



COMMERZBANK

Economic Research

Economic Briefing

Update Quant-Inflationsmodell - Dienstleistungspreise steigen langsamer

Die aktuelle Prognose unseres Quant-Modells auf der Grundlage von maschinellem Lernen erwartet für die kommenden Monate eine höhere Inflation im Euroraum als noch vor einem Monat. Vor allem die Lebensmittelpreise dürften etwas stärker steigen als bisher gedacht. Im Gegensatz dazu sollte die Inflation bei Dienstleistungen im kommenden Frühjahr deutlich nachgeben.

Das Quant-Modell zeigt eine leicht höhere Inflation an

Unser Quant-Modell auf der Grundlage von maschinellem Lernen (siehe [hier](#)) erwartet für die kommenden Monate leicht höhere Inflationsraten im Euroraum als noch im vergangenen Monat. Das zeigen die Berechnungen mit bis Mitte November zur Verfügung stehenden Daten. Zwischen dem Dezember dieses Jahres und dem April kommenden Jahres prognostiziert das Modell nun eine um 0,1 Prozentpunkte höhere Inflation (Chart 1). Ein Grund für die höheren Vorjahresraten ist, dass das Modell auf die zuletzt sehr stark gestiegenen Lebens- und Genussmittelpreise reagiert. Für den Dezember erwartet das Modell nun vor allem wegen eines Basiseffekts einen Anstieg der Inflationsrate auf 2,5%, danach dürfte die Inflation laut der Modellprognose sogar unter 2% fallen.

26. November 2024

Dr. Vincent Stamer^{AC}

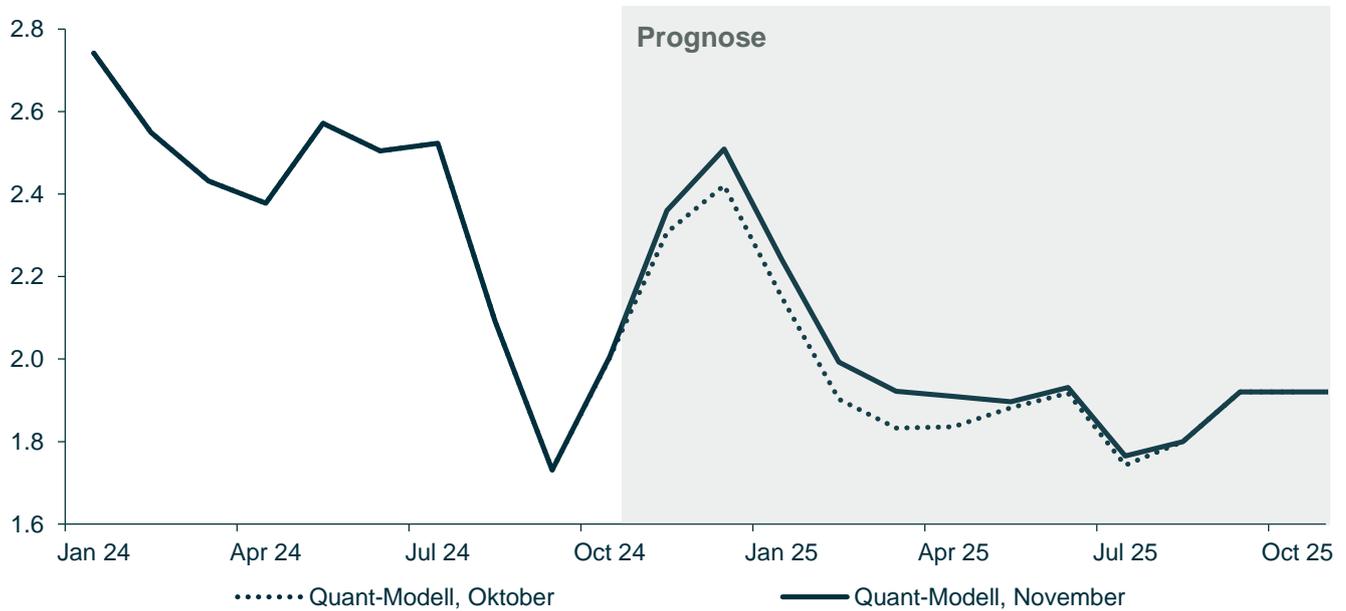
Inhalt

Das Quant-Modell zeigt eine leicht höhere Inflation an	1
Kernrate im kommenden Jahr deutlich niedriger	2
Lebensmittelpreise werden zum Inflationstreiber	3
Deep Dive: Abwärtsrisiko bei Dienstleistungsinflation	4
Das Quant-Modell könnte die Inflation unterschätzen	5



