

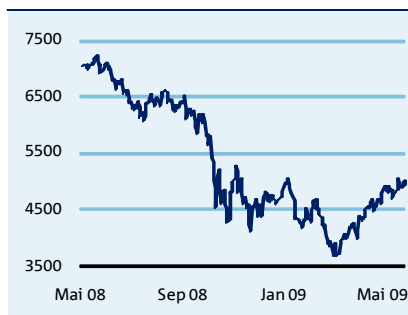
BITTE BEACHTEN SIE DEN HINWEIS AUF DER LETZTEN SEITE!

Inhaltsverzeichnis

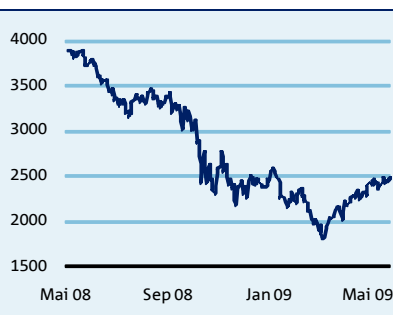
EADS	2
Sanofi-Aventis	3
Aktuelle Empfehlungs- und Kurszieländerungen	4
Empfehlungs- und Kurszieländerungen der Woche im Überblick	6

Aktienmärkte im Überblick

DAX



EuroStoxx 50



S&P 500



Nikkei 225



Aktuelle Marktdaten

	Veränderung in %		
	1T	1M	1J
EuroStoxx 50	-1,1	5,1	-34,6
Stoxx 50	-1,0	6,0	-33,4
DAX	-1,4	4,9	-30,1
MDAX	-1,8	6,0	-39,9
TecDax	-2,3	10,4	-23,9
FTSE 100	-0,7	4,7	-27,7
CAC40	-0,9	4,7	-34,4
SMI	-1,3	3,8	-29,1
AEX	-1,2	9,6	-46,1
MIB30	-0,5	6,1	-38,4
IBEX35	-0,8	6,1	-30,3
DJIA	1,3	2,7	-33,5
S&P 500	1,5	3,8	-35,1
NASDAQ Comp.	1,2	2,3	-30,2
Nikkei 225	0,3	11,6	-32,9
Rohöl (Brent)	0,2	27,0	-49,2
Gold	0,7	7,5	6,1
EUR-USD	0,3	5,4	-9,9

[Kontaktadresse](#) (siehe letzte Seite)

EADS

Verkaufen (zuvor: Verkaufen)

Kurs:	11,53 EUR	(Schlusskurs am 28.05.2009)
Kursziel:	9,50 EUR	
Sektor:	Industriegüter / -dienstleistungen	
ISIN	NL0000235190	

Kennzahlen	2007	2008	2009e	2010e
Ergebnis je Aktie (EUR)	-0,56	1,95	1,30	1,62
Dividende je Aktie (EUR)	0,12	0,20	0,15	0,20
KGV	neg.	7,4	8,9	7,1
Dividendenrendite (%)	0,5	1,4	1,3	1,7



Historische Entwicklung	1M	3M	12M
absolut (%)	1,9	-1,0	-20,8
relativ gg. (PP)			
MDAX	-2,7	-23,9	20,9
DJ Stoxx 600 Industrial Goods & Services	-1,2	-21,4	16,3

