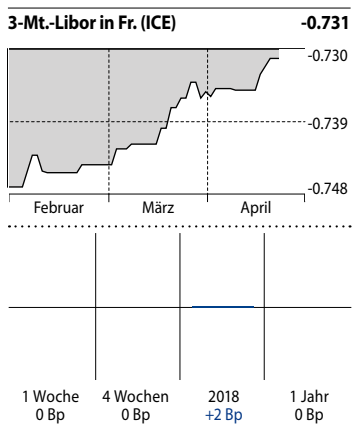

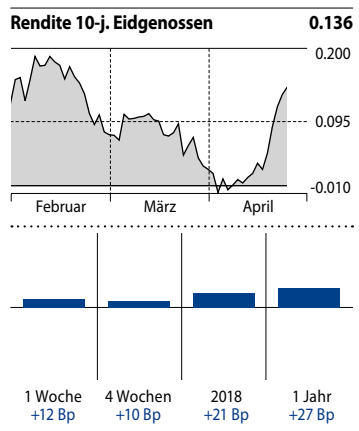

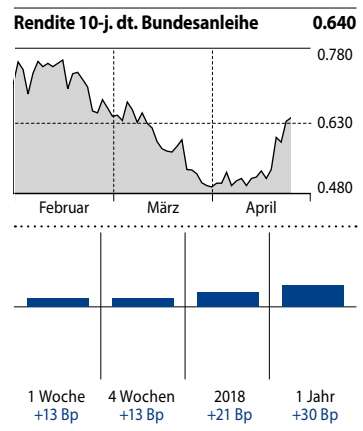

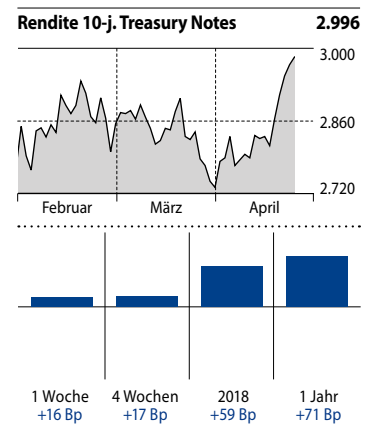

CAF stockt kräftig auf

OBLIGATIONEN SCHWEIZ PfZ-Anleihenbestand auf Rekordhöhe, UBS erwartet SNB-Quartalsverlust von 5 Mrd. Fr.

MANFRED KRÖLLER

Unter Federführung von Credit Suisse (CS) und UBS wurde am Montag die Anleihe **0,3% Corporación Andina de Fomento (CAF) 2017/2025** um 115 Mio. Fr. auf 275 Mio. aufgestockt. Die lateinamerikanische Entwicklungsbank zahlte für die knapp siebenjährige Anleihe einen Renditeaufschlag (Spread) von 20 Basispunkten (Bp) über Swap-Mitte. Der Ausgabepreis von 98,832% bringt die **Rendite auf 0,473%.** Die von Moody's mit Aa3 sowie von Standard & Poor's (S&P) und Fitch jeweils mit AA– eingestufte CAF hat an der SIX elf Anleihen über 2,535 Mrd. Fr. ausstehen.

An dreimonatigen **Geldmarktbuchforderungen** wurden am Dienstag 315 Mio. Fr. zugeteilt. Es gab Gebote über 1,825 Mrd. Bei einem Einheitspreis von 100,216% blieb die **Rendite mit –0,853%** zur Vorwoche **unverändert.**

Moody's hat **Skandinaviska Enskilda Banken (SEB)** sowie **Swedbank** und **Swedbank Mortgage** jeweils von Aa3 auf Aa2 hochgestuft. Der Ausblick bleibt stabil. Bei **Glencore** (Baa2) hat Moody's den Ausblick von Stabil auf Positiv erhöht, das Kreditprofil sei nun dank höherer Rohstoffpreise besser.