Chart 1 - Wir sehen ein Aufwärtsrisiko in der Inflationsprognose

Verbraucherpreisindex im Euroraum, Vorjahresraten in %, ab November 2024
Commerzbank-Prognosen



Quelle: Eurostat, Commerzbank-Research

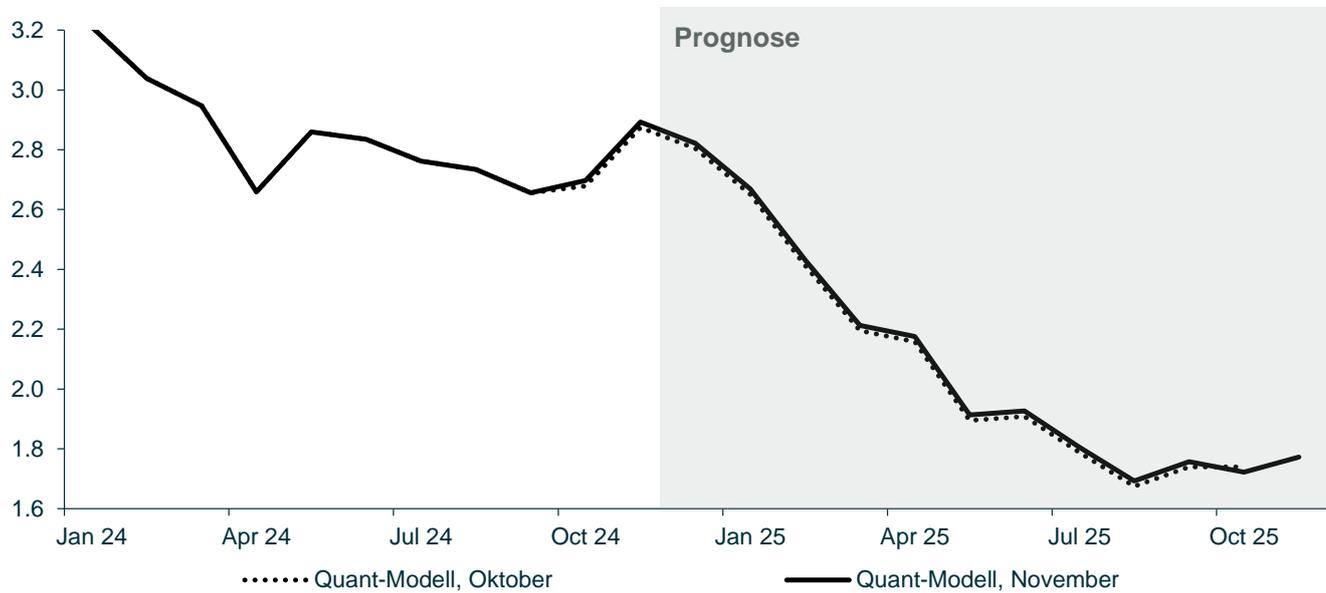
Kernrate im kommenden Jahr deutlich niedriger

Die Prognosen des Quant-Modells für die Inflation ohne die schwankungsanfälligen Preise für Energie, Lebens- und Genussmittel (Kernrate) haben sich nicht verändert (Chart 2). Wie im vergangenen Monat erwartet das Modell für Dezember einen vorübergehenden Anstieg der Kerninflation auf 2,9%, gefolgt von einem spürbaren Rückgang in der ersten Hälfte des kommenden Jahres. In diese Prognose fließt ein, dass starke Preisanstiege aus dem Frühjahr 2024 aus dem Vorjahresvergleich herausfallen und die Kernrate im Frühjahr 2025 deshalb fällt (Basiseffekt). Wir gehen allerdings davon aus, dass das Modell die Kernrate unterschätzen könnte (siehe letzter Absatz unten.)