► EADS sieht noch kein Ende der Luftfahrtkrise

Auf der Hauptversammlung (27.05.) hat der EADS-Konzernchef Gallois die Ergebnisprognose für das Geschäftsjahr 2009 bestätigt. Das EBIT wird gemäß der Guidance unter dem 2008er Niveau liegen, aber deutlich positiv ausfallen. Angesichts der schlechten wirtschaftlichen Rahmenbedingungen wird sich laut Gallois die Luftfahrtkrise erst im kommenden Jahr deutlicher in der Bilanz bemerkbar machen. Das Unternehmen profitierte im Geschäftsjahr 2008 noch von den hohen Auftragsbeständen, die jedoch im angelaufenen Geschäftsjahr deutlich zurückgehen werden. Des Weiteren wurde auf der Hauptversammlung offensichtlich, dass sich weitere massive Belastungen aus der Verzögerung beim Militärtransporter A400M ergeben könnten. In Anbetracht der negativen Nachrichtenlage sehen wir unsere zurückhaltende Einstellung zu dem Wert bestätigt. Das Geschäft mit der zivilen Luftfahrt wird sich aus unserer Sicht weiterhin auf einem niedrigen Niveau bewegen. Die Zielsetzung von 300 Neubestellungen in 2009 ist aus unserer Sicht daher nicht realistisch. Aus heutiger Sicht sind keine Anzeichen für eine nachhaltig positive Kursentwicklung zu erkennen. Eine schnelle und finanziell wenig belastende Lösung beim A400M-Programm dürfte Druck von der Aktie nehmen. Bei einem neuen Kursziel (Peer Group-Bewertung) von 9,50 (alt: 8,50) Euro votieren wir weiterhin mit Verkaufen.

Ersteller: Rüzgar, Zafer; Senior Analyst

Sanofi-Aventis

Halten (zuvor: Halten)

Kurs:	45,02 EUR	(Schlusskurs am 28.05.2009)
Kursziel:	49,00 EUR	
Sektor:	Gesundheit	
ISIN	FR0000120578	

Kennzahlen	2007	2008e	2009e	2010e
Ergebnis je Aktie (EUR)	5,28	5,40	5,75	5,79
Dividende je Aktie (EUR)	2,07	2,20	2,27	2,35
KGV	12,1	8,9	7,8	7,8
Dividendenrendite (%)	3,2	4,6	5,0	5,2



Historische Entwicklung	1M	3M	12M
absolut (%)	3,7	10,0	-4,6
relativ gg. (PP)			
DJ EuroStoxx 50	-1,4	-14,1	30,1
DJ Stoxx 600 Health Care	1,2	6,3	9,7

► **Entwicklungskooperation mit Exelixis**

Sanofi-Aventis hat gestern (28.05.) bekannt gegeben, dass mit dem US-Biotechnologieunternehmen Exelixis eine Kooperation für in der Entwicklung befindliche Krebswirkstoffe unterzeichnet wurde. Demnach erhält Exelixis Upfront-Zahlungen sowie Meilensteinzahlungen (je nach Erreichen festgeschriebener Fortschritte in der Entwicklung) die kumuliert über 1 Mrd. USD betragen können. Die Vereinbarung umfasst zwei Wirkstoffe, die sich derzeit noch in der klinischen Phase I befinden. Wir begrüßen die Forschungs-Kooperation, da diese aus unserer Sicht einen weiteren wichtigen Schritt darstellt, um die Gefahr von künftigen Zulassungslücken infolge von Patentausläufen wichtiger Präparate (beispielsweise des Blutverdünners Plavix in 2012) zu verringern. Darüber hinaus baut der Konzern damit nach der bereits angekündigten Übernahme von BiPar Sciences (Mitte April) sein Engagement im dynamisch wachsenden Onkologiebereich weiter aus. Es wird erwartet, dass das Volumen der Verkäufe von Krebsmedikamenten um mehr als die Hälfte auf 75 Mrd. USD in 2012 zulegen wird (Quelle: IMS Health). Aus unserer Peer Group-Bewertung ermitteln wir unverändert ein Kursziel von 49,00 Euro, womit die Aktie auf dem aktuellen Kursniveau weiterhin über ein moderates Aufwärtspotenzial verfügt. Wir votieren mit Halten.

