

TagesInfo Rohstoffe

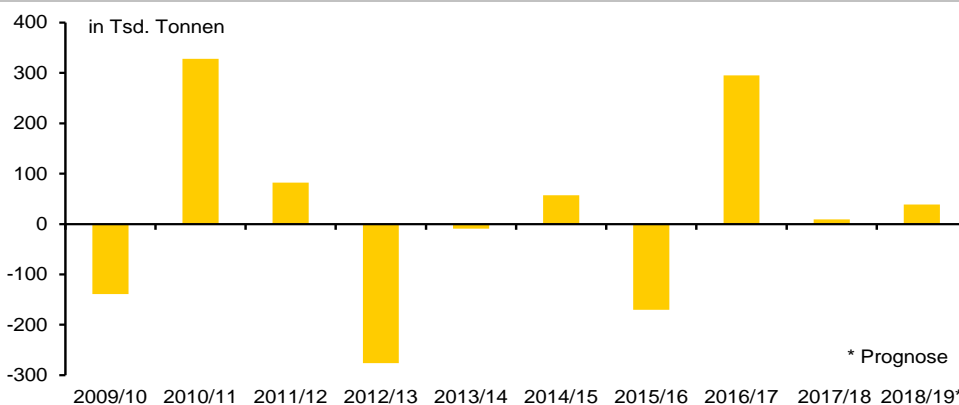
1. März 2019

Goldpreis im Rückwärtsgang

Energie: Der Brentölpreis stieg am Morgen auf etwas mehr als 67 USD je Barrel. Damit wurden nahezu sämtliche Verluste zu Wochenbeginn infolge des Trump-Tweets wieder rückgängig gemacht. Für Rückenwind sorgen Nachrichten eines sich weiter einengenden Ölangebots. Laut einer Umfrage des Energieberatungsunternehmens JBC Energy sank die OPEC-Produktionsmenge im Februar um 550 Tsd. auf 30,39 Mio. Barrel pro Tag. Die Umsetzung der vereinbarten Produktionskürzungen stieg auf 125%, vor allem weil Saudi-Arabien seine Fördermenge weiter reduzierte. Hinzu kamen beträchtliche Produktionsrückgänge in Iran und Venezuela, die jeweils nicht dem Kürzungsabkommen angehören. In beiden Ländern machen sich die US-Sanktionen bemerkbar. Laut Daten des staatlichen Ölkonzerns PDVSA und von Refinitiv Eikon sollen die venezolanischen Ölexporte im Februar um 40% gegenüber dem Niveau der vorherigen Monate gefallen sein. Gemäß der OPEC-Produktionsumfrage von JBC Energy wäre der globale Ölmarkt bereits unversorgt, zieht man die aktuelle IEA-Schätzung für den Bedarf an OPEC-Öl von 30,7 Mio. Barrel pro Tag zurate. Da kommt es sogar gelegen, dass die Regierung der kanadischen Ölprovinz Alberta die zu Jahresbeginn in Kraft gesetzten Produktionskürzungen allmählich wieder lockert. Im April wird die erlaubte Produktionsmenge um weitere 25 Tsd. auf 3,66 Mio. Barrel pro Tag angehoben. Im Februar und März war die Fördergrenze bereits um 75 Tsd. Barrel pro Tag erhöht worden. Kanadisches Öl ist artverwandt mit dem Öl aus Venezuela und könnte den USA daher als Ersatz dienen.

Edelmetalle: Ist die Luft bei Gold vorerst raus? Der Goldpreis droht den seit November bestehenden Aufwärtstrend nach unten zu verlassen. Nachdem der Anstieg über 1.350 USD letzte Woche gescheitert war, nähert sich heute der Goldpreis wieder der psychologisch wichtigen Marke von 1.300 USD je Feinunze. Eine bessere Stimmung an den Aktienmärkten und Kaufzurückhaltung bei physischem Gold belasten den Preis. Die Bestände der Gold-ETFs fallen seit Ende Januar und die wichtigsten Abnehmer aus China und Indien halten sich derzeit ebenfalls zurück. Wie die Statistikbehörde Hongkong am Dienstag berichtete, hat China im Januar auf Netto-Basis 38,4 Tonnen Gold aus Hongkong importiert. Das war zwar doppelt so viel wie im Vormonat. Allerdings war der Dezember sehr schwach. Im Vorjahresvergleich ergibt sich dagegen ein Minus von 26%. Die niedrigen Schweizer Goldexporte nach China hatten bereits auf eine relativ schwache Nachfrage hingewiesen. Am Palladiummarkt rückt noch keine Ruhe ein. Die erste Fälligkeit des März-Futures sorgte am Mittwoch für eine erhöhte Volatilität. Nach dem Preisverfall konnte sich der Preis gestern wieder fast komplett erholen. Doch wir rechnen in Kürze mit einem länger anhaltenden Preisrückgang. Denn bei den Preisen um 1.500 USD je Feinunze sind die Autokatalysatoren auf Palladiumbasis schlichtweg zu teuer, vor allem im Vergleich zu Platin, das aktuell knapp 870 USD je Feinunze kostet und eigentlich bessere Eigenschaften besitzt. Daher dürfte Umdenken in der Autobranche stattfinden und einen nochmaligen Wechsel von Palladium zurück zu Platin hervorbringen.

