



COMMERZBANK

Economic Research

Economic Insight

Wahl-Update Deutschland – Was wollen CDU und CSU?

Gut zwei Monate vor den geplanten Neuwahlen zum Bundestag haben diese Woche einige Parteien ihre Wahlprogramme vorgestellt. Der Fokus liegt auf den Plänen der CDU und CSU, die eine künftige Regierung anführen dürften. Bei der Wirtschaftspolitik setzen die beiden Parteien größtenteils auf eine Entlastung von Unternehmen und privaten Haushalten, wobei die Finanzierung zumindest nicht explizit beschrieben wird und die Schuldenbremse beibehalten werden soll. Die Unionsparteien dürften von diesem Programm bei weitem nicht alles umsetzen, da sie eine Koalition entweder mit der SPD oder mit den Grünen bilden dürften, die in vielen Bereichen entgegengesetzte Ansätze verfolgen.

Weiter wenig Bewegung bei den Umfragen, ...

Nachdem Bundeskanzler Scholz am Montag die Vertrauensfrage absichtlich verloren hat, sind wir einen Schritt weiter auf dem Weg zu den für den 23. Februar geplanten Neuwahlen. Nach Weihnachten wird Bundespräsident Steinmeier voraussichtlich den Bundestag auflösen und den Termin bestätigen.

Obwohl der Wahlkampf bereits läuft, hat sich bei den Umfragen in den vergangenen Wochen nicht viel geändert. Davon der SPD beschworene Aufholjagd ihrer Partei ist bisher nicht in Gang gekommen. Vielmehr liegen CDU/CSU weiterhin deutlich in Führung, und die FDP und die Linkspartei kämpfen weiter mit der 5%-Hürde (Chart 1).