Ersteller: Hasselmeier, Jens; Analyst

Aktuelle Empfehlungs- und Kurszieländerungen

Unternehmen	Datum	Votum		Anlageurteil
		Aktuell	Zuvor	
ArcelorMittal ISIN: LU0323134006 Kurs: 23,36 EUR Schlusskurs am 28.05.2009 Kursziel: 24,00 EUR Ersteller: Stefan Röhle (Analyst)	29.05.2009	Halten	Halten	In Folge der veränderten Branchenbewertung heben wir unser Kursziel auf Basis der Peer Group-Bewertung auf 24,00 (alt: 23,00) Euro an. Wir votieren unverändert mit Halten.
AstraZeneca ISIN: GB0009895292 Kurs: 2.547,00 GBp Schlusskurs am 28.05.2009 Kursziel: 2.950,00 GBp Ersteller: Jens Hasselmeier (Analyst)	29.05.2009	Kaufen	Halten	Die Aktie tendierte in den letzten Handelstagen etwas schwächer und verfügt auf Basis unseres unveränderten Kursziels von 2.950,00 GBp (Peer Group-Analyse) auf dem derzeitigen Kursniveau über ein Aufwärtspotenzial von mehr als 15%. Wir votieren daher neu mit Kaufen (alt: Halten).
AT&T ISIN: US00206R1023 Kurs: 24,63 USD Schlusskurs am 28.05.2009 Kursziel: 28,00 USD Ersteller: Rossen Koev (Analyst)	29.05.2009	Halten	Kaufen	Bezogen auf unser Kursziel von 28,00 USD (Peer Group-Bewertung) hat die AT&T-Aktie ein Aufwärtspotenzial von weniger als 15%. Bei unveränderten Prognosen lautet unser Votum neu Halten (alt: Kaufen).
Banco Santander SA ISIN: ES0113900J37 Kurs: 7,51 EUR Schlusskurs am 28.05.2009 Kursziel: 6,90 EUR Ersteller: Pierre Drach (Senior Analyst), Markus Armer (Analyst)	29.05.2009	Verkaufen	Verkaufen	Auf Grund der sinkenden Risikoprämien im Finanzsektor erhöhen wir unser Kursziel für die Banco Santander-Aktie auf 6,90 (alt: 6,10) Euro (Buchwertmultiplikatormodell). Unser Votum bleibt jedoch auf Verkaufen.
Bayer ISIN: DE0005752000 Kurs: 38,82 EUR Schlusskurs am 28.05.2009 Kursziel: 44,00 EUR Ersteller: Jens Hasselmeier (Analyst)	29.05.2009	Halten	Halten	Wir ermitteln auf Basis unserer Peer Group-Bewertung ein neues Kursziel von 44,00 (alt: 42,00) Euro, womit die Aktie auf dem aktuellen Kursniveau weiterhin über ein moderates Aufwärtspotenzial verfügt. Wir votieren unverändert mit Halten.
GDF-SUEZ ISIN: FR0010208488 Kurs: 27,56 EUR Schlusskurs am 28.05.2009 Kursziel: 31,00 EUR Ersteller: Sven Diermeier (Senior Analyst)	29.05.2009	Halten	Kaufen	Die GDF-SUEZ-Aktie konnte im Wochenverlauf zulegen. Bezogen auf unser unverändertes Kursziel von 31,00 Euro (Multiplikatormodell) verfügt die Aktie über ein Aufwärtspotenzial von weniger als 15%. Wir votieren daher neu mit Halten (alt: Kaufen).

