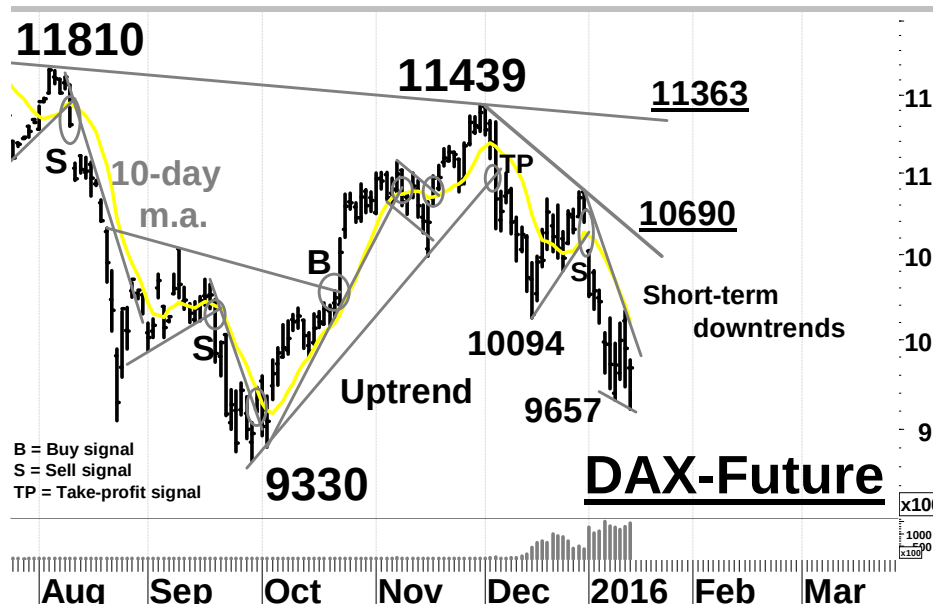


# Market Flash

15. Januar 2016

## DAX Future: Intraday-Mini-Comeback

CHART DES TAGES: DAX-Future



Quelle: Commerzbank Research, Daten: Thomson Reuters, Metastock

Im Donnerstagshandel setzten sich die Kursabgaben an den europ. Aktienmärkten – u.a. nach unter Erwartungen ausgefallenen US-Konjunkturdaten (z. B. Erstanträge Arbeitslosen-hilfe) und einer schwächeren Wall Street – fort. Neben Finanztiteln wie z. B. **Dt. Bank** (-4,3%; neues 7-Jahrestief) waren Autos wie z. B. **VW Vz.** (-3,7%; kurzfr. Trading-Markt an der 100-Tage Linie) und **Daimler** (-3,6%; Support-Zone um €62,5 im Fokus) erneut unter Druck. Demgü. gab es bei einigen Öl&Gas-Werten wie z. B. **Total** (+2,6%; zurück an der 10-Tage Linie) einen Stabilisierungstag. Vor dem Hintergrund der überverkauften tech. Lage an der Wall Street und in Europa sollte das Abwärtsmomentum (z. B. aufgrund von Short-Coverings) zum Wochenschluss nachlassen.

Aus tech. Sicht befindet sich der **DAX-Future** seit April '15 in einer tech. Korrektur (Korrekturtrend zzt. bei 11363). Ausgehend von 11439 im Dez. '15 startete er einen kurzfr. Abwärtstrend (Trendlinie zzt. bei 10690). In diesem fiel er zügig in Richtung des Sept. '15 Tiefs bei 9330 zurück. Vor dem Hintergrund der tech. überverkauften Lage gab es im gestrigen Handelsverlauf ein (Intraday-)Comeback. Dies deutet auf eine Stabilisierung zum Wochenschluss hin, wobei die tech. defensive Lage ggü. dem Future aufgrund der intakten Abwärtstrends nicht gelockert werden sollte.

