

MARKETS

| | | |
|----------------|-----------|---------|
| S&P 500 | 4.060,43 | 1,101% |
| Nasdaq 100 | 12.051,48 | 2,004% |
| Nikkei 225 | 27.382,56 | 0,072% |
| Hang Seng | 22.651,16 | 0,374% |
| DAX | 15.132,85 | 0,340% |
| EUR/USD | 1,088 | -0,147% |
| 10y US yield | 3,53% | 0,033% |
| 10y Bund yield | 2,25% | 0,029% |
| Bund Future | 137,31 | -0,440% |
| Crude Oil WTI | 81,50 | 0,605% |
| Gold | 1.924,83 | -0,227% |

TODAY'S ANALYST CHANGES

Delivery Hero rated buy at RBC; PT € 85
Airbus cut to hold at Deutsche Bank; PT € 120
Sartorius Vz rated buy at Warburg Research; PT € 476,50
Encavis rated buy at Berenberg; PT € 26
SAP rated overweight at JPMorgan; PT € 119
HeidelbergCement rated buy at UBS; PT € 66
Adidas rated hold at Goldman Sachs; PT € 137

DAX MARKET MOVERS BY CHANGE*

| COMPANY | LAST PRICE | CHANGE* |
|----------------------------------|------------|---------|
| Sartorius | 433,90 | 6,48% |
| Infineon | 33,65 | 4,75% |
| Zalando | 42,98 | 3,19% |
| Fresenius | 26,37 | -2,48% |
| Fresenius MC *without "exDiv" | 33,30 | 2,21% |

MARKET SENTIMENT (STOCKS ON NYSE, NASDAQ, AMEX)

| | |
|-----------|------|
| Advancers | 5020 |
| Unchanged | 381 |
| Decliners | 2957 |

TRADING DESK NORTH CHANNEL BANK

Phone +49 6131 6693 195
 www.northchannelbank.de
 E-Mail: tradingdesk@northchannelbank.de

TODAY'S HEADLINES

Ukraine Latest: Russian Missiles Hit; IMF Mulls \$16 Billion Loan
Europe Gas Extends Drop Amid High Stockpiles, Hopes for More LNG
'We Hacked the Hackers': Hive Ransomware Seized in Global Sting
German Day-Ahead Power Prices Increase 0.7%: BNEF Daily Wrap
TUI Is Said to Pick Banks for Rights Offering to Repay Bailout
Zurich Airport Names Lukas Brosi as New CEO
Axpo Sells Its 5% Share in Trans Adriatic Pipeline for €210M
Air France-KLM Places Firm Order for Seven Airbus A350 Jets
Shell Launches Strategic Review of Home Energy Retail Unit
Philips to Cut More Than 1,000 Jobs in the Netherlands: ED

TESLA SEEKS OUTPUT BOOST AS PROFIT BEATS ESTIMATES

WHAT TO WATCH FOR TODAY

| EVENT | TIME* | COUNTRY |
|------------------------|-------|---------|
| Personal Income | 14:30 | US |
| Personal Spending | 14:30 | US |
| Pending Home Sales MoM | 16:00 | US |
| U.of Mich. Sentiment | 16:00 | US |

* German Time





Disclaimer

The "NCB Morning Briefing" ("NCB Morning Briefing") is a marketing publication within the meaning of the WpHG (German Securities Trading Act, Sect. 63, Para. 6). In particular, it does not meet the statutory requirements for ensuring the impartiality of financial analysis and is also not subject to any prohibition on trading prior to publication. It does not provide financial analysis within the meaning of Section 85 of the WpHG. The NCB Morning Briefing does not contain investment recommendations.

The information contained in the NCB Morning Briefing is carefully compiled. The key source of information for this publication is information which North Channel Bank GmbH & Co.KG ("NCB") deems reliable. However, NCB has not itself verified all this information. Therefore, no guarantee is given by NCB or its associated companies in respect of the correctness or completeness of the information, nor that it is up to date.