Aktuelle Empfehlungs- und Kurszieländerungen

Unternehmen	Datum	Votum		Anlageurteil
		Aktuell	Zuvor	
MAN St ISIN: DE0005937007 Kurs: 43,35 EUR Schlusskurs am 28.05.2009 Kursziel: 42,00 EUR Ersteller: Sven Diermeier (Senior Analyst)	29.05.2009	Verkaufen	Verkaufen	Auf Grund des erhöhten Risikoprofils (Korruptionsverdacht) senken wir unser Kursziel für die MAN-Stammaktie auf 42,00 (alt: 44,00) Euro (Multiplikatormodell). Unser Votum lautet unverändert Verkaufen.
McDonald's ISIN: US5801351017 Kurs: 58,13 USD Schlusskurs am 28.05.2009 Kursziel: 62,00 USD Ersteller: Lars Lusebrink (Senior Analyst)	29.05.2009	Halten	Halten	Die Aktie tendierte in den letzten Handelstagen deutlich fester. Auf Basis einer aktualisierten Peer Group-Bewertung heben wir unser Kursziel auf 62,00 (alt: 57,00) USD an und votieren unverändert mit Halten.
Microsoft ISIN: US5949181045 Kurs: 20,45 USD Schlusskurs am 28.05.2009 Kursziel: 24,00 USD Ersteller: Jens Hasselmeier (Analyst)	29.05.2009	Kaufen	Halten	Yahoo!-Chefin Bartz schließt eine Kooperation mit Microsoft oder den Verkauf der Suchsparte nicht mehr aus, jedoch müssten die Konditionen stimmen. Aus unserer Bewertung (Peer Group-Analyse) ermitteln wir ein neues Kursziel von 24,00 (alt: 22,00) USD. Auf Grund des Kurspotenzials von über 15% votieren wir neu mit Kaufen (alt: Halten).
Nestlé ISIN: CH0038863350 Kurs: 39,30 CHF Schlusskurs am 28.05.2009 Kursziel: 46,00 CHF Ersteller: Lars Lusebrink (Senior Analyst)	29.05.2009	Kaufen	Halten	Die Aktie tendierte in den letzten Handelstagen schwächer und hat bis zu unserem Kursziel von 46,00 CHF (Peer Group-Bewertung) ein Kurspotenzial von mehr als 15%. Wir ändern daher unser Votum auf Kaufen (zuvor: Halten).
Saint-Gobain ISIN: FR0000125007 Kurs: 25,37 EUR Schlusskurs am 28.05.2009 Kursziel: 25,00 EUR Ersteller: Stefan Röhle (Analyst)	29.05.2009	Verkaufen	Verkaufen	In Folge der veränderten Branchenbewertung senken wir unser Kursziel auf Basis der Peer Group-Bewertung bei unveränderten Prognosen auf 25,00 (alt: 26,00) Euro. Wir votieren weiterhin mit Verkaufen.
Salzgitter ISIN: DE0006202005 Kurs: 65,79 EUR Schlusskurs am 28.05.2009 Kursziel: 64,00 EUR Ersteller: Stefan Röhle (Analyst)	29.05.2009	Verkaufen	Halten	Die Aktie hat in den letzten Tagen unser Kursziel (Peer Group-Analyse) von 64,00 Euro überschritten. Wir senken daher unser Votum bei unveränderten Prognosen auf Verkaufen (alt: Halten).

Empfehlungs- und Kurszieländerungen der Woche im Überblick

Unternehmen	Datum	Produkt	Votum		Kursziel	
			Aktuell	Zuvor	Aktuell	Zuvor
ArcelorMittal	29.05.2009	Aktien Ticker	Halten	Halten	24,00 EUR	23,00 EUR
AstraZeneca	29.05.2009	Aktien Ticker	Kaufen	Halten	2950,00 GBP	2950,00 GBP
AT&T	29.05.2009	Aktien Ticker	Halten	Kaufen	28,00 USD	28,00 USD
Banco Santander SA	29.05.2009	Aktien Ticker	Verkaufen	Verkaufen	6,90 EUR	6,10 EUR
Bayer	29.05.2009	Aktien Ticker	Halten	Halten	44,00 EUR	42,00 EUR
EADS	29.05.2009	Aktien Ticker	Verkaufen	Verkaufen	9,50 EUR	8,50 EUR
Fortis	22.05.2009	Unternehmen aktuell	Verkaufen	Verkaufen	2,20 EUR	1,00 EUR
GDF-Suez	29.05.2009	Aktien Ticker	Halten	Kaufen	31,00 EUR	31,00 EUR
MAN St	29.05.2009	Aktien Ticker	Verkaufen	Verkaufen	42,00 EUR	44,00 EUR
McDonald's	29.05.2009	Aktien Ticker	Halten	Halten	62,00 USD	57,00 USD
Microsoft	29.05.2009	Aktien Ticker	Kaufen	Halten	24,00 USD	22,00 USD
Nestlé	29.05.2009	Aktien Ticker	Kaufen	Halten	46,00 CHF	46,00 CHF
Renault	25.05.2009	Aktien Ticker	Halten	Halten	28,00 EUR	26,00 EUR
Saint-Gobain	29.05.2009	Aktien Ticker	Verkaufen	Verkaufen	25,00 EUR	26,00 EUR
Salzgitter	29.05.2009	Aktien Ticker	Verkaufen	Halten	64,00 EUR	64,00 EUR