GRAFIK DES TAGES: Globaler Kakaomarkt seit drei Jahren im Angebotsüberschuss



Quelle: ICCO, Commerzbank Research

Bitte beachten Sie die rechtlichen Hinweise auf Seite 5 und 6.

research.commerzbank.com / Bloomberg: CBKR

Analyst

Eugen Weinberg
+49 69 136 43417
eugen.weinberg@commerzbank.com

Analyst

Carsten Fritsch
+49 69 136 21006
carsten.fritsch@commerzbank.com

Analyst

Barbara Lambrecht
+49 69 136 22295
barbara.lambrecht@commerzbank.com

Analyst

Michaela Kuhl
+49 69 136 29363
michaela.kuhl@commerzbank.com

Analyst

Daniel Briesemann
+49 69 136 29158
daniel.briesemann@commerzbank.com

Industriemetalle: Die Aussagekraft der LME-Lagerstatistik, die in der Vergangenheit häufig als zuverlässiger Indikator für die Verfügbarkeit der Metalle galt, darf aktuell angezweifelt sein. Denn obgleich die Bestände von fast allen gängigen Metallen (mit Ausnahme von Aluminium) in den letzten Monaten massiv geschrumpft sind, lohnt sich ein genauerer Blick. Seit Tagen wird über eine massive Verknappung bei Kupfer spekuliert, weil die verfügbaren Bestände bereinigt um die zur Auslieferung angemeldeten Mengen (sog. cancelled warrants) mit nur 21,6 Tsd. Tonnen so niedrig sind wie Daten von Bloomberg zufolge nur im Juni 2005 und davor zuletzt im Jahr 1974. Das treibt zwar die Prämie des Kassakurses ggü. dem 3-Monatsforward und die Leihraten entsprechend nach oben. Doch eine solch massive Einengung lässt sich am physischen Kupfermarkt derzeit nicht feststellen. Also bleibt eher die Vermutung, dass viele Lieferscheine in Kürze wieder zurückgegeben werden oder das Material z.B. nach China verlagert wird. Die SHFE-Kupferbestände sind seit dem Jahresbeginn bereits um über 100 Tsd. Tonnen gestiegen. Das war übrigens auch bei Zink bereits der Fall. Die LME-Lagerbestände für Zink fielen jüngst mit 65,1 Tsd. Tonnen auf den niedrigsten Stand seit Oktober 2007. Auch hier wurde im Januar ein massiver Anstieg der gekündigten Lieferscheine auf knapp 60 Tsd. Tonnen registriert. Diese wurden allerdings auch ausgeliefert und fanden ihren Weg offensichtlich nach China, wo die SHFE-Zinkbestände seit Jahresbeginn um 93 Tsd. Tonnen gestiegen sind.

Agrarrohstoffe: Der Kakaopreis in New York gab gestern um knapp 3% auf etwas weniger als 2.250 USD je Tonne nach. Laut erster Prognose der Internationalen Kakaorganisation ICCO soll der globale Kakaomarkt im seit Oktober laufenden Erntejahr 2018/19 einen Angebotsüberschuss von 39 Tsd. Tonnen aufweisen. Damit würde er etwas größer ausfallen als erwartet. Der Überschuss 2017/18 wurde allerdings auf nur noch 9 Tsd. Tonnen nach unten revidiert (bislang 22 Tsd. Tonnen). Die weltweite Kakaoproduktion soll 2018/19 um 3,2% steigen. Verantwortlich hierfür ist eine deutlich höhere Ernte im weltgrößten Produzentenland Elfenbeinküste (+186 Tsd. Tonnen). Der Zuwachs fällt sogar etwas größer aus als es die Anlieferungen bislang andeuteten. Das heißt, die ICCO rechnet damit, dass die Zwischenernte ebenfalls robust ausfällt. In Ghana, der Nummer zwei unter den Kakaoproduzenten, soll die Ernte trotz bislang deutlich über dem Vorjahr liegender Anlieferungen dagegen leicht zurückgehen. Der erwartete Anstieg der Nachfrage (Verarbeitung) um 2,6% verteilt sich nahezu gleichmäßig auf die Produzentenländer (+53 Tsd. Tonnen) und die Importländer (+66 Tsd. Tonnen). Auch hier liegt die Elfenbeinküste an der Spitze (+21 Tsd. Tonnen), knapp gefolgt von Malaysia (+19 Tsd. Tonnen). Diese beiden Länder verarbeiten die Kakaobohnen in erster Linie für den Export. Die klassischen Verbrauchsländer USA, Deutschland, Niederlande und Großbritannien weisen jeweils geringe Anstiege bei der Verarbeitung um 5-7 Tsd. Tonnen auf.

Preise

Energie 1)	aktuell	1 Tag	1 Woche	1 Monat	1 Jahr
Brent Blend	66.3	-0.5%	-0.2%	6.7%	5%
WTI	57.2	0.5%	0.8%	4.4%	-5%
Benzin (EuroBob 95)	548.6	-1.8%	-2.6%	15.4%	-4%
Gasöl	625.0	0.2%	1.3%	8.9%	12%
Diesel	626.2	0.2%	1.3%	13.1%	9%
Kerosin	655.0	0.2%	0.4%	10.0%	2%
US-Erdgas (\$/mmBtu)	2.81	0.5%	2.9%	2.3%	4%
EUA (€/t)	21.69	2.0%	15.1%	-0.9%	118%
Industriemetalle 2)					
Aluminium	1911	-0.6%	-0.1%	1.5%	-11%
Kupfer	6509	0.0%	0.4%	6.0%	-6%
Blei	2151	0.7%	4.0%	1.5%	-12%
Nickel	13050	0.0%	1.8%	4.5%	-2%
Zinn	21650	0.6%	0.5%	3.4%	0%
Zink	2778	1.2%	2.6%	0.6%	-18%
Edelmetalle 3)					
Gold	1313.3	-0.5%	-1.4%	-0.6%	-1%
Gold (€/oz)	1155.0	-0.5%	-1.7%	0.1%	7%
Silber	15.6	-0.8%	-2.2%	-2.1%	-5%
Platin	870.3	0.1%	3.2%	5.6%	-10%
Palladium	1547.4	1.0%	3.2%	14.4%	56%
Agrarrohstoffe 1)					
Weizen (LIFFE, €/t)	188.0	-1.1%	-3.3%	-8.0%	12%
Weizen CBOT	459.5	-1.6%	-2.6%	-12.2%	-11%
Mais	370.8	-0.8%	-0.8%	-1.9%	-4%
Sojabohnen	910.3	-0.7%	-1.3%	-0.5%	-15%
Baumwolle	72.8	0.6%	-1.6%	-0.9%	-11%
Zucker	12.78	-1.5%	-3.2%	0.4%	-4%
Kaffee Arabica	98.5	-0.5%	-1.0%	-7.0%	-19%
Kakao (ICE NY)	2247	-2.9%	-1.2%	3.6%	1%
Währungen 3)					
EUR/USD	1.1371	0.0%	0.3%	-0.8%	-7%