Die **Pfandbriefzentrale (PfZ) der schweizerischen Kantonalbanken** hat 2017 dank der niedrigen Zinsen mit einem Anleihenbestand von 52,1 Mrd. Fr. einen Rekord erreicht. Die Emissionen blieben mit 7,7 Mrd. Fr. unter dem Vorjahresrekord von 8,3 Mrd. Fälligkeiten von 3,3 Mrd. seien 2017 voll refinanziert worden, und bei den Pfandbriefanleihen sei ein Wachstum von 9,3% bzw. 4,4 Mrd. Fr. (Vorjahr: 4,8) erreicht worden. 2018 werden Anleihen über 4,5 Mrd. Fr. fällig.

Die **SNB** dürfte im ersten Quartal einen **Verlust von rund 5 Mrd. Fr.** eingefahren haben. Beigetragen zu diesem Ergebnis haben nach Einschätzung von UBS-Ökonom Alessandro Bee der Zinsanstieg zu Beginn des Jahres, der schwächere Dollar und die Korrektur an den Aktienmärkten. Profitiert habe die SNB von Zins- und Dividendenzahlungen auf ihren Anlagen und den Negativzinsen.

Der Einkaufsmanagerindex für den Dienstleistungssektor im Euroraum ist im April leicht von 54,9 auf 55 gestiegen. Der Index für die Industrie fiel weiter von 56,6 auf 56. «Die Daten zeigen, dass der **festere Euro nicht spurlos an der Konjunktur im Euroraum** vorübergeht», kommentiert die Commerzbank. Ein Ende des Aufschwungs sei nicht zu befürchten.

Die jüngsten Wirtschaftsdaten haben den Druck auf die EZB gemindert, auf der Ratstagung am 26. April eine **Änderung der Zinspolitik** zu verkünden, meint Darren Williams, Ökonom der Fondsgesellschaft Alliance Bernstein. Die «schwächere» **Kerninflationsrate** vom März **dürfte jedoch nach dem Sommer wieder steigen.**

Man befinde sich «an einem Punkt struktureller Änderungen, die die Inflation nach oben drücken werden», schreibt Williams. Handelskriege und eine «populistische Agenda bei einigen europäischen Parteien» könnten die Preise zusätzlich treiben. Die **EZB** stecke **in einer Zwickmühle:** Vorrangig sei, dass die quantitative Lockerung reibungslos zu Ende gehe. Zugleich bestehe die **Gefahr,** dass die EZB **zu spät auf eine steigende Inflation** reagiere.

Crossover-Segment besonders attraktiv

INTERNATIONALE ANLEIHEN Die Finanzmärkte befinden sich seit geraumer Zeit in einem ausserordentlichen Tiefzinsumfeld. Dabei verändern sich auch die Charakteristiken des Anleihenmarktes. Unter anderem können wir feststellen, dass **Durationsrisiken,** definiert als Zinssensitivität, in den vergangenen Jahren zugenommen haben. Denn bei den Emittenten hat sich hauptsächlich eine **Präferenz für längere Laufzeiten** herauskristallisiert hat. Dazu kommt, dass wegen tieferer Coupons die Duration einer sonst identischen Anleihe automatisch länger ist und daher mehr Risiken für Investoren birgt.

Gleichzeitig l**eidet die Liquidität** in diesem Marktumfeld. Einerseits führen die breiten Anleihenkäufe der Zentralbanken dazu, dass Zinsen noch weiter als durch deren konventionelle Geldpolitik gedrückt werden. Andererseits befinden sich aufgrund dieser neuen Akteure aktuell mehr Käufer im Markt, was eine Übernachfrage zur Folge hat.

Zu guter Letzt führt auch die **strengere Regulierung** seit der Finanzkrise dazu, dass zwar das Finanzsystem heute stabiler ist, jedoch gewisse Bankaktivitäten an Attraktivität einbüssten, was seinerseits zu verringerter Liquidität geführt hat.