Allgemeiner Hinweis:

Diese Publikation ist lediglich eine unverbindliche Stellungnahme zu den Marktverhältnissen und den angesprochenen Anlageinstrumenten zum Zeitpunkt der Herausgabe der vorliegenden Information am 29.05.2009. Die vorliegende Publikation beruht unserer Auffassung nach auf als zuverlässig und genau geltenden allgemein zugänglichen Quellen, ohne dass wir jedoch eine Gewähr für die Vollständigkeit und Richtigkeit der herangezogenen Quellen übernehmen können. Insbesondere sind die dieser Publikation zugrunde liegenden Informationen weder auf ihre Richtigkeit noch auf ihre Vollständigkeit (und Aktualität) überprüft worden. Eine Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit können wir daher nicht übernehmen. Die vorliegende Veröffentlichung dient ferner lediglich einer allgemeinen Information und ersetzt keinesfalls die persönliche anleger- und objektgerechte Beratung. Für weitere zeitnähere Informationen stehen Ihnen die jeweiligen Anlageberater zur Verfügung.

Die Bayerische Landesbank hat organisatorische Vorkehrungen in Übereinstimmung mit den gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Regelungen getroffen, um Interessenkonflikte im Zusammenhang mit der Erstellung von Finanzanalysen zu vermeiden. Insbesondere bestehen unternehmensinterne Informationsschranken, die den Analysten den Zugang zu Insiderinformationen versperren.

Die Bayerische Landesbank unterliegt der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Postfach 50 01 54, 60391 Frankfurt.

Für diese Publikation wurde der Schlusskurs an folgendem Börsenplatz herangezogen:

EADS	Paris Stock Exchange
Sanofi-Aventis	Paris Stock Exchange
ArcelorMittal	Amsterdam Stock Exchange
AstraZeneca	London Stock Exchange
AT&T	New York Stock Exchange
Banco Santander SA	Madrid Stock Exchange
Bayer	XETRA (Germany)
GDF-SUEZ	Paris Stock Exchange
MAN St	XETRA (Germany)
McDonald's	New York Stock Exchange
Microsoft	NASDAQ
Nestlé	virt-x
Saint Gobain	Paris Stock Exchange
Salzgitter	XETRA (Germany)

Die Aktualisierung erfolgt Anlass bezogen, auf das Einstellen der Coverage wird vorab hingewiesen.

Bitte beachten Sie auch die Hinweise auf unserer Webseite www.bayernlb.de unter Research.

Bewertungshinweis

Zur Unternehmensbewertung werden gängige und anerkannte Bewertungsmethoden (u.a. Diskontierungsverfahren, Multiple-Verfahren) herangezogen. Die der Unternehmensbewertung zugrunde liegenden Zahlen der Gewinn- und Verlustrechnung, Kapitalflussrechnung bzw. Bilanz beruhen überwiegend auf Prognosen und sind daher mit Risiken behaftet.