Lagerbestände

Energie*	aktuell	1 Tag	1 Woche	1 Monat	1 Jahr
Rohöl	445865	-	-1.9%	0.2%	5%
Benzin	254941	-	-0.7%	-1.8%	1%
Destillate	138379	-	-0.2%	-2.8%	0%
Ethanol	23709	-	-0.9%	0.9%	3%
Rohöl Cushing	46650	-	3.6%	12.9%	62%
Erdgas	1539	-	-9.7%	-35.1%	-9%
Gasöl (ARA)	2406	-	-0.8%	7.8%	-20%
Benzin (ARA)	1121	-	-2.2%	-17.1%	-16%
Industriemetalle**					
Aluminium LME	1219700	-0.4%	-2.0%	-5.0%	-8%
Shanghai	736680	-	0.0%	7.1%	-9%
Kupfer LME	128475	-1.9%	-6.7%	-13.9%	-61%
COMEX	57629	-1.7%	-11.5%	-35.2%	-75%
Shanghai	217794	-	5.2%	115.9%	0%
Blei LME	77050	-0.1%	0.0%	2.1%	-39%
Nickel LME	196932	-0.4%	-1.6%	-2.5%	-41%
Zinn LME	1350	-3.6%	-6.3%	-26.8%	-25%
Zink LME	65100	-4.0%	-21.8%	-42.6%	-52%
Shanghai	105646	-	22.2%	258.9%	-8%
Edelmetalle***					
Gold	72360	-0.2%	-0.3%	-0.5%	4%
Silber	510151	-0.1%	0.1%	1.2%	-2%
Platin	2736	0.6%	1.8%	11.4%	8%
Palladium	714	0.7%	0.6%	-1.1%	-34%

Quelle: DOE, PJK, LME, COMEX, SHFE, Bloomberg, Commerzbank Research

Veränderungen gegenüber Vorperiode in %
¹⁾ MonatsForward, ²⁾ LME, 3 MonatsForward, ³⁾ Kassa

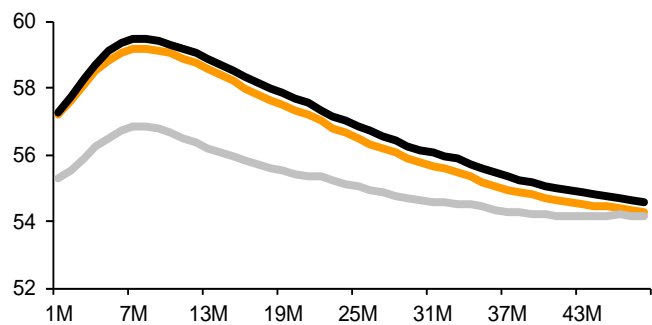
Rohöl in USD je Barrel, Ölprodukte, Industriemetalle und Kakao in USD je Tonne, Edelmetalle in USD je Feinunze, Getreide und Sojabohnen in US-Cents je Scheffel, Baumwolle, Zucker und Kaffee Arabica in US-Cents je Pfund

* US-Lagerbestände Rohöl, Ölprodukte und Ethanol in Tsd Barrel, US-Erdgasbestände in Mrd. Kubikfuß, ARA-Bestände in Tsd. Tonnen

** Tonnen, *** ETF-Bestände in Tsd Unzen

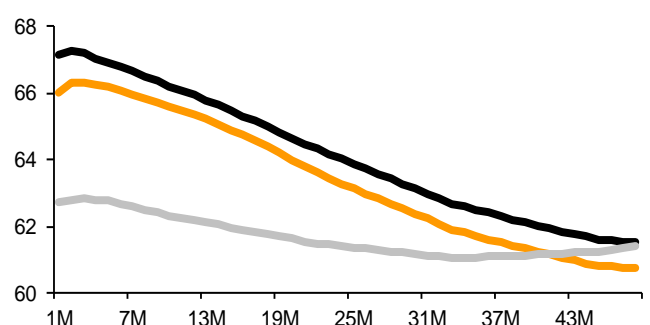
Terminkurven ausgewählter Rohstoffe: aktuell, vor einer Woche und vor einem Monat

GRAFIK 1: Terminkurve Ölmarkt (WTI)