17. Dezember 2024

Dr. Ralph Solveen ^{AC}

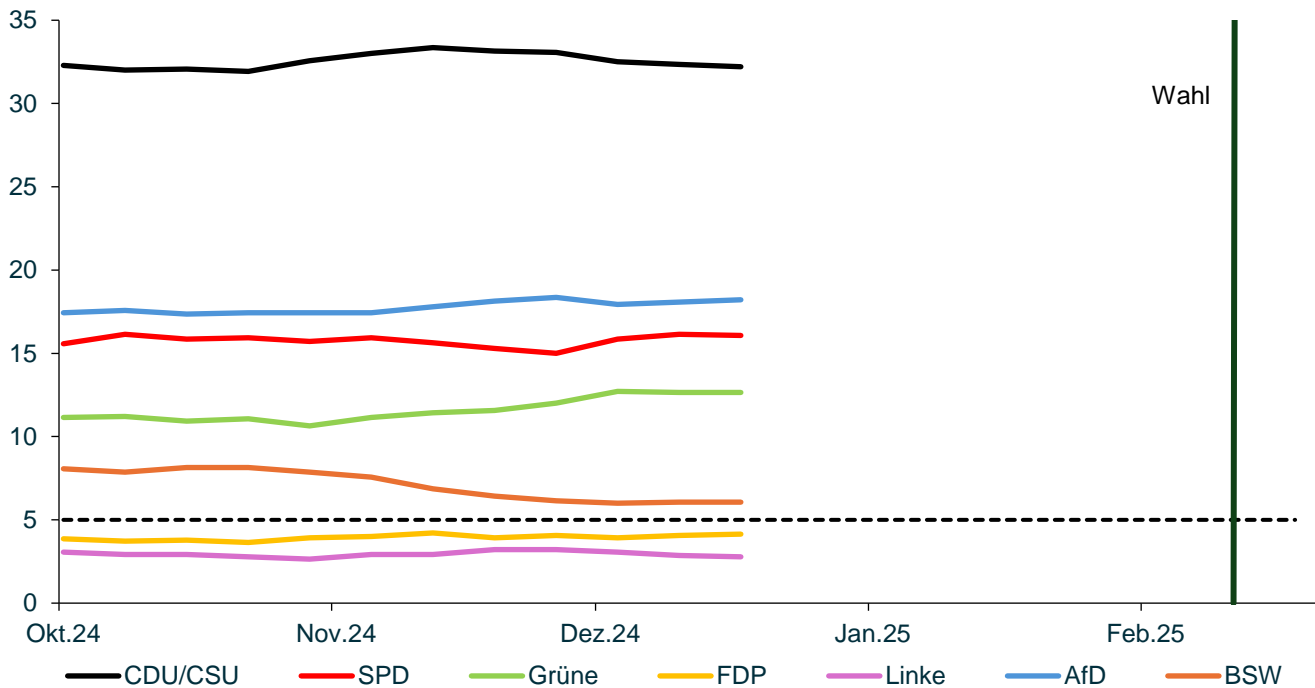
Inhalt

Weiter wenig Bewegung bei den Umfragen, ...	1
... sodass eine Regierung gegen CDU/CSU unwahrscheinlich ist	2
CDU/CSU setzen auf Entlastung von Unternehmen und privaten Haushalten, ...	2
... aber wenig konkrete Aussagen zur Gegenfinanzierung ...	3
... und kein Partner für diese Maßnahmen in Sicht	3
Weitere Publikationen zur Bundestagswahl 2025:	4



Chart 1 - CDU/CSU weiter klar vorne, FDP und Linke unter 5%

Anteil der Parteien an den Stimmen bei der nächsten Bundestagswahl, Durchschnitt der jeweils aktuellsten Projektion von 8 Meinungsforschungsinstituten, in Prozent



Quelle: wahlrecht.de, Commerzbank-Research

... sodass eine Regierung gegen CDU/CSU unwahrscheinlich ist

Auf der Basis der aktuellen Umfragen ist die Bildung einer Regierung ohne die CDU/CSU nicht möglich. Die einzige denkbare Alternative wäre ein Bündnis aus SPD, Grünen und Linkspartei, das aber weit von einer Mehrheit entfernt ist, selbst wenn die Linkspartei in den Bundestag einziehen würde. Da eine Neuauflage der gerade auseinandergebrochenen Koalition von SPD, Grünen und FDP genauso ausgeschlossen werden kann wie die Beteiligung der neuen Partei "Bündnis Sahra Wagenknecht" (BSW) – Bundeskanzler Scholz hat dies vor Kurzem noch einmal abgelehnt –, bleiben wohl nur Kombinationen unter Einschluss (und wahrscheinlich Führung) von CDU und CSU.

CDU/CSU setzen auf Entlastung von Unternehmen und privaten Haushalten, ...

Am Dienstag haben die Vorsitzenden von CDU und CSU – der Kanzlerkandidat Friedrich Merz und der bayerische Ministerpräsident Markus Söder – das gemeinsame Wahlprogramm der beiden Parteien vorgestellt. Im Hinblick auf die Wirtschaftspolitik stehen dabei Entlastungen von Unternehmen und privaten Haushalten im Mittelpunkt. Einige Beispiele sind:

- Der Verlauf des Steuertarifs soll "abgeflacht" werden, die Progression also schwächer sein als derzeit. So soll der Spitzensteuersatz bei einem höheren Einkommen greifen. In den folgenden Jahren soll der Steuertarif an die Inflation angepasst werden, um die sogenannte "kalte Progression" zu verhindern.



- Die Steuerbelastung von Kapitalgesellschaften soll von gegenwärtig etwa 30% auf maximal 25% begrenzt werden. Gleichzeitig sollen die Abschreibungsregeln für die Unternehmen günstiger ausgestaltet werden.
- Der Solidaritätszuschlag soll vollständig abgeschafft werden.
- Die Beiträge zu den Sozialversicherungen sollen in Richtung 40% verringert werden (im kommenden Jahr dürften sie bei etwa 42% liegen).
- Die Stromsteuer und die Netzentgelte für Strom sollen verringert werden.
- Eine Wiederbelebung der Vermögensteuer wird abgelehnt.

... aber wenig konkrete Aussagen zur Gegenfinanzierung ...