### Technische Strategie:

| Optionspositionen                                                              | Long/Short - Portfolio Betas |
|--------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|
| Verkaufte Jan.-EURO Stoxx 50-Puts, Basis 2900, 2950, 2975 halten               | DAX: 1,0                     |
| Verkaufte Jan.-DAX-Puts, Basis 8600, 8700, 8800, 8900, 9000, 9050, 9100 halten | EURO STOXX 50: 1,0           |
| Verkaufte Feb.-EURO Stoxx 50-Puts, Basis 2600, 2650, 2700 halten               | Stoxx 50: 1,0                |
| Verkaufte Feb.-DAX-Puts, 8000 halten                                           | TecDAX: 1,0                  |
| Verkaufte März-EURO Stoxx 50-Calls, Basis 3375 halten                          |                              |

Bitte beachten Sie die rechtlichen Hinweise auf den Seiten 3 und 4.

research.commerzbank.com / Bloomberg: CBKR / Research APP verfügbar

**Technische Analyse**

| Nearby-Contract   | Euro Stoxx 50    | Stoxx 50     | DAX            | CAC 40          | TecDAX     |
|-------------------|------------------|--------------|----------------|-----------------|------------|
| Previous Close    | 3063,0           | 2887,0       | 9949,5         | 4391,5          | 1716,5     |
| Open              | 3025,0           | 2855,0       | 9840,0         | 4331,0          | 1691,5     |
| High              | 3067,0           | 2890,0       | 9943,5         | 4382,5          | 1697,5     |
| Low               | 2964,0           | 2797,0       | 9612,0         | 4234,5          | 1649,5     |
| Settlement        | 3028,0           | 2861,0       | 9817,5         | 4313,0          | 1672,0     |
| Volume            | 2128195          | 5569         | 168443         | 207633          | 775        |
| OI (change)       | 3985412 (+66648) | 29440 (-575) | 138858 (+1031) | 224489 (-37512) | 7170 (-40) |
| Theoretical Basis | -8,67            | -31,7        | -2,95          | 0               | -0,5       |

**Technical Indicators / Chart Analysis**

|                       |                 |                 |                   |                  |                 |
|-----------------------|-----------------|-----------------|-------------------|------------------|-----------------|
| 10-D-Mov. Avg.        | 3101,20 ↘       | 2935,30 ↘       | 10099,20 ↘        | 4430,50 ↘        | 1748,25 ↘       |
| 14-D-RSI (prev.)      | 29,95 (35,10)   | 34,60 (36,07)   | 30,15 (36,34)     | 34,32 (37,05)    | 27,90 (37,03)   |
| 10-D-Momentum (prev.) | -7,74 (-7,15)   | -7,53 (-7,17)   | -8,86 (-8,27)     | -7,78 (-6,60)    | -8,53 (-6,94)   |
| MACD / Trigger Line   | -74,27 / -60,46 | -64,32 / -50,62 | -227,90 / -167,90 | -100,21 / -81,35 | -29,37 / -16,56 |
| Next Support area     | 2960            | 2795            | 9610              | 4235             | 1645            |
| Major Support area    | 2960            | 2795            | 9500              | 4200             | 1600            |
| Next Resistance       | 3130            | 2950            | 10205             | 4500             | 1750            |
| Major Resistance area | 3230            | 3120            | 10520             | 4600             | 1800            |

|                           |   |   |   |   |   |
|---------------------------|---|---|---|---|---|
| Short term ≤ last 2 weeks | → | → | → | → | → |
| Mid term ≤ last 8 weeks   | ↘ | ↘ | ↘ | ↘ | ↘ |
| Long term > last 8 weeks  | → | → | → | → | → |

| Name     | Bloomberg Code | Price      |
|----------|----------------|------------|
| Daimler  | DAI GY         | EUR 66,6   |
| Dt. Bank | DBK GY         | EUR 20,25  |
| Total    | FP FP          | EUR 39,10  |
| VW Vz.   | VOW3 GY        | EUR 117,60 |

Quelle: Commerzbank Research, Bloomberg, Reuters, Stand: 14.01.16

**Verteilung der Ratings:**

|                                                                                                                    |                                                                                                                      |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Anzahl der Empfehlungen der Commerzbank, CM Research, am Ende des 4. Quartals 2015 aufgeschlüsselt nach Kategorien | davon entfielen auf Emittenten, für die in den letzten 12 Monaten Investmentbanking-Dienstleistungen erbracht wurden |
| 94 (47,3%) Kaufen / Zukaufen                                                                                       | 24 (66,6%)                                                                                                           |
| 80 (40,5%) Halten                                                                                                  | 12 (33,4%)                                                                                                           |
| 24 (12,2%) Verkaufen / Reduzieren                                                                                  | 0 (0,0%)                                                                                                             |

Für die Erstellung dieser Ausarbeitung ist der Bereich Corporates & Markets der Commerzbank AG, Frankfurt am Main, bzw. etwaig in der Ausarbeitung genannte Konzerngesellschaften („Commerzbank“) verantwortlich. Corporates & Markets ist der Investmentbereich der Commerzbank, in dem die Research-, Anleihe-, Aktien-, Zinsprodukt- und Devisenaktivitäten zusammengefasst sind.

