

NEWSLETTER

Wochenrückblick – Anleihehandel TRADEGATE

16. Februar 2012

Es ist vielleicht fast vollbracht. Nach anfänglichen Diskrepanzen scheint jetzt das Griechenland-Problem vorerst gelöst zu sein. Am kommenden Montag wird endgültig über die Zahlungen der Hilfgelder entschieden. Ungemach droht wieder von den Ratingagenturen. Nachdem in der zurückliegenden Woche schon sechs europäische Staaten und mehrere italienische Banken herabgestuft wurden, setzt Moody's jetzt zu einem Rundumschlag gegen mehr als 100 Banken weltweit an und setzt sie auf die berühmte NEGATIV WATCH LISTE. Trotz der Sorge um Griechenland kommen weiterhin gute Wirtschaftsdaten sowohl aus Amerika als auch aus Frankreich und Deutschland. Italien dagegen hat weiterhin Schwierigkeiten seine Wirtschaft in Schwung zu bekommen und rutscht tiefer ab in Richtung Rezession. Die heutige Auktion spanischer Staatsanleihen wurde vom Markt zwar gut aufgenommen, allerdings nur zu einem deutlich höheren Zinssatz. Auch die französische Auktion verlief positiv. Die Risikobereitschaft der Investoren hat diese Woche generell etwas nachgelassen und so verringerten sich die 10-jährigen Renditen der Bundesanleihen auf 1,8319%, die der 5-jährigen auf 0,8246%.

Gold und Devisen: Gold leichter, Euro schwach

Die weiterhin hohe Ungewissheit an den Kapitalmärkten geht auch an den Rohstoffmärkten nicht spurlos vorbei. Ein erstarkter US-\$ trägt ebenso dazu bei, dass sich der Goldpreis leicht ermäßigt und nun bei 1.716,70 US-\$ (-1,01%) gehandelt wird. Der Euro leidet weiterhin unter der Hängepartie Griechenland und der großen Unsicherheit über die wirtschaftlichen Aussichten weltweit. Er ist deutlich schwächer und kämpft mit der Marke von 1,30 US-\$. Aktuell liegt er bei einem Kurs von 1,2997 US-\$ (-2,1%).

Favoriten der Woche: Haniel, FMC Finance und freenet

In dieser Woche setzt sich die 5,875% Haniel von 2017 (WKN 601960) mit einer Rendite von 4,999% an die Spitze der Anlegergunst. An die zweite Stelle schiebt sich die 5,25% FMC Finance von 2019 (WKN A1GZNX) mit einer Rendite von 4,238%, gefolgt von der 7,125% freenet AG von 2016 (WKN A1KQXZ), die bei 5,035% rentiert.

Neues vom Markt

Neu am Markt ist die Anleihe der Franz Haniel & Cie. GmbH (WKN A1MLPA) mit einer Laufzeit bis Februar 2018 und einem Coupon von 6,25 %. Gehandelt wird sie aktuell bei einem Kurs von 103,90, was einer Rendite von 5,465% entspricht.

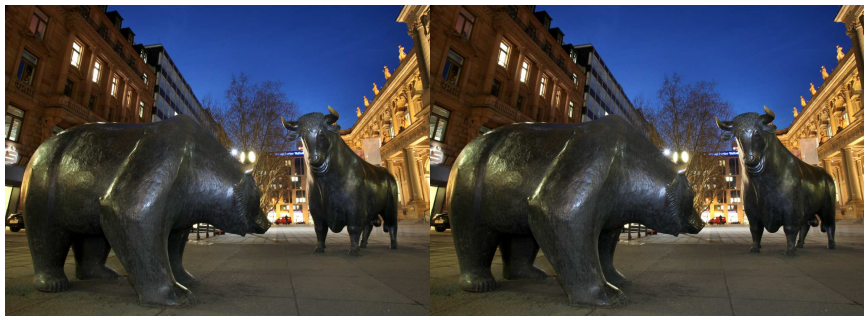
Ein erholsames Wochenende wünschen

Ihre ICF – Anleihemarkt – Experten

Bitte beachten Sie unseren Disclaimer am Ende des Dokuments.

Impressum:

Herausgeber: ICF Kursmakler AG, Kaiserstrasse 1, 60311 Frankfurt am Main
Vorstand: Bernd Gegenheimer (Vorsitzender), Oliver Szabries



Anleihen im Blickpunkt

Die ICF Kursmakler AG stellt im Rahmen der Anleihen im Blickpunkt interessante festverzinsliche Wertpapiere zusammen. Die Anleihen können Anleger über ihre Bank ohne Courtage und Börsengebühren erwerben, wenn sie als Börsenplatz Direkthandel / TRADEGATE angeben.

