

- Nur zur internen Information -

Autor:

Heinrich Peters
Telefon: 0 69/91 32-47 33
research@helaba.de

Redaktion:

Markus Reinwand, CFA

Herausgeber:

Landesbank Hessen-Thüringen
MAIN TOWER
Neue Mainzer Str. 52-58
60311 Frankfurt a. Main
Telefon: 0 69/91 32-20 24
Telefax: 0 69/91 32-22 44

- Trotz relativ robuster Konjunkturstimmung und Normalisierung der Teuerungsraten behält die EZB aufgrund der auch in der Eurozone nach wie vor massiven Strukturprobleme die bisherige Niedrigzinspolitik bei. Die zuletzt vermehrten Inflations Sorgen werden wahrscheinlich eher wieder abflauen. Die Renditen von Euro-Staatsanleihen dürften somit auch angesichts der immer noch ausgeprägten Steilheit der Zinsstruktur ihr lokales Hoch in den kommenden Monaten überschreiten. Wir empfehlen, den Anlageschwerpunkt auf mittlere Laufzeiten zu legen.
- Die inzwischen extrem optimistischen Umfragewerte bei Anlegern zu Aktien dies- und jenseits des Atlantiks spiegeln eine zumeist bereits sehr offensiv ausgerichtete Anlagestrategie wider. Nennenswerte Nachfrageimpulse durch eine Umschichtung zugunsten von Aktien sind daher nicht mehr zu erwarten. Vielmehr steigt mit zunehmendem Optimismus erfahrungsgemäß die Korrekturanfälligkeit. Aufgrund des u. E. relativ ungünstigen Chance-Risiko-Verhältnisses ist es empfehlenswert, Aktien zu Gunsten von Liquidität unterzugewichten. Liquidität sollte im Sinne einer strategischen Reserve im Rahmen der vorgegebenen Grenzen maximal dotiert werden. Unsere Favoriten der internationalen Aktienanlage sind Dividendenpapiere aus dem Euro-Raum.

Depotstrukturen im Überblick

%

	Konservativ		Risikobewusst		Aktienorientiert	
max. Aktienanteil	30		50		70	
max. Fremdwährungsanteil	nur Euro-Anlagen		30		40	
Anteile in %	aktuell	Vormonat	aktuell	Vormonat	aktuell	Vormonat
Liquidität	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0
Renten	73,0	73,0	60,0	60,0	47,0	47,0
Aktien	17,0	17,0	30,0	30,0	43,0	43,0
EUR-Geldmarkt	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0
EUR-Anleihen						
1-3j.	7,0	7,0	5,0	5,0	4,0	5,0
3-5j.	12,0	12,0	10,0	10,0	8,0	8,0
5-7j.	40,0	40,0	31,0	31,0	26,0	25,0
> 7j.	14,0	14,0	11,0	11,0	9,0	9,0
Fremdwährungsanleihen	-	-	3,0	3,0	-	-
Aktien						
Euro-Raum	17,0	17,0	17,0	18,0	25,0	25,0
Sonst. Europa	-	-	5,0	4,0	7,0	6,0
USA	-	-	5,0	6,0	7,0	8,0
Japan	-	-	3,0	2,0	4,0	4,0

Quelle: Helaba Volkswirtschaft/Research

Die Publikation ist mit größter Sorgfalt bearbeitet worden. Sie enthält jedoch lediglich unverbindliche Analysen und Prognosen zu den gegenwärtigen und zukünftigen Marktverhältnissen. Die Angaben beruhen auf Quellen, die wir für zuverlässig halten, für deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wir aber keine Gewähr übernehmen können. Sämtliche in dieser Publikation getroffenen Angaben dienen der Information. Sie dürfen nicht als Angebot oder Empfehlung für Anlageentscheidungen verstanden werden.

Rentenmarkt

Renditeentwicklung

Euro-Staatsanleihen erbrachten beim jüngsten Einmonatsvergleich ein leichtes Minus. 7-10j. Titel führten die Rangliste an (-0,1 %), dicht gefolgt von 1-3j. Papieren. Ultralangläufer belegten den dritten Platz. 5-7j. und 7-10j. Titel lagen nur leicht dahinter zurück. Bei der kumulierten Performance seit dem Ultimo 2009 führten Ultralangläufer zuletzt nur noch ganz knapp vor 3-5j. Papieren das Feld an.