Das Crossover-Segment – Anleihen der Bonitäten BBB und BB – ist für diese Herausforderungen besonders geeignet. Eine Investition verteilt sich ausgewogen auf die Zins- und Kreditrisiken. Im Gegensatz dazu werden aktuell Anleihen mit einem Rating in Anlagequalität (Investment Grade) zu mehr als 80% durch das **Zinsrisiko** getrieben. Hinzu kommt beim Crossover ein vorteilhafter **Diversifikationseffekt,** da Kredit- und Zinsrisiken historisch gesehen negativ korrelieren.

Auch im Vergleich zu Hochzinsanleihen bietet das Crossover-Segment Vorteile, da in ersterem die Ausfallrisiken exponentiell zunehmen, was sich in deutlich grösseren Preiskorrekturen niederschlagen kann, während das Crossover-Risikoprofil eher demjenigen des Investment Grade entspricht. Bei Investitionen sollte man besonders auch **Liquiditätsrisiken** im Auge behalten und auf solide Kreditkennzahlen und ein möglichst gut diversifiziertes Portfolio achten.

PHILIPP BURCKHARDT, Lombard Odier IM

Nach Eintrübung erholt

DEVISEN Schlechtes Geschäftsklima drückt den Euro nur kurz.

Das enttäuschende Ifo-Geschäftsklima in Deutschland und auch die Eintrübung in Frankreich und Italien bringen den Euro am Dienstag nur kurz unter Druck. Die Verschlechterung wird als Konsolidierung gesehen, ein Abschwung wird nicht erwartet. Am Nachmittag liegen die Notierungen bei 1.2225 $/€ und 1.1976 Fr./€ nach 1.2215 $/€ und 1.1944 Fr./€ zur gleichen Zeit am Montag. Der Dollar geht mit 0.9797 Fr./$ um, nach 0.9778 Fr./$ tags zuvor. **FuW**

Kreuzparitäten und Spotkurse

Kreuzparitäten ausgewählter Währungen **Datum: 24.04.18**

Zeit: 15.00h	Fr.	US-$	Euro	Yen	GB-£	kan. $	austr. $	HK-$	sKr.
1 Fr.	-	1.0218	0.8368	111.3100	0.7316	1.3124	1.3444	8.0146	8.6919
1 US-$	0.9787	-	0.8192	108.9700	0.7163	1.2846	1.3151	7.8463	8.5094
1 Euro	1.1944	1.2202	-	133.0000	0.8741	1.5676	1.6048	9.5741	10.3840
100 Yen	0.8978	0.9174	0.7516	-	0.6571	1.1785	1.2073	7.1984	7.8068
1 GB-£	1.3662	1.3961	1.1434	152.1200	-	1.7933	1.8356	10.9519	11.8774
1 kan. $	0.7616	0.7782	0.6375	84.8000	0.5574	-	1.0234	6.1061	6.6221
1 austr. $	0.7438	0.7604	0.6227	82.8300	0.5444	0.9764	-	5.9640	6.4680
100 HK-$	12.4700	12.7449	0.1044	1389.0300	9.1308	16.3700	16.7673	-	108.4500
100 sKr.	11.4900	11.7517	9.6200	1279.6800	8.4194	15.0900	15.4607	92.2084	-

Umrechnungskurse in Franken (Spotpreise)