Chart 2 - Quant-Modell erwartet unverändert Absturz der Kernrate

Verbraucherpreisindex im Euroraum ohne Energie, Lebens- und Genussmittel, Vorjahresraten in %, ab November 2024 Commerzbank-Prognosen



Quelle: Eurostat, Commerzbank-Research

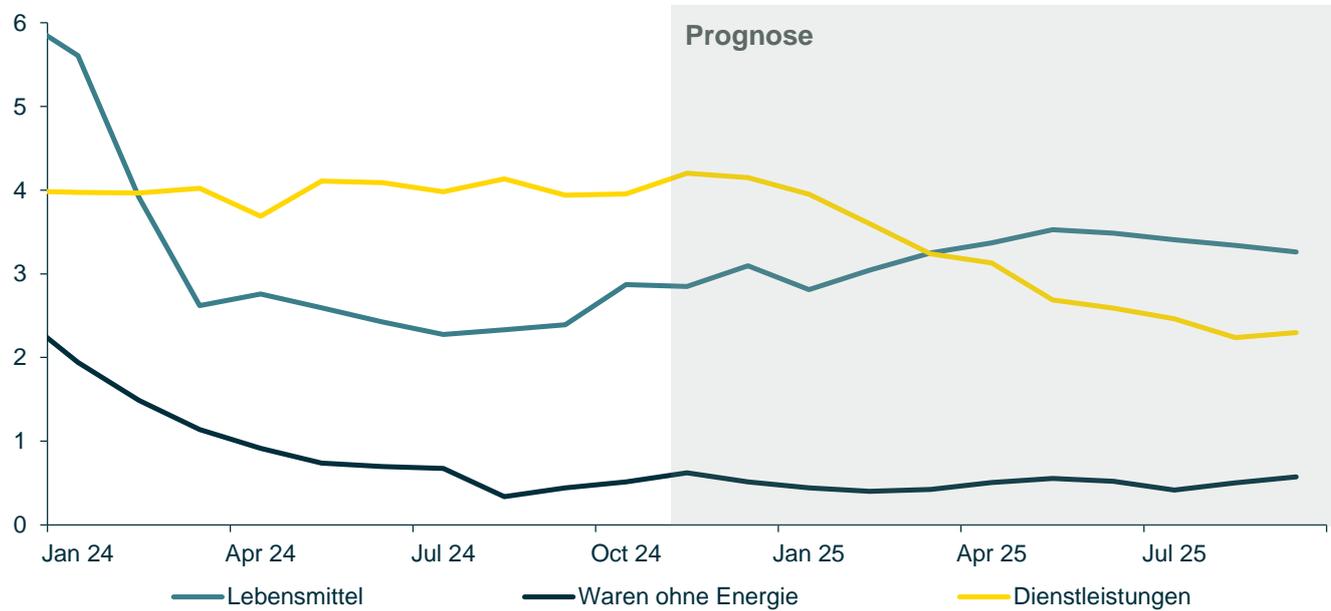
Lebensmittelpreise werden zum Inflationstreiber

Im Verlauf des kommenden Jahres sollte vor allem die Vorjahresrate der Dienstleistungspreise deutlich sinken. Das liegt sowohl an Basiseffekten als auch an nicht mehr ganz so schnell steigenden Löhnen (siehe unten.) Außerdem dürften die Güterpreise weiterhin mit niedrigen Vorjahresraten von lediglich etwa 0,6% steigen (Chart 3). Fallende Erzeugerpreise (im Vorjahresvergleich) wiegen den Effekt steigender internationaler Frachtraten weitgehend auf. Für eine höhere Inflation sorgen hingegen für sich genommen die schneller steigenden Lebensmittelpreise. Die Vorjahresrate für Lebensmittelpreise dürfte von etwa 2,9% im Oktober dieses Jahres auf bis zu 3,5% kommenden Jahres zulegen.