Markttechnik

Nach einer kurzen Konsolidierung bekam die Rendite von 10j. Bundesanleihen zuletzt weiteren Auftrieb. Dabei konnte sie die 3 %-Marke deutlich überschreiten. Inzwischen hat zudem nicht nur die 50-Tage-Linie, sondern auch die 100-Tage-Linie die 200-Tage-Linie nach oben geschnitten. Auch die Entwicklung des MACD-Trendfolgeindicators untermauert die Idee eines intakten kurzfristigen Aufwärtstrends. Allerdings befindet sich zwischen 3,1 % und 3,4 % eine massive Widerstandszone, in der die Aufwärtsbewegung wahrscheinlich zunächst einmal ein Ende finden dürfte. (kurzfristige Spanne 10j. Bundesanleihen bzw. Bund-Future: 3,0 - 3,4 % bzw. 121 - 125).

Ausblick

Der 10/2-Spread bei Bundesanleihen hat zuletzt im Zuge von aufkommenden Zinserhöhungserwartungen zwar abgenommen. Mit knapp 180 Basispunkten bewegt er sich aber weiterhin auf hohem Niveau. Die Renditedifferenz zwischen 5j. und dem Mittel aus 10j. und 2j. Bundesanleihen (Butterfly-Spread) hat sich zuletzt merklich ausgeweitet und signalisiert wachsenden Konjunkturoptimismus. Mittlere Laufzeiten haben durch den vergrößerten Zinskurvenbuckel noch an Attraktivität gewonnen und bleiben die bevorzugte Laufzeitenklasse: Kurze Laufzeiten sind nach wie vor durch ihre extrem magere Verzinsung gehandicapt. Lange Laufzeiten weisen – was gerade in jüngster Zeit deutlich wurde – eine erhöhte Schwankungsanfälligkeit auf.

Renditeprognosen*

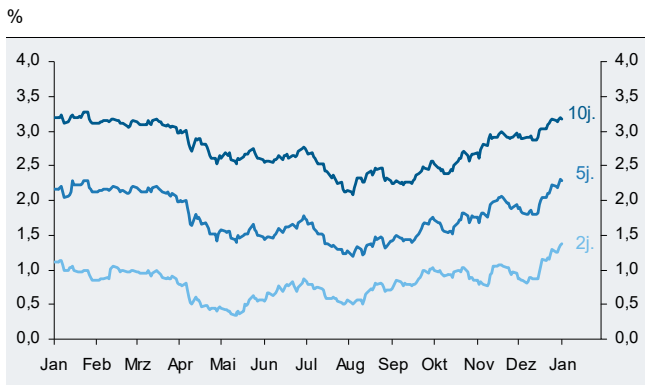
	Q1/2011	Q2/2011	Q3/2011
10 jähr. Bundesanleihen	2,9%	2,7%	2,5%
10 jähr. BSV	3,3%	3,0%	2,8%

Quelle: Helaba Volkswirtschaft/ Research; *Überarbeitete Prognosen nach dem 4. Februar 2011

Anlageempfehlung

Renten neutral gewichten. Mittlere Laufzeiten bevorzugen.

Renditen Bundesanleihen



Quellen: Datastream, Helaba Volkswirtschaft/Research

Bund-Future



Quellen: Datastream, Helaba Volkswirtschaft/Research

Aktienmarkt

Kursentwicklung

Aktien lagen mit Ausnahme britischer Werte und Schweizer Valoren zum Teil sichtbar im Plus. Euro-Aktien führten zuletzt das Feld an. US-Werte belegten deutlich dahinter den zweiten Platz. Japanische Dividendenpapiere lagen nur ganz leicht über der Nulllinie. Aufgrund der festeren Gemeinschaftswährung wiesen die Fremdwährungsaktien auf Eurobasis alle einen merklichen Monatsverlust auf. Am geringsten fiel das Minus noch bei US-Werten aus. Schweizerische und japanische Aktien waren die Schlusslichter.