Land	Währung	24.04.18	Veränderung in % -1Wo.	Veränderung in % 2018
Argentinien	100 ARS	4.837	+1.04	-7.59
Australien	1 AUD	0.744	-0.86	-2.07
Brasilien	100 BRL	28.276	-0.52	-3.87
China	10 CNY	1.551	+0.87	+3.61
Dänemark	1 DKK	0.160	+0.16	+2.16
Euroland	1 EUR	1.195	+0.17	+2.20
Grossbritannien	1 GBP	1.366	-1.15	+3.73
Hongkong	100 HKD	12.474	+1.34	+0.03
Indien	1000 INR	14.733	+0.07	-3.47
Indonesien	1000 IDR	0.070	+0.41	-1.86
Japan	100 JPY	0.898	-0.44	+3.86
Kanada	1 CAD	0.762	-1.01	-1.63
Malaysia	1 MYR	0.251	+0.90	+4.10
Mexiko	1 MXN	0.052	-3.68	+4.50
Neuseeland	1 NZD	0.697	-1.72	+0.90
Norwegen	100 NOK	12.394	-0.24	+4.44
Philippinen	10 PHP	0.187	+1.12	-3.81
Polen	100 PLN	28.428	-0.82	+1.57
Russland	100 RUB	1.588	+1.16	-6.00
Schweden	100 SEK	11.502	+0.19	-3.16
Singapur	1 SGD	0.739	+0.28	+1.50
Südafrika	1 ZAR	0.079	-1.75	+0.46
Südkorea	100 KRW	0.091	+0.36	-0.49
Taiwan	100 TWD	3.305	+0.44	+0.63
Thailand	100 THB	3.108	+0.39	+3.87
Tschechien	100 CZK	4.692	-0.53	+2.53
Türkei	100 TRY	23.868	+1.35	-7.16
Ungarn	100 HUF	0.382	-0.66	+1.54
USA	1 USD	0.979	+1.29	+0.46

Notenkurse finden Sie auf Seite 24

Attraktive Shop Apotheke

WANDELANLEIHEN Am wachsenden Online-Markt teilhaben.

Vor zwei Wochen hat das niederländische Online-Unternehmen **Shop Apotheke Europe** eine vielversprechende Wandelanleihe emittiert. Neben der Versandapotheke **Zur Rose** aus Frauenfeld bietet der Wettbewerber eine der wenigen Möglichkeiten, in den strukturellen Wandel des Apothekengeschäfts zu investieren. Denn auch in dieser Branche wird ein wachsender Umsatzanteil online generiert. Zwar gibt es immer wieder politische Störfeuer und eine mächtige Lobby der Präsenzapotheker, doch der **Trend in Richtung Online-Handel** scheint auch hier letztlich unaufhaltbar.

Nach dem Börsengang im Oktober 2016 (zu 28 €/Aktie) entwickelte sich das Papier denn auch erfreulich, aktuell notiert die Shop-Apotheke-Aktie bei 39 €. Der Kursverlauf war jedoch volatil, ihren Höchstkurs von 64 € erreichte sie vor einem halben Jahr, als es Übernahmegerüchte gab (Amazon wurde als möglicher Käufer ins Spiel gebracht).

Nach Dementi und zwischenzeitlicher Kurskorrektur erscheint der Zeitpunkt der Begebung der fünfjährigen Wandelanleihe zur Finanzierung weiteren Wachstums günstig. Die anfängliche Wandlungsprämie betrug lediglich 25%, und mit der besseren Stellung in der Kapitalstruktur sowie mit dem attraktiven Coupon von 4,5% erscheint die Wandelanleihe gegenüber der dividendenlosen Aktie attraktiv.

Shop Apotheke hat auf der anderen Seite die Möglichkeit, nach drei Jahren und entsprechendem Kursanstieg eine vorzeitige Wandlung zu verlangen (Soft Call), ebenso wie das Recht, die Rückzahlung der Aktienkomponente in Aktien zu leisten. Sollte sich das starke Umsatzwachstum fortsetzen (für das vierte Quartal 2017 wird ein Wachstum von 76% ausgewiesen) und mittelfristig die Profitabilität erreicht werden, könnte sich die Wandelanleihe sehr positiv entwickeln.

Das im Marktvergleich **kleine Nominalvolumen** von 75 Mio. € dürfte die Handelbarkeit zwar einschränken, doch für mittelfristig orientierte Anleger erscheint die Beimischung des Titels allemal attraktiv. Auch für wachstumsstarke Unternehmen wie in diesem Beispiel ist die Wandelanleihe aufgrund ihrer Flexibilität ein ideales Instrument.