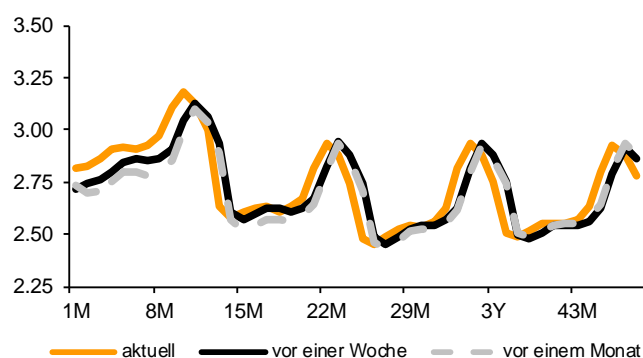
Quelle: NYMEX; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 2: Terminkurve Ölmarkt (Brent)



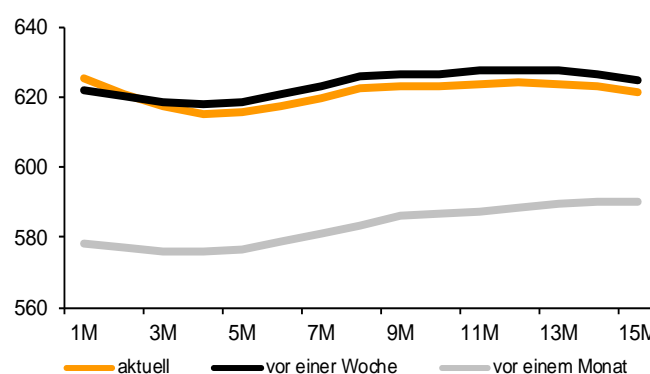
Quelle: ICE, Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 3: Terminkurve Gasmarkt (Henry Hub)



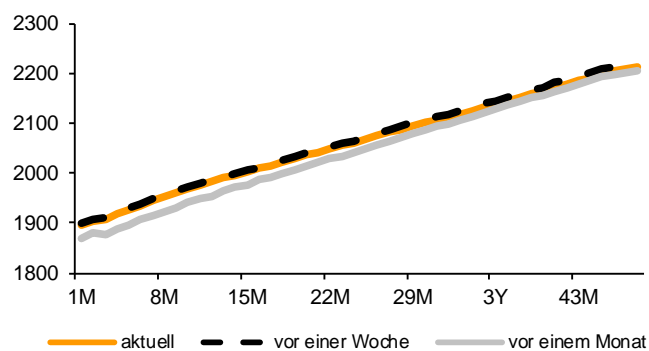
Quelle: NYMEX; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 4: Terminkurve Gasöl (ICE)



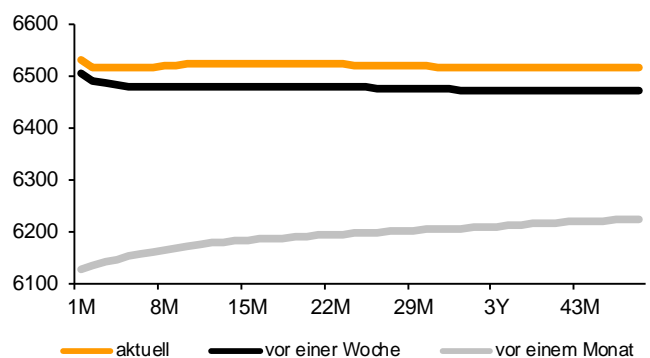
Quelle: ICE; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 5: Terminkurve Aluminium (LME)



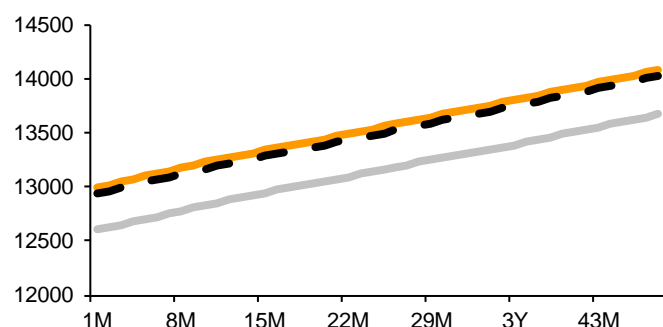
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 6: Terminkurve Kupfer (LME)



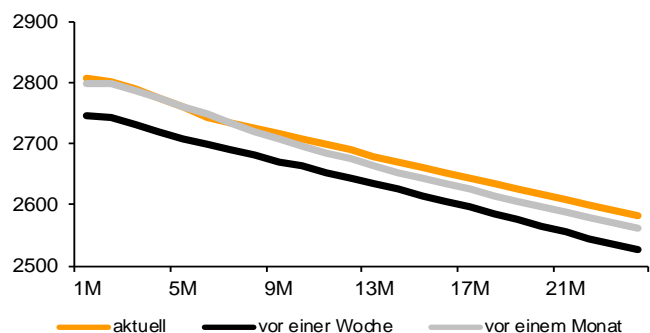
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 7: Terminkurve Nickel (LME)



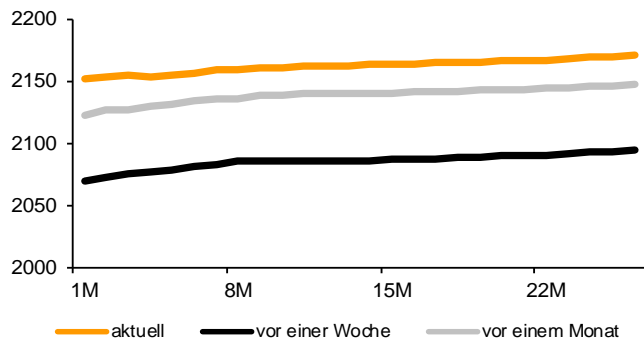
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 8: Terminkurve Zink (LME)