Zeithorizont der Anlageempfehlung: 6-12 Monate

Bedeutung der Empfehlungen

Kaufen	Die Aktie wird nach unserer Einschätzung auf Sicht von 6-12 Monaten einen absoluten Kursgewinn von mindestens 15% aufweisen
Halten	Die Aktie wird nach unserer Einschätzung auf Sicht von 6-12 Monaten einen absoluten Kursgewinn zwischen 0% und 15% aufweisen

Verkaufen

Die Aktie wird nach unserer Einschätzung auf Sicht von 6-12 Monaten einen absoluten Kursverlust aufweisen

In die Anlageempfehlung können neben dem Ergebnis aus der Unternehmensbewertung auch weitere kursbeeinflussende Faktoren einfließen. Die Empfehlungen und Kursziele können daher von den aus der Unternehmensbewertung resultierenden Ergebnissen abweichen.

Die Bewertungsmethodik des BayernLB Aktien-Research für diese Publikationsreihe hat sich zum 16. Februar 2009 geändert. Eine direkte Vergleichbarkeit mit vor diesem Zeitpunkt veröffentlichten Anlageempfehlungen ist daher nicht gegeben.

Letzte abweichende Empfehlung (innerhalb der vergangenen 12 Monate)

27.02.2009	Aktien Ticker	Halten	EADS
06.03.2009	Aktien Ticker	Halten	Banco Santander SA
20.03.2009	Aktien Ticker	Kaufen	Bayer
26.03.2009	Aktien Ticker	Halten	MAN St
09.04.2009	Aktien Ticker	Kaufen	Sanofi-Aventis
30.04.2009	Aktien Ticker	Halten	Microsoft
08.05.2009	Aktien Ticker	Kaufen	GDF-SUEZ
15.05.2009	Aktien Ticker	Halten	Saint-Gobain
15.05.2009	Aktien Ticker	Halten	Nestlé
15.05.2009	Aktien Ticker	Halten	AstraZeneca
15.05.2009	Aktien Ticker	Kaufen	ArcelorMittal
22.05.2009	Aktien Ticker	Halten	Salzgitter
22.05.2009	Aktien Ticker	Kaufen	AT&T

Verteilung der Empfehlungen

Verteilung der Empfehlungen der letzten drei Monate insgesamt und für die Unternehmen, für die in den letzten 12 Monaten Investmentbanking-Dienstleistungen erbracht wurden.

Verteilung aller Empfehlungen

Kaufen	Übergewichten	Halten	Neutral	Verkaufen	Untergewichten
20%	1%	45%	2%	31%	1%

Verteilung aller Empfehlungen auf Emittenten, für die in den letzten 12 Monaten Investment Banking-Dienstleistungen erbracht wurden

Kaufen	Übergewichten	Halten	Neutral	Verkaufen	Untergewichten
17%	3%	43%	3%	30%	4%

Die Verteilung bezieht sich auf alle Aktien, Unternehmensanleihen, Covered Bonds und Staatsanleihen, für die das Research der BayernLB eine Empfehlung ausspricht.

Hinweis auf mögliche Interessenkonflikte

EADS:	-
Sanofi-Aventis:	-
ArcelorMittal:	-
AstraZeneca:	-
AT&T:	-
Banco Santander SA:	2)
Bayer:	-
GDF-SUEZ:	-
MAN St:	12)
McDonald's:	-
Microsoft:	-
Nestlé:	-
Saint-Gobain:	-
Salzgitter:	-

- 2) Die Bayerische Landesbank bzw. ein mit ihr verbundenes Unternehmen betreut Finanzinstrumente des Emittenten als Market Maker oder Designated Sponsor.
- 12) Ein Mitarbeiter der Bayerischen Landesbank bzw. eines mit ihr verbundenen Unternehmens ist Mitglied eines Aufsichtsgremiums des analysierten Emittenten.