The NCB Morning Briefing is solely an unbinding opinion on market conditions and the investment instruments commented on at the time of publication. The information is date-specific and can change without prior notice, particularly through lapse of time. In particular, past performance, simulations or forecasts are not reliable indicators of future performance. Asset values can fall as well as rise. Historical price performance is not a reliable indication of future results. Therefore, no guarantee can be offered for the future market price, value of, or returns on the securities, companies or financial instruments mentioned or presented in the publication. Neither NCB, its management bodies, executive staff or employees accept any responsibility for damages resulting from the use of this publication or its contents.

The publication provides general information only and constitutes neither investment advice, nor an offer or invitation to purchase or sell financial instruments. Investment decisions should not be made solely on the basis of this information. Claims for liability from the use of the information contained herein are, to the extent permitted by law, excluded, in particular for losses, including consequential damages, resulting from the use of this publication or its contents. Individual investment opportunities presented here may be unsuitable for the investor. Only a detailed and individual consultation can indicate which investment strategy is suitable for the individual investor, depending on investment objectives, risk profile and financial circumstances. Where legal or tax aspects are affected, these should be discussed with a tax consultant or lawyer.

The reproduction or use of graphics or text in any other electronic medium without the express permission of NCB is not permitted. Use of contents is permitted only with reference to the source. In such cases, a specimen copy should be sent before publication.

Images used in the NCB Morning Briefing as well as the rights to such images remain the exclusive property of the declared originator. NCB has concluded a license contract for the use of images with each originator. Further use by the reader is not permitted and requires the prior written consent of the originator. Any unlawful use will be pursued directly by the originator of the image.

Advice for readers resident in Great Britain

This document is intended exclusively for clients of NCB who are professional "market counterparties" or "intermediate customers", according to the Financial Services Authority (FSA) definition. It is not intended for the use of other persons, particularly not for private clients as defined by the FSA. It does not constitute any invitation to purchase securities or offer to sell any of same.

Advice for readers resident in the USA

The information contained in this document is intended exclusively for institutional clients of NCB and may not be used or relied upon by other persons for any purpose. It is for information purposes only and constitutes neither an invitation to purchase nor an offer to sell securities according to the US Securities Act of 1933 in its current version, or under any other U.S. federal or state securities laws, rules or regulations.

The investment opportunities presented in this document may be unsuitable for certain investors, depending on their specific investment objectives, risk profile and financial circumstances.

Disclaimer

Bei der Publikation „NCB Morning Briefing“ („NCB Morning Briefing“) handelt es sich um eine Werbemitteilung im Sinne des §63 Abs. 6 WpHG, die insbesondere nicht der Anforderung zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit einer Finanzanalyse genügen und nicht dem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung unterliegen. Es handelt sich nicht um Finanzanalysen i.S. d. §85 WpHG. Das NCB Morning Briefing beinhaltet keine Anlageempfehlungen.

Die in dem NCB Morning Briefing enthaltenen Informationen wurden sorgfältig zusammengestellt. Wesentliche Informationsquellen für diese Publikation sind Informationen, die die North Channel Bank GmbH & Co.KG („NCB“) für zuverlässig erachtet. NCB hat aber nicht alle diese Informationen selbst verifiziert. Eine Gewähr für deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird insofern seitens NCB sowie der mit ihr verbundenen Unternehmen nicht übernommen.

Das NCB Morning Briefing ist lediglich eine unverbindliche Stellungnahme zu den Marktverhältnissen und den angesprochenen Anlageinstrumenten zum Zeitpunkt der Herausgabe. Die Informationen sind datumsbezogen und können sich jederzeit, insbesondere durch Zeitablauf, ohne vorherige Ankündigung ändern. Insbesondere sind frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Vermögenswerte können sowohl steigen, als auch fallen.