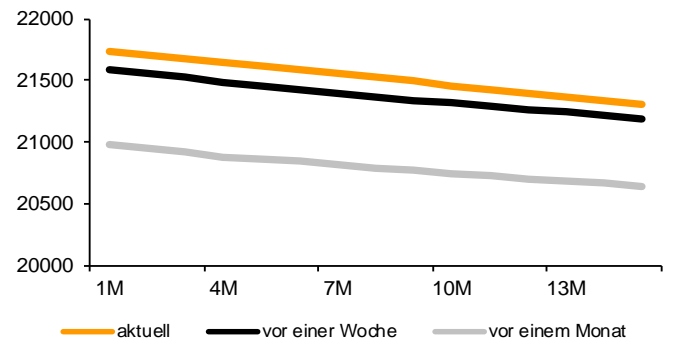
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 9: Terminkurve Blei (LME)



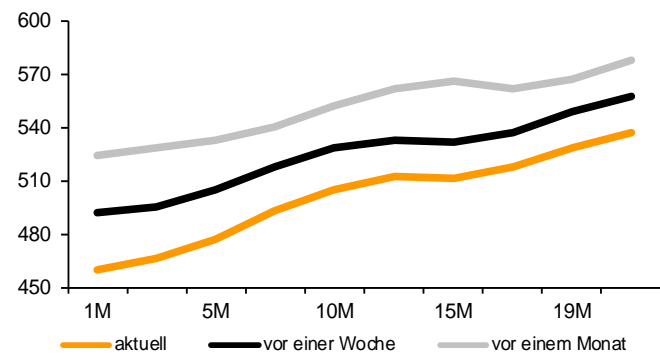
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 10: Terminkurve Zinn (LME)



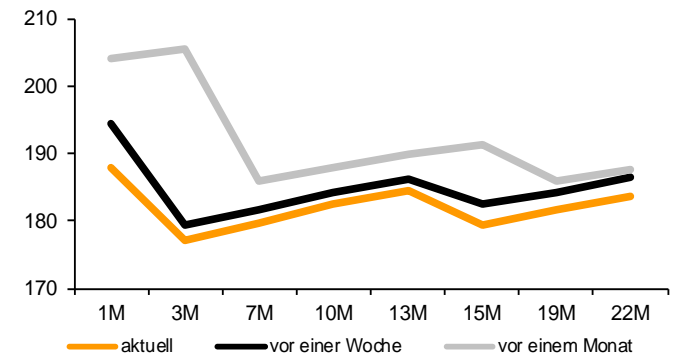
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 11: Terminkurve Weizen (CBOT)



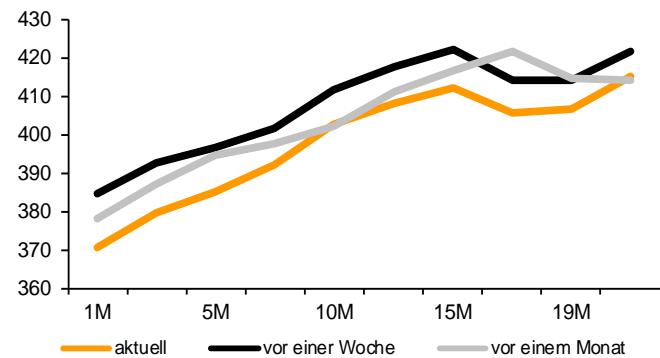
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 12: Terminkurve Weizen (Paris)



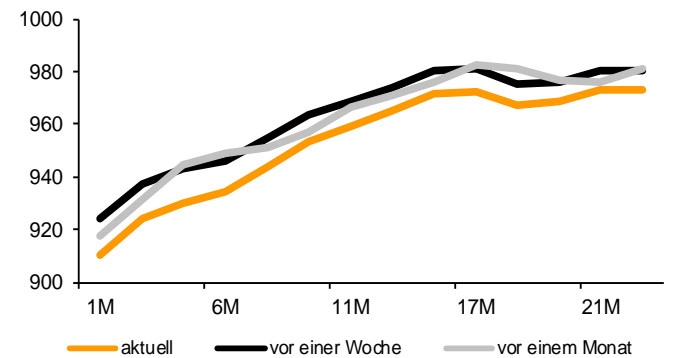
Quelle: MATIF; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 13: Terminkurve Mais (CBOT)



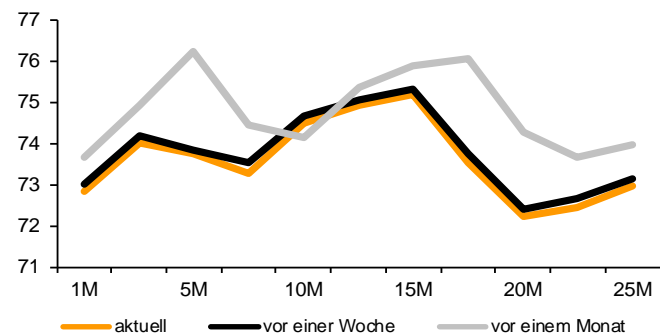
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 14: Terminkurve Sojabohnen (CBOT)



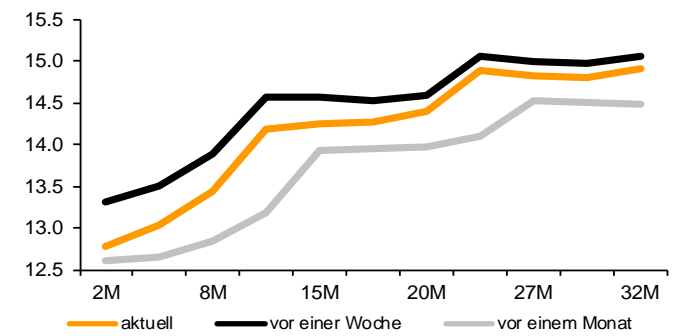
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 15: Terminkurve Baumwolle (NYBOT)



Quelle: NYBOT; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 16: Terminkurve Zucker (NYBOT)



Quelle: NYBOT; Bloomberg, Commerzbank Research

Zur Erfüllung der MAR-Anforderungen der ESMA weisen wir darauf hin, dass diese Ausarbeitung am 01.03.2019 10:45 CET fertiggestellt und am 01.03.2019 10:46 CET verbreitet wurde.