Markttechnik

Der Euro Stoxx 50 konnte sich in jüngster Zeit erstmals seit dem vergangenen Frühjahr aus dem Seitwärtskanal zwischen 2.700 und 2.900 Punkten nach oben lösen und die 3.000 Punkte-Marke testen. Der MACD-Trendfolgeindikator hat bis zuletzt die jüngste Aufwärtsbewegung untermauert. Andererseits befindet sich direkt oberhalb von 3.000 Punkten eine starke Widerstandszone. Wahrscheinlich wird sich das Kursbarometer auch schwer tun, in diesen Bereich schnell vorzudringen. Spätestens zwischen 3.100 und 3.200 Punkten befinden sich ernst zu nehmende Widerstände aus den vergangenen beiden großen Kurszyklen der letzten zwei Jahrzehnten (kurzfristige Spanne ES50 / DAX: 2.850 - 3.150 bzw. 7.000 - 7.300).

Ausblick

Die inzwischen extrem optimistischen Umfragewerte bei Anlegern zu Aktien dies- und jenseits des Atlantiks spiegeln eine zumeist bereits sehr offensiv ausgerichtete Anlagestrategie wider. Nennenswerte Nachfrageimpulse durch eine Umschichtung zugunsten von Aktien sind daher nicht mehr zu erwarten. Vielmehr steigt mit zunehmendem Optimismus erfahrungsgemäß die Korrekturanfälligkeit. Bei der Aktienanlage überwiegen u.E. auch unter fundamentalen Gesichtspunkten mittelfristig die Abwärtsrisiken.

Kursprognosen*

Index

	Q1/2011	Q2/2011	Q3/2011
DAX	6700	6300	5900
Euro Stoxx 50	2700	2550	2400

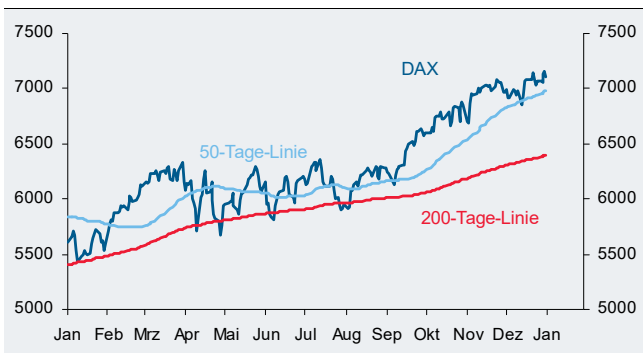
Quelle: Helaba Volkswirtschaft/ Research; *Überarbeitete Prognosen nach dem 4. Februar 2011

Anlageempfehlung

Aktien untergewichten. Europäische Aktien als Favoriten.