CARSTEN KRÖGER, Holinger AM

Neu lancierte Frankenemissionen

Valor, Emittent, Federführer, Rating [1]	Betrag in Mio. Fr.	Laufzeit Jahre	Zins in %	Aufn. Börsenhandel	Liberierung	Briefkurs	Rendite in %
Anleihen inländischer Schuldner							
37 347 668 Pfandbriefzentrale der schweizerischen Kantonalbanken (Kantonalbanken) Aaa /–/– [5]	313	7,4	0,375	27.4.	2.5.	100,90	0,25
37 347 669 Pfandbriefzentrale der schweizerischen Kantonalbanken (Kantonalbanken) Aaa /–/–	120	10,6	0,5	27.4.	2.5.	99,55	0,54
37 347 670 Pfandbriefzentrale der schweizerischen Kantonalbanken (Kantonalbanken) Aaa /–/– [6]	77	14,8	0,65	27.4.	2.5.	98,35	0,77
41 147 809 Berner Kantonalbank (Berner KB) A1 /–/–	150	9	0,4	2.5.	3.5.	99,05	0,51
41 452 227 Luzerner Kantonalbank (LUKB)–/ AA /–	200	6	0,1	4.5.	8.5.	100,10	0,08
40 960 634 Kanton Tessin (UBS/BLKB) Aa2 /–/–	100	10	0,25	4.5.	8.5.	98,90	0,36
37 347 667 Zürcher Kantonalbank (ZKB) Aaa / AAA / AAA	210	7	0,25	7.5.	8.5.	99,95	0,26
37 347 672 Emissionszentrale für gemeinnützige Wohnbauträger (ZKB)	129	15	0,77	15.5.	16.5.	101,05	0,70
41 361 835 Kantonsspital Baden (UBS/ZKB/Aargauer KB)	150	10	0,7	18.5.	23.5.	99,95	0,71
41 361 836 Kantonsspital Baden (UBS/ZKB/Aargauer KB)	150	15	1,1	18.5.	23.5.	100,05	1,10
Anleihen ausländischer Schuldner [2]							
41 361 834 Canadian Imperial Bank of Commerce (UBS/CS/CIBC) Aaa /–/ AAA	150	7	0,1	26.4.	30.4.	99,55	0,16
41 252 861 Caltex (BNP Paribas/CS) Baa1/BBB+/–	100	5,7	0,633	30.4.	2.5.	99,32	0,75
40 993 812 Münchener Hypothekenbank (CS) A1 /–/–	120	5,6	0,35	2.5.	3.5.	100,00	0,35
40 960 636 Transurban Queensland (UBS)–/ BBB /–	200	7,6	1	4.5.	8.5.	99,90	1,01
■40 993 813 Corporación Andina de Fomento (CS/UBS) Aa3 / AA- / AA- [7]	115	6,9	0,3	16.5.	18.5.	98,95	0,46

■ Erstmals in dieser Tabelle * Erwartete Ratings [1] das Rating von Moody's, Standard & Poor's und Fitch bezieht sich auf vergleichbare ausstehende Anleihen desselben Schuldners [2] Titel ausländischer Schuldner sind quellensteuerfrei [3] Floater [4] nachrangig [5] Aufstockung um 313 Mio. Fr. auf 588 Mio.; nach Liberierung am 2.5. fungibel mit Valor 29 518 638, zusätzlich werden Marchzinsen für 227 Tage gezahlt [6] Aufstockung um 77 Mio. Fr. auf 546 Mio.; nach Liberierung am 2.5. fungibel mit Valor 37 347 642, zusätzlich werden Marchzinsen für 77 Tage gezahlt [7] Aufstockung um 115 Mio. Fr. auf 275 Mio.; nach Liberierung am 16.5. fungibel mit Valor 36 017 272, zusätzlich werden Marchzinsen für 41 Tage gezahlt