Chart 3 - Lebensmittelpreise steigen wieder schneller

Verbraucherpreisindex im Euroraum, Vorjahresraten in %, ab November 2024 Prognosen des Quant-Modells



Quelle: Eurostat, Commerzbank-Research

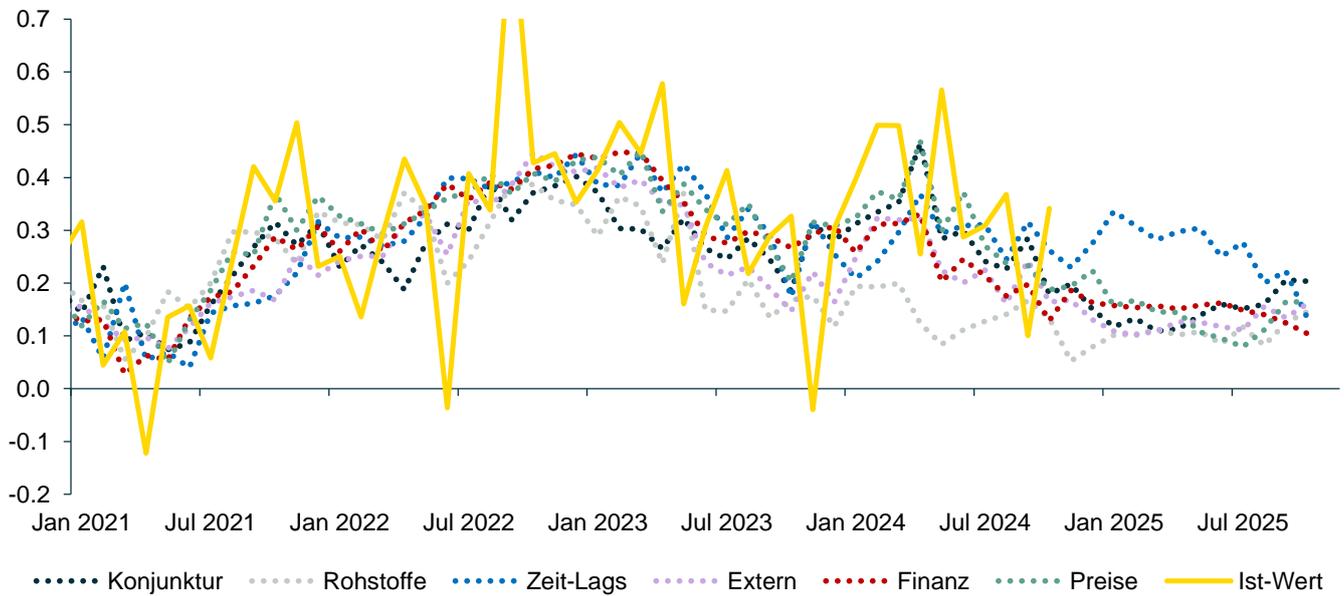
Deep Dive: Abwärtsrisiko bei Dienstleistungsinflation

Unser Quant-Modell prognostiziert seit einigen Monaten, dass die Inflation bei Dienstleistungspreisen in den kommenden Monaten spürbar sinken wird. Fünf von sechs Random Forest Modellen (die Grundlage unseres Quant-Modells), die jeweils Indikatoren aus unterschiedlichen Bereichen verarbeiten, zeigen einen klaren Abwärtstrend für die kommenden Monate. Das geht unter anderem darauf zurück, dass der Anstieg der Löhne in Zukunft nicht mehr ganz so stark sein dürften wie zuletzt; so geht der starke Anstieg der Tariflöhne im Euroraum im dritten Quartal (5,4% zum Vorjahresquartal) vor allem auf Sonderzahlungen in Deutschland zurück. Außerdem dürfte der gesunkene Ölpreis die Preissteigerung bei Transport-Dienstleistungen dämpfen. Lediglich das Random Forest Modell auf der Grundlage von vergangenen Inflationsentwicklungen (darunter auch vergangene Dienstleistungspreise selbst) zeigt einen stabilen Verlauf der Vormonatsraten bei Dienstleistungen von etwa 0,3% an. Neben der Eigendynamik bei den Dienstleistungspreisen ist dies auch eine Folge der Preissprünge bei den Lebensmitteln, die sich mit Zeitverzug auch bei den Preisen für Dienstleistungen im Gastgewerbe niederschlagen.