DAX

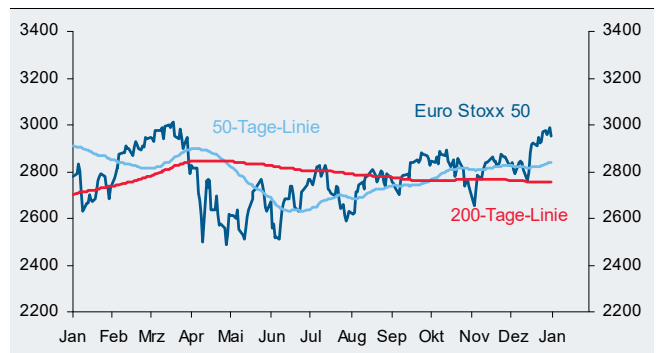
Index



Quellen: Datastream, Helaba Volkswirtschaft/Research

Euro Stoxx 50

Index



Quellen: Datastream, Helaba Volkswirtschaft/Research

Euro-Mischdepot, konservativ

Restriktionen: Maximal 30 % Aktien, nur Anlagen in Euro

10,0%	Liquidität	ISIN	Währung	Kurs / Preis			
3-Monats-Termingeld							
	Deka-Geldmarkt: Euro TF	DE0009771824	EUR	67,05			
73,0%	Renten	ISIN	Währung	Kurs / Preis	Rendite	Fällig-keit	WPDirect
7,0%	Sparkassen-IHS		EUR				
bis 3 Jahre	1,25% Helaba S. E0510B/002	DE000HLB3NV8	EUR	99,35*	1,61%	12.12.12	+
	Deka Bund + S Finanz: 1-3 TF	DE0009771865	EUR	43,36			
12,0%	Sparkassen-IHS		EUR				
	4,00% Helaba S. E1108/022	DE000HLB1PA1	EUR	104,85*	2,54%	15.08.14	+
3-5 Jahre	Geldmarktfloater 02/2011	DE000HLB0KD8	EUR	100,85		23.02.15	
	Carrara Stufenzinsanl. 03b/2011	DE000HLB0KP2	EUR	100,00	2,20%	10.03.14	
	Carrara Stufenzinsanl. 02c/2011	DE000HLB0KA4	EUR	100,00	2,10%	17.11.14	
	Deka Bund + S Finanz: 3-7 TF	DE0009771873	EUR	51,01			
40,0%	Sparkassen-IHS		EUR				
	2,30% Helaba S. 603	DE000HLB0BG0	EUR	97,32*	2,92%	15.10.15	+
5-7 Jahre	Carrara Stufenzinsanl. 03/2011	DE000HLB0KN7	EUR	100,00	3,23%	09.03.17	
	Geldmarktfloater 02b/2011	DE000HLB0KJ5	EUR	100,85		28.02.17	
	Inflationsanleihe 03/2011	DE000HLB0KL1	EUR	101,50		07.03.17	
	Deka Bund + S Finanz: 3-7 TF	DE0009771873	EUR	51,01			
14,0%	Sparkassen-IHS		EUR				
> 7 Jahre	3,00% Helaba S. E0510B/004	DE000HLB3NX4	EUR	94,8*	3,66%	01.07.20	+
	Deka Bund + S Finanz: 7-15 TF	DE0009771899	EUR	57,44			
17,0%	Euro-Aktien**	ISIN	Währung	Kurs / Preis	Fällig-keit		
Deka-Fonds							
DekaFonds	Deutschland	DE0008474503	EUR	72,79			
DekaLux-Deutschland TF	Deutschland	LU0062624902	EUR	87,08			
AriDeka***	Euro-Raum	DE0008474511	EUR	51,54			
Strukturierte Produkte							
Aktienanl. Commerzbank AG	Deutschland	DE000HLB0KQ0	EUR	100,00		23.11.11	
Aktienanl. Daimler AG	Deutschland	DE000HLB0KR8	EUR	100,00		02.12.11	
Eur.-Indexanl. 02/2011(ES 50)	Euro-Raum	DE000HLB0KF3	EUR	100,50		17.08.15	
Eur.-Kuponanl. 02/2011(ES 50)	Euro-Raum	DE000HLB0KB2	EUR	100,50		17.02.14	
Einzelwerte-Empfehlungen****							
Unternehmen	Land	Branche	Unternehmen	Land	Branche		
Wacker Chemie	Deutschland	Chemie	Daimler	Deutschland	Auto		
Vivendi	Frankreich	Medien	FMC	Deutschland	Pharma		
Sanofi-Aventis	Frankreich	Pharma	MAN	Deutschland	Industrie		
Alstom	Frankreich	Industrie	LVMH	Frankreich	Konsumgüter		
ING Group N.V.	Niederlande	Versicherer	AXA	Frankreich	Versicherer		
EADS	Niederlande	Industrie	Salzgitter	Deutschland	Grundstoffe		
Einzelwerte-Umschichtungsempfehlungen							
Kaufen			Verkaufen				
Wacker Chemie	Vivendi	Sanofi-Aventis	Commerzbank	Beiersdorf	Credit Agricole		
Alstom	ING Group N.V.	EADS	GDF-Suez	Uni Credito Ital.	Generali		

* Nettokurse

** Für das konservative Depot werden wegen der erforderlichen TG-Fähigkeit keine Indexzertifikate vorgeschlagen. Gegebenenfalls kann auf Indexaktien ausgewichen werden.