Neue Emissionen am Euromarkt

Schuldner (Federführer)	Ratings* Moody's/S&P/Fitch	ISIN	Betrag in Mio.	Verfall	Zins in %	Liberierung	Ausg.-preis %
Euro							
KfW (JPM/LBBW/NATMKTS)	Aaa/AAA/–	DE000A2GSNW0	5000	2025	0,375	25.04.	99,75
Samsonite Finco (Joint Leads)	B1/–/–	XS1811792792	350	2026	3,5	25.04.	–
Iliad (Joint Leads)	–/–/–	FR0013331196	650	2025	1,875	25.04.	–
Iliad (Joint Leads)	–/–/–	FR0013331188	500	2021	0,625	25.04.	–
KfW (Joint Leads)	–/–/–	DE000A2GSNW0	5000	2025	0,375	25.04.	99,75
Bank of America (BA)	A3/–/A	XS1811435251	1250	2028	[1]	25.04.	–
Bank of America (BA)	A3/–/A	XS1811433983	2000	2024	[1]	25.04.	–
BAWAG Group (Joint Leads)	Ba1/–/–	XS1806328750	300	[3]	[1]	25.04.	100,00
DG HYP (Joint Leads)	–/–/–	DE000A2G9HC8	500	2023	0,25	25.04.	–
Caisse Française de Financement Local (Joint Leads)	Aaa/–/AA	FR0013330693	1500	2028	1	25.04.	–
Unibail-Rodamco (Joint Leads)	Baa1/BBB+/–	FR0013330537	750	[3]	[1]	25.04.	–
Unibail-Rodamco (Joint Leads)	Baa1/BBB+/–	FR0013330529	1250	[3]	[1]	25.04.	–
Rabobank (Joint Leads)	Aaa/–/–	XS1811812574	1250	2038	1,5	26.04.	–
Rabobank (Joint Leads)	Aaa/–/–	XS1811812145	750	2026	0,625	26.04.	–
OCI	B1/–/BB–	XS1713465414	400	2023	5	26.04.	100,00
OCI (Joint Leads)	B1/–/BB–	XS1713465687	400	2023	5	26.04.	100,00
Sydney Airport (Joint Leads)	Baa1/BBB+/–	XS1811198701	500	2028	1,75	26.04.	–
Grupo Antolin (Joint Leads)	Ba3/–/–	XS1812087598	250	2026	3,375	27.04.	100,00
Toyota Motor Finance (COBA)	Aa3/–/–	XS1812086947	300	2020	[1]	27.04.	–
US-Dollar							
HUB International (Joint Leads)	Caa2/CCC+/–	USU4434TAC54	1320	2026	7	25.04.	100,00
Guardian Life Insurance (DB/GS/JPM)	–/–/–	US40139MAE12	300	2023	3,4	25.04.	99,88
EIB (Joint Leads)	Aaa/–/AAA	XS1811852109	1500	2025	2,875	25.04.	–
CICC HK Fin. 2016 (Joint Leads)	–/–/BBB+	XS1811023578	600	2021	[1]	25.04.	–
Easy Tactic (Joint Leads)	–/–/BB–	XS1811023065	600	2021	7	25.04.	–
Toyota Motor Finance (MUFG)	Aa3/–/AA–	XS1789411433	200.8	2022	2,63	26.04.	100,00
Conuma Coal Res. (Joint Leads)	B2/B+/–	USC2701AAA00	200	2023	10	26.04.	97,50
OCI NV (Joint Leads)	B1/–/BB–	USN6667AAR43	650	2023	6,625	26.04.	–
Exim Bank of China (BKCOMM)	–/–/–	XS1809819003	200	2023	[1]	26.04.	100,00
Bank of Nova Scotia (KGISEC)	–/–/–	XS1809233148	215	2048	[2]	30.04.	100,00
Japanischer Yen							
IFC (MIZUHO)	–/–/–	XS1810127222	5060	2023	0,1	25.04.	91,00
BOT Lease (SHNKIN)	–/–/–	XS1810954237	3900	2023	0,3	08.05.	100,00

* = einschliesslich erwartetem Rating 1 = variabler Zins 2 = Nullcouponanleihe 3 = ewige Anleihe
Die Tabelle zeigt eine Auswahl von Anleihen und erhebt keinen Anspruch auf Vollständigkeit.
Die Bewertungen beziehen sich auf die bisher ausgegebenen Anleihen dieses Schuldners bzw. Garanten Quelle: Bloomberg