Chart 4 - Random Forest Prognosen erwarten fallende Dienstleistungspreise

Harmonisierter Verbraucherpreisindex im Euroraum, Dienstleistungen, sechs Random Forest Prognosen und tatsächliche Inflation, saisonbereinigte Vormonatsraten in %



Quelle: EZB, Commerzbank-Research

Das Quant-Modell könnte die Inflation unterschätzen

Wir ordnen die Ergebnisse des reinen datengetriebenen Modells stets ökonomisch ein und ergänzen sie gegebenenfalls. Derzeit dürfte das Modell die Inflationsrisiken etwas unterschätzen:

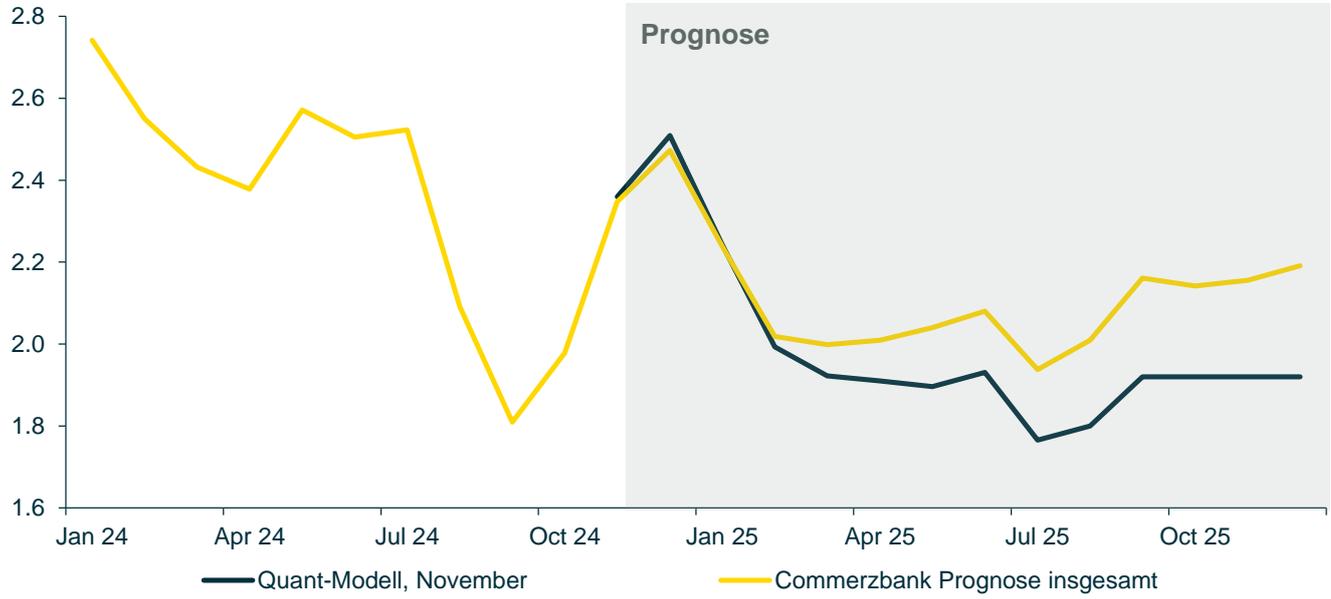
Erstens dürften die Versicherungsprämien im kommenden Januar und Februar erneut deutlich steigen. Zweitens haben die Löhne bis zuletzt sehr stark zugelegt. In der Vergangenheit dürften es zu wenige Phasen mit einer vergleichbaren Entwicklung gegeben haben, um das Random Forest Modell für diese Sprünge bei Lohnkosten und Versicherungsprämien zu sensibilisieren. Drittens wird der CO2-Preis im Januar 2025 noch einmal steigen. Dies verteuert zunächst die Energie und dürfte im weiteren Verlauf indirekt auch die Kernrate. Derzeit ist der CO2-Preis (oder dessen Prognose) noch nicht in das Quant-Modell integriert. Deshalb könnte die Inflation um bis zu einem viertel Prozentpunkt höher ausfallen als vom Modell erwartet.

Alles in allem rechnen wir damit, dass die Inflation im Dezember 2024 auf 2,5% steigen wird, um in den Monaten danach deutlich zu fallen. Für den Durchschnitt des kommenden Jahres erwarten wir eine Inflation von 2,1% (Kerninflation: 2,3%).



Chart 5 - Wir erwarten eine etwas höhere Inflation als das Quant-Modell

Verbraucherpreisindex im Euroraum, Vorjahresraten in %, vergangene und zukünftige Commerzbank-Prognosen



Quelle: Eurostat, Commerzbank-Prognosen



Analysten

Dr. Vincent Stamer ^{AC}

Economist

+4969935345800

vincent.stamer@commerzbank.com

Wir weisen darauf hin, dass diese Ausarbeitung am 26/11/2024 15:30 MEZ fertiggestellt und am 26/11/2024 15:30 MEZ verbreitet wurde.