*** Im Fonds sind kleinere Anteile an Fremdwährung enthalten.

**** Aufgrund der hohen Volatilität für den konservativen Anleger mit geringer Risikoneigung nur als Depotbeimischung

Quellen: Bloomberg, WISPlusNet, Helaba Volkswirtschaft/ Research

Euro-Mischdepot, risikobewusst

Restriktionen: Maximal 50 % Aktien, maximal 30% Fremdwährung

10,0%	Liquidität	ISIN	Währung	Kurs / Preis			
3-Monats-Termingeld							
Deka-Geldmarkt: Euro TF		DE0009771824	EUR	67,05			
60,0%	Renten	ISIN	Währung	Kurs / Preis	Rendite	Fälligkeit	WPDirect
5,0%	Sparkassen-IHS		EUR				
bis 3 Jahre	1,25% Helaba S. E0510B/002 Deka Bund + S Finanz: 1-3 TF	DE000HLB3NV8 DE0009771865	EUR EUR	99,35* 43,36	1,61%	12.12.12	+
10,0%	Sparkassen-IHS		EUR				
3-5 Jahre	4,00% Helaba S. E1108/022 Geldmarktfloater 02/2011 Carrara Stufenzinsanl. 03b/2011 Carrara Stufenzinsanl. 02c/2011 Deka Bund + S Finanz: 3-7 TF	DE000HLB1PA1 DE000HLB0KD8 DE000HLB0KP2 DE000HLB0KA4 DE0009771873	EUR EUR EUR EUR EUR	104,85* 100,85 100,00 100,00 51,01	2,54% 2,20% 2,10%	15.08.14 23.02.15 10.03.14 17.11.14	+
31,0%	Sparkassen-IHS		EUR				
5-7 Jahre	2,30% Helaba S. 603 Carrara Stufenzinsanl. 03/2011 Geldmarktfloater 02b/2011 Inflationsanleihe 03/2011 Deka Bund + S Finanz: 3-7 TF	DE000HLB0BG0 DE000HLB0KN7 DE000HLB0KJ5 DE000HLB0KL1 DE0009771873	EUR EUR EUR EUR EUR	97,32* 100,00 100,85 101,50 51,01	2,92% 3,23%	15.10.15 09.03.17 28.02.17 07.03.17	+
11,0%	Sparkassen-IHS		EUR				
> 7 Jahre	3,00% Helaba S. E0510B/004 Deka Bund + S Finanz: 7-15 TF	DE000HLB3NX4 DE0009771899	EUR EUR	94,8* 57,44	3,66%	01.07.20	+
Renten Fremdwährung							
3,0%	Deka-EuropaBond TF**	DE0009771980	EUR	37,48			
30,0%	Aktien	Anlagefokus	ISIN	Währung	Kurs / Preis	Fälligkeit	
17,0%	Euroraum						
5,0%	Sonst. Europa						
5,0%	USA						
3,0%	Japan						

Deka-Fonds

DekaFonds	Deutschland	DE0008474503	EUR	72,79	
DekaLux-Deutschland TF	Deutschland	LU0062624902	EUR	87,08	
AriDeka	Euro-Raum	DE0008474511	EUR	51,54	
DekaLux-USA TF	USA	LU0064405334	EUR	50,33	
DekaLux Japan	Japan	LU0048313653	EUR	416,18	

Exchange Traded Funds (ETFs)***

ETFlab DAX	Deutschland	DE000ETFL011	EUR	68,75	
ETFlab DJ EuroStoxx 50	Euro-Raum	DE000ETFL029	EUR	29,73	
ETFlab MSCI Europe	Europa	DE000ETFL086	EUR	70,78	
ETFlab MSCI USA	USA	DE000ETFL094	EUR	61,32	