Für die Erstellung dieser Ausarbeitung sind die Abteilung Research im Bereich Firmenkunden der Commerzbank AG, Frankfurt am Main, bzw. etwaig in der Ausarbeitung genannte Filialen der Commerzbank verantwortlich. Die Commerzbank AG ist bei der CFTC vorläufig als Swaphändler registriert.

Sofern diese Ausarbeitung eine Analyse eines oder mehrerer Beteiligungspapiere enthält, sei darauf hingewiesen, dass die Verfasser bestätigen, dass die in diesem Dokument geäußerten Einschätzungen ihre eigenen Einschätzungen genau wiedergeben und kein Zusammenhang zwischen ihrer Dotierung – weder direkt noch indirekt noch teilweise – und den jeweiligen, in diesem Dokument enthaltenen Empfehlungen oder Einschätzungen bestand, besteht oder bestehen wird. Der (bzw. die) in dieser Ausarbeitung genannte(n) Analyst(en) ist (sind) nicht bei der FINRA als Research-Analysten registriert/qualifiziert. Solche Research-Analysten sind möglicherweise keine assoziierten Personen der Commerz Markets LLC und unterliegen daher möglicherweise nicht den Einschränkungen der FINRA Rule 2241 in Bezug auf die Kommunikation mit einem betroffenen Unternehmen, öffentliche Auftritte und den Handel mit Wertpapieren im Bestand eines Analysten.

Ob und in welchem zeitlichen Abstand eine Aktualisierung dieser Ausarbeitung erfolgt, ist vorab nicht festgelegt worden. Wenn nicht anders angegeben, beziehen sich die Kurse der in diesem Dokument erwähnten Wertpapiere auf den Schlusskurs oder Spread des letzten Handelstages, die Schwankungen unterliegen können.

Disclaimer

Dieses Dokument dient ausschließlich zu Informationszwecken und berücksichtigt nicht die besonderen Umstände des Empfängers. Es stellt keine Anlageberatung dar. Die Inhalte dieses Dokuments sind nicht als Angebot oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder irgendeiner anderen Handlung beabsichtigt und dienen nicht als Grundlage oder Teil eines Vertrages. Anleger sollten sich unabhängig und professionell beraten lassen und ihre eigenen Schlüsse im Hinblick auf die Eignung der Transaktion einschließlich ihrer wirtschaftlichen Vorteilhaftigkeit und Risiken sowie ihrer Auswirkungen auf rechtliche und regulatorische Aspekte sowie Bonität, Rechnungslegung und steuerliche Aspekte ziehen.

Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen sind öffentliche Daten und stammen aus Quellen, die von der Commerzbank als zuverlässig und korrekt erachtet werden. Die Commerzbank übernimmt keine Garantie oder Gewährleistung im Hinblick auf Richtigkeit, Genauigkeit, Vollständigkeit oder Eignung für einen bestimmten Zweck. Die Commerzbank hat keine unabhängige Überprüfung oder Due Diligence öffentlich verfügbarer Informationen im Hinblick auf einen unverbundenen Referenzwert oder -index durchgeführt. Alle Meinungsäußerungen und Einschätzungen geben die aktuelle Einschätzung des Verfassers bzw. der Verfasser zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wieder und können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Die hierin zum Ausdruck gebrachten Meinungen spiegeln nicht zwangsläufig die Meinungen der Commerzbank wider. Die Commerzbank ist nicht dazu verpflichtet, dieses Dokument zu aktualisieren, abzuändern oder zu ergänzen oder deren Empfänger auf andere Weise zu informieren, wenn sich ein in diesem Dokument genannter Umstand oder eine darin enthaltene Stellungnahme, Schätzung oder Prognose ändert oder unzutreffend wird.

Diese Ausarbeitung kann Handelsideen enthalten, im Rahmen derer die Commerzbank mit Kunden oder anderen Geschäftspartnern in solchen Finanzinstrumenten handeln darf. Die hier genannten Kurse (mit Ausnahme der als historisch gekennzeichneten) sind nur Indikationen und stellen keine festen Notierungen in Bezug auf Volumen oder Kurs dar. Die in der Vergangenheit gezeigte Kursentwicklung von Finanzinstrumenten erlaubt keine verlässliche Aussage über deren zukünftigen Verlauf. Eine Gewähr für den zukünftigen Kurs, Wert oder Ertrag eines in diesem Dokument genannten Finanzinstruments oder dessen Emittenten kann daher nicht übernommen werden. Es besteht die Möglichkeit, dass Prognosen oder Kursziele für die in diesem Dokument genannten Unternehmen bzw. Wertpapiere aufgrund verschiedener Risikofaktoren nicht erreicht werden. Hierzu zählen in unbegrenztem Maße Marktvolatilität, Branchenvolatilität, Unternehmensentscheidungen, Nichtverfügbarkeit vollständiger und akkurater Informationen und/oder die Tatsache, dass sich die von der Commerzbank oder anderen Quellen getroffenen und diesem Dokument zugrunde liegenden Annahmen als nicht zutreffend erweisen.