WKN	Kupon %	Bezeichnung	Fälligkeit	Letzter Preis *	Rendite %	Handelsplatz
AB100C	11,50	Air Berlin PLC	01.11.2014	102,60	10,373	Direkthandel / TRADEGATE
A1DAGK	4,00	STADA Arzneimittel	21.04.2015	104,25	2,582	Direkthandel / TRADEGATE
A1A6PH	8,50	HeidelbergCement Finance	21.10.2019	110,02	6,803	Direkthandel / TRADEGATE
A1GLY6	5,25	FMC Finance VII S.A.	15.02.2021	104,40	4,645	Direkthandel / TRADEGATE
A1ALVC	9,50	DB Capital Funding perpetual	04.09.2049	105,75	7,349	Direkthandel / TRADEGATE

Hinweis: Diese Zusammenstellung dient nur der Unterstützung Ihrer selbstständigen Anlageentscheidung. Sie stellt keine Anlageberatung oder Empfehlung dar. Sofern Beratungsbedarf besteht, wenden Sie sich bitte an Ihren Anlageberater.

* Bei dem angegebenen Preis handelt es sich um den letzten, auf TRADEGATE festgestellten Preis. Dies stellt eine Momentaufnahme dar.

Disclaimer

Für die öffentliche Verbreitung verantwortlich:

ICF Kursmakler AG
Kaiserstr. 1
60311 Frankfurt am Main

Telefon: 069 928770

Telefax: 069 280009

E-Mail-Adresse: info@icfag.de

Eingetragen im Handelsregister des Amtsgerichts Frankfurt am Main unter der Registernummer HRB 43755.

Die Bank hat ihren Sitz in Frankfurt am Main.

Vorstand: Bernd Gegenheimer (Vorsitzender), Oliver Szabries

Vorsitzender des Aufsichtsrates: Franz A. Rüegg

Zuständige Aufsichtsbehörde

Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht

Dienstszitz Bonn:

Graurheindorfer Straße 108

53117 Bonn

Dienstszitz Frankfurt am Main:

Lurgiallee 12

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: Stephan Mütz, Raimund Strätz, Simone Wallmeyer,

Nutzungsbedingungen der ICF Kursmakler AG

Nutzungserlaubnis

Die ICF Kursmakler AG stellt die Inhalte Kunden und anderen Interessenten zur allgemeinen Information zur Verfügung.

Die ICF Kursmakler 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 Kursmakler 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 Kursmakler 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 der Analyse ist, wurde sorgfältig ausgewählt. Die Analyse 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 Kursmakler AG nicht gewährleistet werden.

Abgesehen von der Haftung für eigenes grob fahrlässiges Verhalten oder Vorsatz gilt Folgendes:

Die ICF Kursmakler 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 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 Kursmakler AG übernimmt keine Verpflichtung zur Aktualisierung dieser Analyse. 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 demgemäß keine Haftung.

Die ICF 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 Kursmakler AG, Kaiserstrasse 1, 60311 Frankfurt am Main

Vorstand: Bernd Gegenheimer (Vorsitzender), Oliver Szabries

Kein Angebot / Keine Anlageberatung

Die Inhalte dienen ausschließlich Informationszwecken und stellen weder eine individuelle Anlageberatung noch ein Angebot oder eine Aufforderung zum Kauf, Verkauf oder Halten eines Finanzprodukts dar. Insbesondere dienen die von der ICF 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 Analyse dargestellte Meinung gibt ausschließlich die persönliche Ansicht des Erstellers wieder. Einschätzungen und Bewertungen reflektieren 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 Kursmakler AG orientiert.

Die ICF Kursmakler AG ist Designated Sponsor und Spezialist an der Frankfurter Wertpapierbörse und Spezialist auf Tradedate 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.icfag.de unter der Rubrik Global Markets / Spezialist Börse Frankfurt / Tradedate vollständig benannt. Aufgrund ihrer Tätigkeit kann die ICF Kursmakler AG kurzfristig Handelspositionen in den besprochenen Produkten halten und im Rahmen der von ihr begleiteten Neuemissionen vorbörslich zeichnen. Wir versichern, daß weder die ICF Kursmakler 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 Kursmakler AG noch ein mit ihr verbundenes Unternehmen innerhalb der letzten fünf Jahre einem Konsortium angehörte, das eine Emission des Finanzprodukts der analysierten Gesellschaft übernommen hat.

Die Organe, Führungskräfte sowie Mitarbeiter der ICF Kursmakler 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 Kursmakler 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 Kursmakler 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 Kursmakler 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 Kursmakler 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 unseren Disclaimer am Ende des Dokuments.

Impressum:

Herausgeber: ICF Kursmakler AG, Kaiserstrasse 1, 60311 Frankfurt am Main

Vorstand: Bernd Gegenheimer (Vorsitzender), Oliver Szabries