In der Vergangenheit gezeigte Kursentwicklungen erlauben daher keine verlässlichen Aussagen über deren zukünftigen Verlauf. Eine Gewähr für den zukünftigen Kurs, Wert oder Ertrag der in der Publikation erwähnten bzw. dargestellten Wertpapiere, Unternehmen oder Finanzinstrumente kann daher nicht übernommen werden. Die NCB, ihre Geschäftsleitungsorgane, leitenden Angestellten oder Mitarbeiter übernehmen keinerlei Haftung für Schäden, die gegebenenfalls aus der Verwendung dieser Publikation, ihres Inhalts oder in sonstiger Weise entstehen.

Die Veröffentlichung dient lediglich einer allgemeinen Information und stellt weder eine Anlageberatung noch ein Angebot oder eine Aufforderung zum Erwerb oder zur Veräußerung von Finanzinstrumenten dar. Anlageentscheidungen sollten nicht allein auf Basis dieser Information gefällt werden. Haftungsansprüche aus der Nutzung der dargebotenen Informationen sind, soweit gesetzlich zulässig, ausgeschlossen, insbesondere für Verluste einschließlich Folgeschäden, die sich aus der Verwendung dieser Veröffentlichung bzw. ihres Inhalts ergeben. Einzelne hier aufgeführte Anlagemöglichkeiten können für den Anleger ungeeignet sein. Erst ein ausführliches individuelles Beratungsgespräch kann Aufschluss darüber geben, welche Anlagestrategie je nach speziellen Anlagezielen, Risikoprofil und finanziellen Verhältnissen des einzelnen Anlegers für ihn geeignet ist. Soweit steuerliche oder rechtliche Belange berührt werden, sollten diese vom Adressaten mit seinem Steuerberater bzw. Rechtsanwalt erörtert werden.

Eine Vervielfältigung oder Verwendung von Grafiken und Texten in anderen elektronischen Medien ist ohne ausdrückliche Zustimmung von NCB nicht gestattet. Eine inhaltliche Verwertung ist nur mit Quellenangabe zulässig, wobei um vorherige Übersendung eines Belegexemplars gebeten wird.

Das in dem NCB Morning Briefing verwendete Bildmaterial sowie die Rechte an dem Bildmaterial stehen ausschließlich dem jeweils dort erkennbaren Urheber zur Verfügung. NCB hat mit dem jeweiligen Urheber einen Lizenzvertrag zur Verwendung des Bildmaterials abgeschlossen, eine weitere Verwendung durch den Leser des NCB Morning Briefing ist nicht zulässig und bedarf der vorherigen schriftlichen Zustimmung des Urhebers. Etwaige widerrechtliche Handlungen werden direkt von dem Urheber des Bildmaterials geltend gemacht.

Hinweis für Leser mit Wohnsitz in Großbritannien

Diese Ausarbeitung ist ausschließlich für Kunden von NCB bestimmt, die professionelle Marktteilnehmer ("market counterparties") oder institutionelle Kunden ("intermediate customers") jeweils nach der Definition der Financial Services Authority (FSA) sind, und nicht zur Nutzung durch irgendeine andere Person vorgesehen, insbesondere nicht für Privatkunden im Sinne der Definition der FSA. Diese Ausarbeitung stellt keine Aufforderung zum Kauf oder ein Angebot zum Verkauf von Wertpapieren dar.

Hinweis für Leser mit Wohnsitz in den USA

Die in dieser Ausarbeitung enthaltenen Informationen sind ausschließlich für institutionelle Kunden von NCB in den USA bestimmt und dürfen von anderen Personen nicht benutzt oder als Grundlage verwendet werden, gleich zu welchem Zweck. Sie dienen ausschließlich Informationszwecken und stellen keine Aufforderung zum Kauf oder ein Angebot zum Verkauf von Wertpapieren nach dem US-Wertpapiergesetz (Securities Act) von 1933 in der jeweils gültigen Fassung oder anderen in den USA geltenden bundes- oder einzelstaatlichen Gesetzen, Verordnungen und Regelungen dar.

Die in dieser Ausarbeitung erwähnten Anlagemöglichkeiten können für bestimmte Anleger, je nach ihren speziellen Anlagezielen, ihrer Risikobereitschaft und ihren finanziellen Verhältnissen ungeeignet sein.