Die auf der Titelseite dieses Dokuments genannten Analysten bestätigen, dass die in diesem Dokument geäußerten Einschätzungen ihre eigenen Einschätzungen der in diesem Dokument genannten Wertpapiere und Unternehmen 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. Research-Analysten sind nicht bei der FINRA als Research-Analysten registriert/qualifiziert. Die Research-Analysten sind möglicherweise keine assoziierten Personen der Commerz Markets LLC und unterliegen daher möglicherweise nicht den Einschränkungen der NASD Rule 2711 und Incorporated NYSE Rule 472 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.

**Mögliche Interessenkonflikte**

**Offenlegung möglicher Interessenkonflikte der Commerzbank AG, ihrer Tochtergesellschaften, verbundenen Unternehmen („Commerzbank“) und Mitarbeitern in Bezug auf die Emittenten oder Finanzinstrumente; die in diesem Dokument analysiert werden, zum Ende des dem Veröffentlichungszeitpunkt diesem Dokument vorangegangenen Monats:**

8. Die Commerzbank AG oder mit dieser verbundene Unternehmen haben innerhalb der letzten 12 Monate Entgelte für die Erbringung von Investment-Banking-Dienstleistungen von der Daimler AG, Stuttgart erhalten.

9. Die Commerzbank AG oder mit dieser verbundene Unternehmen erwarten oder beabsichtigen Investment-Banking-Dienstleistungen für die Daimler AG, Stuttgart, Deutsche Bank AG, Frankfurt am Main in den nächsten 3 Monaten zu erbringen und hierfür entsprechende Entgelte zu erhalten.

Für Angaben zu den in Kompanden genannten Unternehmen bzw. den von den Analysten der Commerzbank analysierten Unternehmen folgen Sie bitte diesem Link: <https://research.commerzbank.com/web/commerzbank-research-portal/public-page/equity/disclaimer>

\*Die Aktualisierung dieser Informationen kann bis zu 10 Tage nach Monatsende erfordern.

**Ratings und Definitionen**

Die Fundamentalanalysten von Commerzbank Research bewerten Aktien auf absoluter Basis anhand eines sechsmonatigen Kursziels. Das Rating Kaufen impliziert ein Gesamtertragspotenzial von über 20%. Das Rating Halten impliziert ein implizites Kurspotenzial von 0% bis unter 20%. Ein Reduzieren-Rating impliziert ein Kursverlustrisiko (Kurspotenzial <0%). Für einen Übergangszeitraum vom 1. Januar bis 31. März 2016 werden dieses Ratingsystem und das bisherige Ratingsystem parallel angewendet. Dabei werden neue Research-Ausarbeitungen nur gemäß der neuen Ratingmethode veröffentlicht, bestehende Empfehlungen jedoch erst auf das neue Ratingsystem umgestellt, wenn im Rahmen des üblichen Geschäftsbetriebs neue Research-Ausarbeitungen veröffentlicht werden.

**Zusammenfassung des Ratingsystems für Aktien:**

Kaufen: +20 %

Halten: 0-20%

Reduzieren: <0%

Weitere Informationen sind abrufbar unter: <https://research.commerzbank.com/web/commerzbank-research-portal/public-page/equity/ratingdefinitions>