Für die Erstellung und Veröffentlichung dieser Ausarbeitung sind die Abteilung Group Research (GM-R) im Unternehmensbereich Group Management der Commerzbank AG, Frankfurt am Main, bzw. etwaig in der Ausarbeitung genannte Filialen der Commerzbank außerhalb der USA verantwortlich.

Analyst Certification (AC): Die Verfasser, der am Anfang dieses Berichts mit AC bezeichnet wird, bestätigen, dass die in diesem Dokument geäußerten Einschätzungen ihre eigene Einschätzung zu den betreffenden Wertpapieren und Emittenten 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.

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*:

Für Angaben zu den in Kompendien genannten Unternehmen bzw. den von den Analysten der Commerzbank analysierten Unternehmen folgen Sie bitte diesem Link: <https://commerzbank.bluematrix.com/sellside/Disclosures.action>*

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

Disclaimer

Dieses Dokument dient ausschließlich zu Informationszwecken und ist für Empfänger bestimmt, die wie professionelle Kunden gemäß der MiFID II ausreichende Erfahrungen, Kenntnisse und Sachverstand haben, um kapitalmarktbezogene Information zu verstehen. Es berücksichtigt nicht die besonderen Umstände des Empfängers und 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 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.

Um potenziellen Interessenkonflikten vorzubeugen, arbeitet die Research-Abteilung der Commerzbank unabhängig von anderen Geschäftseinheiten der Bank. Dies wird durch physische und administrative Informationsbarrieren und getrennte Berichtslinien sowie durch schriftliche interne Richtlinien und Verfahren erreicht.

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 ist nicht zur Verteilung an Retail-Kunden bestimmt und wurde von der Commerzbank AG, Filiale London, herausgegeben oder für eine Herausgabe in Großbritannien genehmigt; diese Filiale ist von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) und der Europäischen Zentralbank amtlich zugelassen und unterliegt deren Regulierung. Sie ist von der Prudential Regulation Authority amtlich zugelassen. Sie unterliegt der Regulierung durch die Financial Conduct Authority und in beschränktem Umfang der Regulierung durch die Prudential Regulation Authority. Einzelheiten zum Umfang unserer Regulierung durch die Prudential Regulation Authority sind auf Anfrage bei uns erhältlich.

USA: Diese Ausarbeitung wurde von der Commerzbank AG erstellt, einem Unternehmen, das in Deutschland und dem Europäischen Wirtschaftsraum (EWR) zum Wertpapierhandel zugelassen ist. Die Commerzbank AG ist kein in den USA registrierter Broker-Händler und unterliegt daher nicht den US-Vorschriften für die Erstellung von Research und den damit verbundenen Vorschriften für Research-Analysten. Dieses Dokument ist nicht zur Weitergabe an Privatkunden bestimmt. Jegliche Verteilung dieser Ausarbeitung an US-Investoren ist für institutionelle Großanleger mit Hauptsitz in USA unter Berufung auf Befreiung von der Registrierung gemäß Rule 15a-6(a)(2) des U.S. Securities Exchange Act von 1934 in der jeweils gültigen Fassung (der „Exchange Act“) bestimmt. Jeder U.S.-Empfänger dieses Research-Berichts, der auf der Grundlage der in diesem Research-Bericht enthaltenen Informationen Transaktionen zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder damit verbundenen Finanzinstrumenten durchführen möchte, darf dies nur über einen bei der Financial Industry Regulatory Authority (FINRA) registrierten Broker-Händler tun. Commerz Markets LLC (CMLLC) ist ein in den USA registrierter Broker-Händler und eine hundertprozentige Tochtergesellschaft der Commerzbank AG. Die Commerzbank AG ist ein bei der Commodity Futures Trading Commission (CFTC) registrierter Derivate-Swap-Händler gemäß dem Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act. US-Personen und damit verbundene Dodd-Frank-relevante Anleger, die auf der Grundlage der in diesem Research-Bericht enthaltenen Informationen Transaktionen mit nicht auf Wertpapieren basierenden Swaps durchführen möchten, dürfen dies nur über einen bei der CFTC registrierten Swap-Händler tun.