Kennziffern Zinsen Schweiz

	Ende 2017	Hoch 2018	Tief 2018	20.4.	23.4.	24.4.
Kassazins (10 Jahre)	-0,10	0,22	-0,11	0,14	0,16	0,15
1,5% Eidgenossenschaft 2025 [1]	-0,07	0,19	-0,10	0,12	0,14	0,14
4% Eidgenossenschaft 2028 [1]	0,17	0,49	0,14	0,41	0,42	0,42
1,5% Eidgenossenschaft 2042 [1]	0,38	0,73	0,35	0,67	0,68	0,68
Swapsätze Fr. 3 Jahre	-0,38	-0,26	-0,39	-0,26	-0,27	-0,26
(Mittelwerte) 5 Jahre	-0,14	0,06	-0,16	0,03	0,04	0,04
10 Jahre	0,27	0,56	0,26	0,52	0,54	0,54
Euromarktsätze Fr. 1 Monat	-0,80	-0,72	-0,89	-0,76	-0,74	-0,78
3 Monate	-0,75	-0,67	-0,79	-0,68	-0,72	-0,70
12 Monate	-0,60	-0,53	-0,80	-0,60	-0,54	-0,53
Dreimonatssatz (ICE-Libor)	-0,75	-0,73	-0,75	-0,73	-0,73	-0,73
Zinsdifferenzen (Spreads) in Prozentpunkten						
Kassasatz (10 J.) – Euromarktsatz (3 Mte.)	0,66	0,99	0,56	0,82	0,88	0,84
Swap (10 J.) – Kassasatz (10 J.)	0,37	0,42	0,31	0,38	0,38	0,39
Euromarktsatz (3 Mte.): Euro – Franken	0,37	0,42	0,29	0,31	0,33	0,33
Swapsätze (10 J.): Euro – Franken	0,60	0,63	0,48	0,48	0,50	0,51

Leitsätze der Nationalbank

Zielband für Dreimonatssatz (Libor) -1,25 bis -0,25 (seit 15.01.2015) Sondersatz: 0,50

[1] Die Renditen beziehen sich auf die entsprechenden Referenzanleihen Stand: 17.00 Uhr

Kennziffern Zinsen International

	Ende 2017	Hoch 2018	Tief 2018	20.4.	23.4.	24.4.
Rendite Staatsanleihen (10 Jahre)						
– USA	2,42	3,00	2,45	2,94	2,98	3,00
– USA (Long Bond)	2,75	3,19	2,79	3,13	3,15	3,16
– Kanada	2,02	2,39	2,06	2,34	2,35	2,36
– Japan	0,05	0,09	0,02	0,06	0,06	0,05
– Australien	2,64	2,91	2,60	2,85	2,88	2,87
Europäische Währungsunion						
– Deutschland	0,42	0,78	0,42	0,60	0,62	0,63
– Frankreich	0,77	1,01	0,70	0,82	0,84	0,85
– Griechenland	4,12	4,48	3,66	4,05	4,03	3,99
– Italien	1,99	2,18	1,72	1,79	1,80	1,79
– Spanien	1,55	1,61	1,16	1,29	1,32	1,31
– Niederlande	0,53	0,80	0,52	0,75	0,77	0,78
Übriges Europa						
– Grossbritannien	1,19	1,64	1,22	1,50	1,52	1,55
– Schweiz	-0,07	0,19	-0,10	0,12	0,14	0,14
Euromarktsätze (3 Monate)						
– US-Dollar	1,76	2,43	1,73	2,43	2,43	2,43
– Euro	-0,38	-0,33	-0,40	-0,38	-0,40	-0,37
Swapsätze (5 Jahre)						
– US-Dollar	2,22	2,91	2,25	2,86	2,89	2,91
– Euro	0,31	0,49	0,28	0,41	0,42	0,43
– Pfund	1,03	1,46	1,03	1,39	1,41	1,43

Stand: 17.00 Uhr