Die Commerzbank und/oder ihre verbundenen Unternehmen dürfen als Market Maker in den(m) Instrument(en) oder den entsprechenden Derivaten handeln, die in unseren Research-Studien genannt sind. Mitarbeiter der Commerzbank oder ihrer verbundenen Unternehmen dürfen unseren Kunden und Geschäftseinheiten gegenüber mündlich oder schriftlich Kommentare abgeben, die von den in dieser Studie geäußerten Meinungen abweichen. Die Commerzbank darf Investmentbanking-Dienstleistungen für in dieser Studie genannte Emittenten ausführen oder anbieten.

Weder die Commerzbank noch ihre Geschäftsleitungsorgane, leitenden Angestellten oder Mitarbeiter übernehmen die Haftung für Schäden, die ggf. aus der Verwendung dieses Dokuments, seines Inhalts oder in sonstiger Weise entstehen.

Die Aufnahme von Hyperlinks zu den Websites von Organisationen, die in diesem Dokument erwähnt werden, impliziert keineswegs eine Zustimmung, Empfehlung oder Billigung der Informationen der Websites bzw. der von dort aus zugänglichen Informationen durch die Commerzbank. Die Commerzbank übernimmt keine Verantwortung für den Inhalt dieser Websites oder von dort aus zugängliche Informationen oder für eventuelle Folgen aus der Verwendung dieser Inhalte oder Informationen.

Dieses Dokument ist nur zur Verwendung durch den Empfänger bestimmt. Es darf weder in Auszügen noch als Ganzes ohne vorherige schriftliche Genehmigung der Commerzbank auf irgendeine Weise verändert, vervielfältigt, verbreitet, veröffentlicht oder an andere Personen weitergegeben werden. Die Art und Weise, wie dieses Produkt vertrieben wird, kann in bestimmten Ländern, einschließlich der USA, weiteren gesetzlichen Beschränkungen unterliegen. Personen, in deren Besitz dieses Dokument gelangt, sind verpflichtet, sich diesbezüglich zu informieren und solche Einschränkungen zu beachten.

Mit Annahme dieses Dokuments stimmt der Empfänger der Verbindlichkeit der vorstehenden Bestimmungen zu.

Zusätzliche Informationen für Kunden in folgenden Ländern:

Deutschland: Die Commerzbank AG ist im Handelsregister beim Amtsgericht Frankfurt unter der Nummer HRB 32000 eingetragen. Die Commerzbank AG unterliegt der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Graurheindorfer Strasse 108, 53117 Bonn, Marie-Curie-Strasse 24-28, 60439 Frankfurt am Main und der Europäischen Zentralbank, Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Deutschland.

Großbritannien: Dieses Dokument wurde von der Commerzbank AG, Filiale London, herausgegeben oder für eine Herausgabe in Großbritannien genehmigt. Die Commerzbank AG, Filiale London, ist von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) und von der Europäischen Zentralbank amtlich zugelassen und unterliegt nur in beschränktem Umfang der Regulierung durch die Financial Conduct Authority und Prudential Regulation Authority. Einzelheiten über den Umfang der Genehmigung und der Regulierung durch die Financial Conduct Authority und Prudential Regulation Authority erhalten Sie auf Anfrage. Diese Ausarbeitung richtet sich ausschließlich an „Eligible Counterparties“ und „Professional Clients“. Sie richtet sich nicht an „Retail Clients“. Ausschließlich „Eligible Counterparties“ und „Professional Clients“ ist es gestattet, die Informationen in dieser Ausarbeitung zu lesen oder sich auf diese zu beziehen. Commerzbank AG, Filiale London bietet nicht Handel, Beratung oder andere Anlagendienstleistungen für „Retail Clients“ an.

USA: Die Commerz Markets LLC („Commerz Markets“) hat die Verantwortung für die Verteilung dieses Dokuments in den USA unter Einhaltung der gültigen Bestimmungen übernommen. Wertpapiertransaktionen durch US-Bürger müssen über die Commerz Markets, Swaptransaktionen über die Commerzbank AG abgewickelt werden. Nach geltendem US-amerikanischen Recht können Informationen, die Commerz Markets-Kunden betreffen, an andere Unternehmen innerhalb des Commerzbank-Konzerns weitergegeben werden. Sofern dieses Dokument zur Verteilung in den USA freigegeben wurde, ist es ausschließlich nur an "US Institutional Investors" und "Major Institutional Investors" gerichtet, wie in Rule 15a-6 unter dem Securities Exchange Act von 1934 beschrieben. Commerz Markets ist Mitglied der FINRA und SIPC. Derivatetransaktionen mit US-Personen sind nach den Bestimmungen des Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act durchzuführen.

Kanada: Die Inhalte dieses Dokuments sind nicht als Prospekt, Anzeige, öffentliche Emission oder Angebot bzw. Aufforderung zum Kauf oder Verkauf der beschriebenen Wertpapiere in Kanada oder einer kanadischen Provinz bzw. einem kanadischen Territorium beabsichtigt. Angebote oder Verkäufe der beschriebenen Wertpapiere erfolgen in Kanada ausschließlich im Rahmen einer Ausnahme von der Prospektpflicht und nur über einen nach den geltenden Wertpapiergesetzen ordnungsgemäß registrierten Händler oder alternativ im Rahmen einer Ausnahme von der Registrierungspflicht für Händler in der kanadischen Provinz bzw. dem kanadischen Territorium, in dem das Angebot abgegeben bzw. der Verkauf durchgeführt wird. Die Inhalte dieses Dokuments sind keinesfalls als Anlageberatung in einer kanadischen Provinz bzw. einem kanadischen Territorium zu betrachten und nicht auf die Bedürfnisse des Empfängers zugeschnitten. In Kanada sind die Inhalte dieses Dokuments ausschließlich für Permitted Clients (gemäß National Instrument 31-103) bestimmt, mit denen Commerz Markets LLC im Rahmen der Ausnahmen für internationale Händler Geschäfte treibt. Soweit die Inhalte dieses Dokuments sich auf Wertpapiere eines Emittenten beziehen, der nach den Gesetzen Kanadas oder einer kanadischen Provinz bzw. eines kanadischen Territoriums gegründet wurde, dürfen Geschäfte in solchen Wertpapieren nicht durch Commerz Markets LLC getätigt werden. Keine Wertpapieraufsicht oder ähnliche Aufsichtsbehörde in Kanada hat dieses Material, die Inhalte dieses Dokuments oder die beschriebenen Wertpapiere geprüft oder genehmigt; gegenteilige Behauptungen zu erheben, ist strafbar.