Strukturierte Produkte

Aktienanl. Commerzbank AG	Deutschland	DE000HLB0KQ0	EUR	100,00	23.11.11
Aktienanl. Daimler AG	Deutschland	DE000HLB0KR8	EUR	100,00	02.12.11
Eur.-Indexanl. 02/2011(ES 50)	Euro-Raum	DE000HLB0KF3	EUR	100,50	17.08.15
Eur.-Kuponanl. 02/2011(ES 50)	Euro-Raum	DE000HLB0KB2	EUR	100,50	17.02.14

Einzelwerte-Empfehlungen****

Unternehmen	Land	Branche	Unternehmen	Land	Branche
Wacker Chemie	Deutschland	Chemie	EADS	Niederlande	Industrie
Novartis	Schweiz	Pharma	Daimler	Deutschland	Auto
Vivendi	Frankreich	Medien	FMC	Deutschland	Pharma
Sanofi-Aventis	Frankreich	Pharma	MAN	Deutschland	Industrie
Alstom	Frankreich	Industrie	LVMH	Frankreich	Konsumgüter
ING Group N.V.	Niederlande	Versicherer	AXA	Frankreich	Versicherer

Einzelwerte-Umschichtungsempfehlungen

Kaufen			Verkaufen		
Wacker Chemie	Novartis	Vivendi	Commerzbank	Beiersdorf	Credit Agricole
Sanofi-Aventis	Alstom	ING Group N.V.	GDF-Suez	Uni Credito Ital.	Generali

