der Lock-Up Vereinbarungen, einschließlich der Verpflichtung zur Unterstützung der Transaktion, hängt vom Eintreten bestimmter Bedingungen ab, darunter das Ausscheiden des Vorsitzenden des Aufsichtsrats der Gesellschaft aus dem Aufsichtsrat der Gesellschaft, die Bestellung von Herrn Josef Schultheis zum Chief Restructuring Officer (CRO) als Mitglied des Vorstands der Gesellschaft und der Beitritt von Inhabern der SSD/NSV, die 100% des ausstehenden Gesamtbetrags der SSD/NSV repräsentieren, zur Lock-Up Vereinbarung. Die Bedingungen müssen spätestens bis zum 31. Juli 2026 erfüllt sein. Wesentliche Elemente der Transaktion: Die Transaktion sieht eine gleichrangige (pari passu) und anteilige (pro rata) Behandlung der Finanzverbindlichkeiten vor. Die Eckpunkte der Transaktion sind durch FTI-Andersch in einem Sanierungsgutachten (finale Entwurfssfassung) unter Berücksichtigung des IDW S6-Standards unabhängig verifiziert worden.

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

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.

Bitte beachten Sie unseren Disclaimer am Ende des Dokuments

Impressum:

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

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

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 Wertpapierbörse 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 Markenrechtinhaber 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 Werbemitteilung 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.

Bitte beachten Sie unseren Disclaimer am Ende des Dokuments

Impressum:

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

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