Europäischer Wirtschaftsraum: Soweit das vorliegende Dokument durch eine außerhalb des Europäischen Wirtschafts-raumes ansässige Rechtsperson erstellt wurde, erfolgte eine Neuausgabe für die Verbreitung im Europäischen Wirtschaftsraum durch die Commerzbank AG, Filiale London.

Singapur: Dieses Dokument wird in Singapur von der Commerzbank AG, Filiale Singapur, zur Verfügung gestellt. Es darf dort nur von institutionellen Investoren oder akkreditierten Investoren, jeweils laut Definition in Section 4A des Securities and Futures Act, Chapter 289, von Singapur („SFA“) gemäß Section 274 bzw. Section 275 des SFA, entgegengenommen werden. Dieses Dokument stellt keine Beratung in bilanziellen, rechtlichen, regulatorischen, steuerlichen, finanziellen oder anderen Fragen und/oder Empfehlungen für den Empfänger dieser Ausarbeitung dar. Darüber hinaus stellen die hierin enthaltenen Mitteilungen/Informationen keine „Finanzberatungs-Dienstleistung“ im Sinne des Financial Advisers Act, Chapter 110, von Singapur („FAA“) dar; deshalb gelten die gegenüber einem Kunden gegebenenfalls zu beachtenden aufsichtsrechtlichen Anforderungen und geschuldeten Pflichten nach oder in Verbindung mit dem FAA nicht in Verbindung mit dieser Ausarbeitung für den Empfänger. Den Empfängern wird empfohlen, zu den hierin erörterten Informationen den unabhängigen Rat ihrer eigenen professionellen Berater einzuholen.

Hongkong: Dieses Dokument wird in Hongkong von der Commerzbank AG, Filiale Hongkong, zur Verfügung gestellt und darf dort nur von „professionellen Anlegern“ im Sinne der Securities and Futures Ordinance (Cap.571) von Hongkong und etwaigen hierin getroffenen Regelungen sowie von Personen, deren gewöhnliche Geschäftstätigkeit im Kauf oder Verkauf von Aktien oder Schuldverschreibungen besteht, entgegengenommen werden.

Japan: Diese Informationen und ihre Verteilung stellen keine „Aufforderung“ gemäß dem Financial Instrument Exchange Act (FIEA) dar und sind nicht als solche auszulegen. Diese Informationen dürfen von internationalen Filialen der Commerzbank außerhalb Japans ausschließlich an „professionelle Anleger“ gemäß Section 2(31) des FIEA und Section 23 der Cabinet Ordinance Regarding Definition of Section 2 of the FIEA verteilt werden. Die Commerzbank AG, Tokyo Branch, war nicht an der Erstellung dieser Informationen beteiligt. Nicht alle Finanz- oder anderen Instrumente, auf die in diesen Informationen Bezug genommen wird, sind in Japan verfügbar. Anfragen bezüglich der Verfügbarkeit dieser Instrumente richten Sie bitte an den Bereich Firmenkunden der Commerzbank AG.

Australien: Die Commerzbank AG hat keine australische Lizenz für Finanzdienstleistungen. Dieses Dokument wird in Australien an Großkunden unter einer Ausnahmeregelung zur australischen Finanzdienstleistungslizenz von der Commerzbank gemäß Class Order 04/1313 verteilt. Die Commerzbank AG wird durch die BaFin nach deutschem Recht geregelt, das vom australischen Recht abweicht.

Volksrepublik China (VRC): Dieses Dokument wird von der Commerzbank AG zur Verfügung gestellt und ist ausschließlich für Institute bestimmt, die Finanztransaktionen durchführen dürfen. Niemand sonst darf sich auf Informationen verlassen, die in diesem Dokument enthalten sind. Derivatetransaktionen von VRC-Personen dürfen nur von VRC-Finanzinstituten eingegangen werden, denen Derivategeschäfte in der VRC gestattet sind und die alle notwendigen aufsichtsrechtlichen Genehmigungen in der VRC eingeholt haben.

© Commerzbank AG 2019. Alle Rechte vorbehalten. Version 9.27

Commerzbank Firmenkunden

Frankfurt	London	New York	Singapore	Hong Kong
Commerzbank AG	Commerzbank AG	Commerz Markets LLC	Commerzbank AG	Commerzbank AG
DLZ - Gebäude 2, Händlerhaus Mainzer Landstraße 153 60327 Frankfurt	PO BOX 52715 30 Gresham Street London, EC2P 2XY	225 Liberty Street, 32nd floor, New York, NY 10281-1050	71, Robinson Road, #12-01 Singapore 068895	15th Floor, Lee Garden One 33 Hysan Avenue, Causeway Bay Hong Kong
Tel: + 49 69 136 21200	Tel: + 44 207 623 8000	Tel: + 1 212 703 4000	Tel: +65 631 10000	Tel: +852 3988 0988