* Nettokurse

** Inkl. EU-Beitrittskandidaten

*** Bis auf weiteres werden Indexzertifikate durch ETFs ersetzt. Anbieter der ETFs ist ETFlab.

**** Aufgrund der hohen Volatilität für den risikobewussten Anleger nur als Depotbeimischung

Quellen: Bloomberg, WISPlusNet, Helaba Volkswirtschaft/ Research

Euro-Mischdepot, spekulativ

Restriktionen: Maximal 70 % Aktien, maximal 40% Fremdwährung

10,0%	Liquidität	ISIN	Wäh- rung	Kurs / Preis			
	3-Monats-Termingeld Deka-Geldmarkt: Euro TF	DE0009771824	EUR	67,05			
47,0%	Renten	ISIN	Wäh- rung	Kurs / Preis	Rendite	Fällig- keit	WPDirect
4,0% bis 3 Jahre	Sparkassen-IHS 1,25% Helaba S. E0510B/002 Deka Bund + S Finanz: 1-3 TF	DE000HLB3NV8 DE0009771865	EUR EUR	99,35* 43,36	1,61%	12.12.12	+
8,0% 3-5 Jahre	Sparkassen-IHS 4,00% Helaba S. E1108/022 Geldmarktfloater 02/2011 Carrara Stufenzinsanl. 03b/2011 Carrara Stufenzinsanl. 02c/2011 Deka Bund + S Finanz: 3-7 TF	DE000HLB1PA1 DE000HLB0KD8 DE000HLB0KP2 DE000HLB0KA4 DE0009771873	EUR EUR EUR EUR EUR	104,85* 100,85 100,00 100,00 51,01	2,54% 2,20% 2,10%	15.08.14 23.02.15 10.03.14 17.11.14	+
26,0% 5-7 Jahre	Sparkassen-IHS 2,30% Helaba S. 603 Carrara Stufenzinsanl. 03/2011 Geldmarktfloater 02b/2011 Inflationsanleihe 03/2011 Deka Bund + S Finanz: 3-7 TF	DE000HLB0BG0 DE000HLB0KN7 DE000HLB0KJ5 DE000HLB0KL1 DE0009771873	EUR EUR EUR EUR EUR	97,32* 100,00 100,85 101,50 51,01	2,92% 3,23%	15.10.15 09.03.17 28.02.17 07.03.17	+
9,0% > 7 Jahre	Sparkassen-IHS 3,00% Helaba S. E0510B/004 Deka Bund + S Finanz: 7-15 TF	DE000HLB3NX4 DE0009771899	EUR EUR	94,8* 57,44	3,66%	01.07.20	+
43,0%	Aktien	ISIN	Wäh- rung	Kurs / Preis		Fällig- keit	
25,0%	Euroraum						
7,0%	Sonst. Europa						
7,0%	USA						
4,0%	Japan						
Deka-Fonds							
DekaFonds	Deutschland	DE0008474503	EUR	72,79			
DekaLux-Deutschland TF	Deutschland	LU0062624902	EUR	87,08			
AriDeka	Euro-Raum	DE0008474511	EUR	51,54			
DekaLux-USA TF	USA	LU0064405334	EUR	50,33			
DekaLux Japan	Japan	LU0048313653	EUR	416,18			
Exchange Traded Funds (ETFs)**							
ETFlab DAX	Deutschland	DE000ETFLO11	EUR	68,75			
ETFlab DJ EuroStoxx 50	Euro-Raum	DE000ETFLO29	EUR	29,73			
ETFlab MSCI Europe	Europa	DE000ETFLO86	EUR	70,78			
ETFlab MSCI USA	USA	DE000ETFLO94	EUR	61,32			
Strukturierte Produkte							
Aktienanl. Commerzbank AG	Deutschland	DE000HLB0KQ0	EUR	100,00		23.11.11	
Aktienanl. Daimler AG	Deutschland	DE000HLB0KR8	EUR	100,00		02.12.11	
Eur.-Indexanl. 02/2011(ES 50)	Euro-Raum	DE000HLB0KF3	EUR	100,50		17.08.15	
Eur.-Kuponanl. 02/2011(ES 50)	Euro-Raum	DE000HLB0KB2	EUR	100,50		17.02.14	
Einzelwerte-Empfehlungen							
Unternehmen	Land	Branche	Unternehmen	Land	Branche		
Wacker Chemie	Deutschland	Chemie	EADS	Niederlande	Industrie		
Novartis	Schw eiz	Pharma	Daimler	Deutschland	Auto		
Vivendi	Frankreich	Medien	FMC	Deutschland	Pharma		
Sanofi-Aventis	Frankreich	Pharma	MAN	Deutschland	Industrie		
Alstom	Frankreich	Industrie	LVMH	Frankreich	Konsumgüter		
ING Group N.V.	Niederlande	Versicherer	AXA	Frankreich	Versicherer		
Einzelwerte-Umschichtungsempfehlungen							
Kaufen				Verkaufen			
Wacker Chemie	Novartis	Vivendi	Commerzbank	Beiersdorf	Credit Agricole		
Sanofi-Aventis	Alstom	ING Group N.V.	GDF-Suez	Uni Credito Ital.	Generali		

* Nettokurse

** Bis auf weiteres werden Indexzertifikate durch ETFs ersetzt. Anbieter der ETFs ist ETFlab.

Quellen: Bloomberg, WISPlusNet, Helaba Volkswirtschaft/ Research

Bitte beachten Sie:

- Basis für die „Depotstrukturen“ stellen die im Helaba Strategie- und Zinsreport erläuterten Prognosen und die daraus abgeleiteten Renditeerwartungen für die einzelnen Anlage-segmente dar.
- Die auf dieser Basis unter Berücksichtigung der Risiken optimierten Portfoliostrukturen werden für diese Publikation soweit nötig auf die speziellen Anforderungen im Privatkundengeschäft angepasst, insbesondere im Hinblick auf Minimum-Ordergrößen und Transaktionskosten.
- Die „Depotstrukturen“ werden monatlich überarbeitet.
- Die auf dem Research von ‚Independent Research‘ beruhenden Aktienempfehlungen (letzte zwölf Kauf- bzw. sechs Verkaufsempfehlungen) können sich kurzfristig ändern. Bitte informieren Sie sich aktuell über Umstufungen von Einzelwerten über WISPlusNet.

Die Publikation ist mit größter Sorgfalt bearbeitet worden. Sie enthält jedoch lediglich unverbindliche Analysen und Prognosen zu den gegenwärtigen und zukünftigen Marktverhältnissen. Die Angaben beruhen auf Quellen, die wir für zuverlässig halten, für deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wir aber keine Gewähr übernehmen können.

Sämtliche in dieser Publikation getroffenen Angaben dienen der Information. Sie dürfen nicht als Angebot oder Empfehlung für Anlageentscheidungen verstanden werden.