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 Prospektspflicht 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 die Commerzbank AG und/oder die Commerz Markets LLC im Rahmen der Ausnahmen für internationale Händler Geschäfte treibt. Die Inhalte dieses Dokuments dürfen sich nicht auf Wertpapiere eines Emittenten beziehen, der nach den Gesetzen Kanadas oder einer kanadischen Provinz bzw. eines kanadischen Territoriums gegründet wurde, da die Commerzbank AG und die Commerz Markets LLC im Rahmen der Ausnahmen für internationale Händler gemäß National Instrument 31-103 tätig sind. 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 Wirtschaftsraumes ansässige Rechtsperson erstellt wurde, erfolgte eine Neuausgabe für die Verbreitung im Europäischen Wirtschaftsraum durch die Commerzbank AG, Filiale London. Die Commerzbank AG, Filiale London, ist von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) und der Europäischen Zentralbank amtlich zugelassen und unterliegt deren Regulierung. Sie ist von der Prudential Regulation Authority amtlich zugelassen. Sie unterliegt der Regulierung durch die Financial Conduct Authority und in beschränktem Umfang der Regulierung durch die Prudential Regulation Authority.



Schweiz: Dieses Dokument ist grundsätzlich nicht zur Verteilung an Retail-Kunden bestimmt. Weder diese Research-Studie noch die hierin enthaltenen Informationen sind als persönliche Empfehlungen für Transaktionen in Finanzinstrumenten im Sinne des Finanzdienstleistungsgesetzes zu betrachten..

Singapur: Dieses Dokument wird in Singapur von der Commerzbank AG, Filiale Singapur, zur Verfügung gestellt. Es darf dort nur von institutionellen Investoren, akkreditierten Investoren oder sachkundigen 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 enthaltenen Informationen den unabhängigen Rat ihrer eigenen professionellen Berater einzuholen.

Japan: Diese Informationen und ihre Verteilung stellen keine „Aufforderung“ gemäß dem Financial Instrument Exchange Act (FIEA) von Japan dar und sind nicht als solche auszulegen. Diese Informationen dürfen von internationalen Filialen der Commerzbank außerhalb Japans ausschließlich an „professionelle Anleger“ gemäß Article 2(31) des FIEA und Article 23 der Cabinet Ordinance Regarding Definition of Article 2 of the FIEA verteilt werden. Die Commerzbank AG, Tokyo Branch, war nicht an der Erstellung dieser Informationen beteiligt. In dieser Ausarbeitung erwähnte Instrumente können nicht von der Filiale eingeführt werden. 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 O4/1313 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 berechnete Institute bestimmt. Niemand sonst darf sich auf Informationen verlassen, die in diesem Dokument enthalten sind. Die in diesem Dokument enthaltenen Produkte und Dienstleistungen gelten nur für Institute in der VRC, für die die Bereitstellung dieser Produkte und Dienstleistungen nach den Gesetzen und Vorschriften der VRC zulässig ist. Für jede Person, die dieses Dokument erhält, dürfen die Informationen in diesem Dokument weder als Marketing oder Werbung des Geschäfts noch als buchhalterische, rechtliche, regulatorische, steuerliche, finanzielle oder andere Beratung und/oder Anlageberatung an den Empfänger dieses Dokuments angesehen werden und dem Empfänger wird geraten, sich von seinen eigenen professionellen Beratern über die hierin enthaltenen Informationen unabhängig zu beraten und sich bei der Durchführung von betreffenden Transaktionen an die Gesetze und Vorschriften der VRC zu halten.

© Commerzbank AG 2024. Alle Rechte vorbehalten. Version 24.05

Commerzbank Filiale

Frankfurt	London	New York	Singapore
Commerzbank AG	Commerzbank AG	Commerz Markets LLC	Commerzbank AG
DLZ - Gebäude 2, Händlerhaus	PO BOX 52715	225 Liberty Street, 32nd floor,	128 Beach Road
Mainzer Landstraße 153	30 Gresham Street	New York,	#17-01 Guoco Midtown
60327 Frankfurt	London, EC2P 2XY	NY 10281-1050	Singapore 189773
Tel: + 49 69 136 21200	Tel: + 44 207 623 8000	Tel: + 1 212 703 4000	Tel: +65 631 10000