Disclaimer für Länder außerhalb Deutschlands

Diese Publikation ist nicht für eine Veröffentlichung in Ländern und eine Verteilung an Personen bestimmt, wenn die Verteilung, Veröffentlichung oder Verwendung den gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Bestimmungen des jeweiligen Landes zuwiderlaufen würde und die Bayerische Landesbank dadurch einer Eintragungs- und Lizenzverpflichtung unterläge. **Insbesondere ist diese Publikation nicht für eine Verteilung in den USA, Kanada und Japan bestimmt. Sie ist lediglich für eine Verteilung in den Ländern Deutschland, Österreich, Schweiz, Niederlande, Italien, Dänemark, Norwegen, Finnland, Portugal, Ungarn, Schweden, Spanien und Großbritannien im Rahmen der unten beschriebenen Einschränkungen bestimmt.**

Diese Publikation ist urheberrechtlich geschützt. Die Vervielfältigung von Informationen oder Daten, insbesondere die Verwendung von Texten, Textteilen oder Bildmaterial bedarf der vorherigen schriftlichen Zustimmung der Bayerischen Landesbank. Alle Warenzeichen, Servicebezeichnungen und Logos, die in dieser Publikation verwendet werden, sind Warenzeichen bzw. Servicebezeichnungen oder eingetragene Warenzeichen bzw. Servicebezeichnungen der Bayerischen Landesbank.

Diese Publikation wurde ohne Mitwirkung der jeweiligen Emittenten, die Gegenstand der Publikation sind, erstellt.

Diese Publikation dient ausschließlich Informationszwecken und stellt weder eine individuelle Anlageempfehlung noch ein Angebot zum Kauf, Verkauf oder der Zeichnung von Finanzinstrumenten dar. Einzelheiten zu der Ausgestaltung der erwähnten Finanzinstrumente sind dem jeweiligen Verkaufsprospekt zu entnehmen.

Diese Publikation wird in **Großbritannien** durch die Bayerische Landesbank verteilt; sie ist nicht als Aufforderung für eine Anlageentscheidung im Sinne von § 21 des britischen Financial Services and Markets Act 2000 ("FSMA") zu verstehen. Soweit diese Publikation eine Aufforderung darstellen sollte, so ist diese nur gerichtet an:

- (i) "Investment Professionals" im Sinne von § 19(5) des britischen Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 (in der jeweils gültigen Fassung; the "Financial Promotion Order"); oder
- (ii) Personen, die unter § 49(2)(a) bis (d) der Financial Promotion Order fallen; und
- (iii) alle sonstigen Personen, an die die Publikation zulässigerweise für die in § 21 FSMA genannten Zwecke gerichtet werden darf ("relevant persons").

Personen, die nicht zu dem vorstehenden Personenkreis gehören, können sich nicht auf diese Publikation stützen und auf ihrer Basis Anlageentscheidungen treffen.

Diese Publikation wird in **Italien** durch die Bayerische Landesbank ausschließlich an "professional investors" (institutionelle Investoren) gemäß den dortigen gesetzlichen Bestimmungen verteilt.

Diese Publikation wird in der Schweiz durch die Bayerische Landesbank gemäß den dortigen gesetzlichen Bestimmungen verteilt.

Diese Publikation wird in Finnland durch die Bayerische Landesbank ausschließlich an „professionelle Investoren“ gemäß der Definition des Finnischen Securities Market Act (495/1989, wie ergänzt) verteilt.

Diese Publikation wird in Ungarn durch die Bayerische Landesbank ausschließlich an institutionelle Anleger versandt, welche die Risiken einer Geldanlage in Wertpapieren kennen. Diese Publikation ist nicht als Veranlassung zu sehen, ein Investment-Engagement einzugehen, Wertpapiere zu zeichnen oder zu kaufen. Der Versand dieser Publikation ist ebenfalls nicht als Erteilung einer Anlageberatung bzw. -empfehlung ("befektetési ajánlás") im Sinne des Gesetzes Nr. CXX von 2001 über Kapitalmärkte, Ziffer 81 (2) f), zu verstehen.

Kontakt BayernLB
+49 89 2171-21700
research@bayernlb.de

Redaktion:
Bayerische Landesbank
Unternehmensbereich 5700
80277 München (= Briefadresse)
research@bayernlb.de

Geschäftsgebäude:
Bayerische Landesbank
Brienner Straße 18
80333 München (= Paketadresse)
Tel +49 89 2171-21762
Fax+49 89 2171-21799
www.bayernlb.de