**Erläuterung der Risiken und der Risikoeinschätzung**

Sofern nicht anders angegeben, basieren die Kursziele entweder auf absoluten Bewertungsmethoden (Discounted Cash Flow, absolute Kennzahl) oder vergleichbaren Vergleichskennzahlen oder einer Kombination aus beiden. Das Ergebnis dieser fundamentalen Bewertung wird angepasst, um der Einschätzung des Analysten bezüglich der zu erwartenden Entwicklung der Anlegerstimmung und deren Auswirkungen auf den Aktienkurs Rechnung zu tragen. Unabhängig von der verwendeten Bewertungsmethode besteht ein erhebliches Risiko, dass das Kursziel nicht erreicht wird. Zu den Risikofaktoren zählen, jedoch nicht ausschließlich, unvorhergesehene Veränderungen des Wettbewerbsdrucks, der Nachfrage nach den Produkten des Unternehmens, des Managements, der Technologie, der konjunkturellen Entwicklung, der Zinsen, der operativen und/oder Materialkosten, der Vorlieben der Verbraucher, des Aufsichtsrechts, des Wechselkurses und der Besteuerung. Anlagen in ausländischen Märkten und Instrumenten wie z.B. ADRs können das Risiko erhöhen, etwa aufgrund von Wechselkursen, Devisenkontrollen, Besteuerung, politischen und sozialen Bedingungen.

**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 unveränderten Referenzwert oder -index durchgeführt. Alle Meinungsäußerungen oder 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 aktueller 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), Grauhofstraße 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) 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 Commerzbank Markets LLC, („Commerzbank 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 Commerzbank Markets, Swaptransaktionen über die Commerzbank AG abgewickelt werden. Nach geltendem US-amerikanischen Recht können Informationen, die Commerzbank 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. Commerzbank Markets ist Mitglied der FINRA und SIPC. Die Commerzbank AG ist bei der CFTC vorläufig als Swaphändler registriert.

**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 Commerzbank 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 Commerzbank 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 laut Definition in Section 4A des Securities and Futures Act, Chapter 289, von Singapur („SFA“) gemäß Section 274 des SFA entgegengenommen werden.

**Hongkong:** Dieses Dokument wird in Hongkong von der Commerzbank AG, Filiale Hongkong, zur Verfügung gestellt und darf dort nur von „professionellen Anlegern“ im Sinne von Schedule 1 der Securities and Futures Ordinance (Cap.571) von Hongkong und etwaigen hierin getroffenen Regelungen entgegengenommen werden.

**Japan:** Dieses Dokument und seine Verteilung stellen keine „Aufforderung“ gemäß dem Financial Instrument Exchange Act (FIEA) dar und sind nicht als solche auszulegen. Dieses Dokument darf in Japan ausschließlich an „professionelle Anleger“ gemäß Section 2(31) des FIEA und Section 23 der Cabinet Ordinance Regarding Definition of Section 2 of the FIEA durch die Commerzbank AG, Tokyo Branch, verteilt werden. Die Commerzbank AG, Tokyo Branch, war jedoch nicht an der Erstellung dieses Dokuments beteiligt. Nicht alle Finanz- oder anderen Instrumente, auf die in diesem Dokument Bezug genommen wird, sind in Japan verfügbar. Anfragen bezüglich der Verfügbarkeit dieser Instrumente richten Sie bitte an die Abteilung Corporates & Markets der Commerzbank AG oder an die Commerzbank AG, Tokyo Branch. [Commerzbank AG, Tokyo Branch] Eingetragenes Finanzinstitut: Director of Kanto Local Finance Bureau (Tokin) Nr. 641 / Mitgliedsverband: Japanese Bankers Association.

**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.

© Commerzbank 2016. Alle Rechte vorbehalten. Version 9.22

#### Commerzbank Corporates & Markets

**Frankfurt**  
Commerzbank AG  
DLZ - Gebäude 2, Händlerhaus  
Mainzer Landstraße 153  
60327 Frankfurt  
Tel: + 49 69 136 21200

**London**  
Commerzbank AG  
PO BOX 52715  
30 Gresham Street  
London, EC2P 2XY  
Tel: + 44 207 623 8000

**New York**  
Commerz Markets LLC  
225 Liberty Street, 32nd floor,  
New York,  
NY 10281-1050  
Tel: + 1 212 703 4000

**Singapore**  
Commerzbank AG  
71, Robinson Road, #12-01  
Singapore 068895  
Tel: +65 631 10000

**Hong Kong**  
Commerzbank AG  
15th Floor, Lee Garden One  
33 Hysan Avenue, Causeway Bay  
Hong Kong  
Tel: +852 3988 0988