Anders als die geplanten Entlastungsmaßnahmen und die zahlreichen anderen wahrscheinlich ebenfalls kostenträchtigen Projekte wird deren Gegenfinanzierung nicht detailliert beschrieben. Vielmehr will man an der Schuldenbremse "festhalten", wobei Änderungen nicht explizit ausgeschlossen werden. Auch neuen Schulden auf europäischer Ebene wie zur Finanzierung des "Wiederaufbaufonds" (NGEU) steht man anscheinend ablehnend gegenüber. Denn eine "Haftung Deutschlands für Schulden anderer Staaten" wird eine "klare Absage" erteilt. Auch bei der Rente – einem in den kommenden Jahren wahrscheinlich deutlich steigenden Ausgabenposten für den Staat – sind offensichtlich keine spürbaren Einschränkungen geplant. So will man an den Regelungen zum Renteneintrittsalter und der sogenannten "Rente mit 63" festhalten, und es wird nicht klar, ob man wie die SPD das Rentenniveau bei 48% des Durchschnittslohn stabilisieren will oder ob man den "Nachhaltigkeitsfaktor" wirken lassen will, der die Last der ungünstigen demographischen Entwicklung auf Beitragszahler und Rentner verteilt.

Vielmehr scheinen die Unionsparteien zum einen darauf zu setzen, dass die geplanten Maßnahmen das Wachstum anschieben werden. Zumindest hatten dies ihre Vertreter zuletzt immer wieder angeführt. Zudem will man das sogenannte "Bürgergeld" einschränken, indem man den Druck auf die Arbeitslosen erhöht, und auch alle anderen Ausgaben hinterfragen. Den Bundeshaushalt entlasten würde auch, wenn der Emissionshandel tatsächlich zum zentralen Instrument der Klimapolitik gemacht würde und im Gegenzug die zuletzt zahlreichen Subventionen zur Dekarbonisierung der Wirtschaft heruntergefahren werden könnten. Schließlich hoffen CDU und CSU auf geringere Kosten bei der Versorgung von Flüchtlingen. Ob diese Effekte zusammen ausreichen, um die geplanten Maßnahmen gegenzufinanzieren, lässt sich kaum abschätzen.

... und kein Partner für diese Maßnahmen in Sicht

Die große Frage ist zudem, mit wem CDU und CSU diese Pläne umsetzen könnten. Mit den Liberalen wäre dies wahrscheinlich weitgehend möglich. Aber eine solche Koalition wird auf Basis der aktuellen Umfragen keine Mehrheit haben, zumal noch nicht sicher ist, dass die FDP im kommenden Bundestag vertreten sein wird. Darum ist aus heutiger Sicht eine Koalition von CDU/CSU mit den Sozialdemokraten oder den Grünen wesentlich wahrscheinlicher. Und diese verfolgen in vielen Bereichen einen vollkommen anderen Ansatz. Zwar wollen SPD und Grüne ebenfalls die Stromsteuer und die Netzentgelte verringern und die Bezieher niedrigerer Einkommen entlasten. Allerdings wollen beide Parteien die Steuern für hohe Einkommen erhöhen (und damit auch für viele Unternehmen) oder die Vermögensteuer wiederbeleben. Zudem setzen SPD und Grüne bei der Belebung der Wirtschaft mehr auf Subventionen und staatliche Investitionen und wollen dafür auch die Schuldenbremse zumindest lockern.



Diese unterschiedlichen Ansätze werden am Ende die Bildung einer neuen Regierung sicherlich nicht verhindern. Es spricht aber viel dafür, dass es auch in der neuen Koalition viel Streit über den wirtschaftspolitischen Kurs geben wird, was gegen einen großen Wurf in der Wirtschaftspolitik spricht, der aber mit Blick auf die seit 2019 stagnierende deutsche Wirtschaft notwendig ist.

Weitere Publikationen zur Bundestagswahl 2025:

- **"Was passiert mit der Schuldenbremse?"**, Economic Insight vom 21. November 2024
- **"Wahl-Update Deutschland - Hürde Bundesrat"**, Economic Insight, vom 2. Dezember 2024
- **"Wahlupdate Deutschland - Gelingt der SPD die Aufholjagd?"**, Economic Insight vom 11. Dezember 2024



Analysten

Dr. Ralph Solveen ^{AC}

Stellv. Leiter Economic Research
+49 69 9353 45622
ralph.solveen@commerzbank.com

Wir weisen darauf hin, dass diese Ausarbeitung am 17/12/2024 17:30 MEZ fertiggestellt und am 17/12/2024 17:30 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