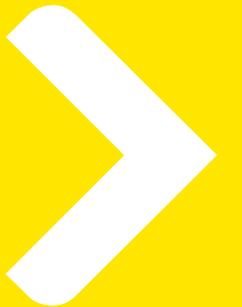




Kapitalmarktausblick

FMTG Investoren-Tag

Franz Zobl, PhD
Stegersbach, 04.10.2024



Diese Präsentation dient zu Informationszwecken.

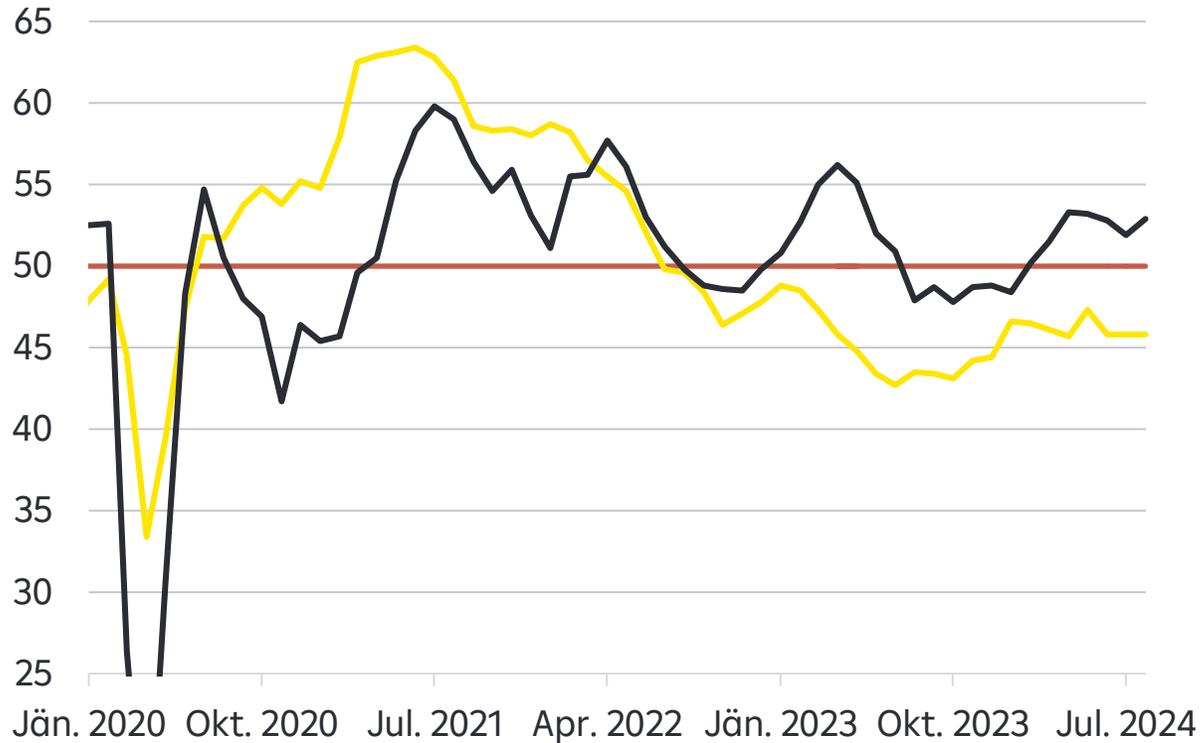
Die Präsentation ist weder ein öffentliches Angebot noch eine Einladung zur Angebotsstellung im Sinne des KMG, des Börsegesetzes oder eines vergleichbaren ausländischen Gesetzes. Eine Anlageentscheidung hinsichtlich eines solchen Finanzproduktes hat auf der Grundlage eines genehmigten und veröffentlichten Prospektes zu erfolgen und nicht auf der Grundlage dieser Präsentation.

Diese Präsentation ist keine persönliche Empfehlung / Anlageberatung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten im Sinne des Wertpapieraufsichtsgesetzes. Die Präsentation stellt keine Grundlage irgendeines Vertrages oder einer Verpflichtung dar.

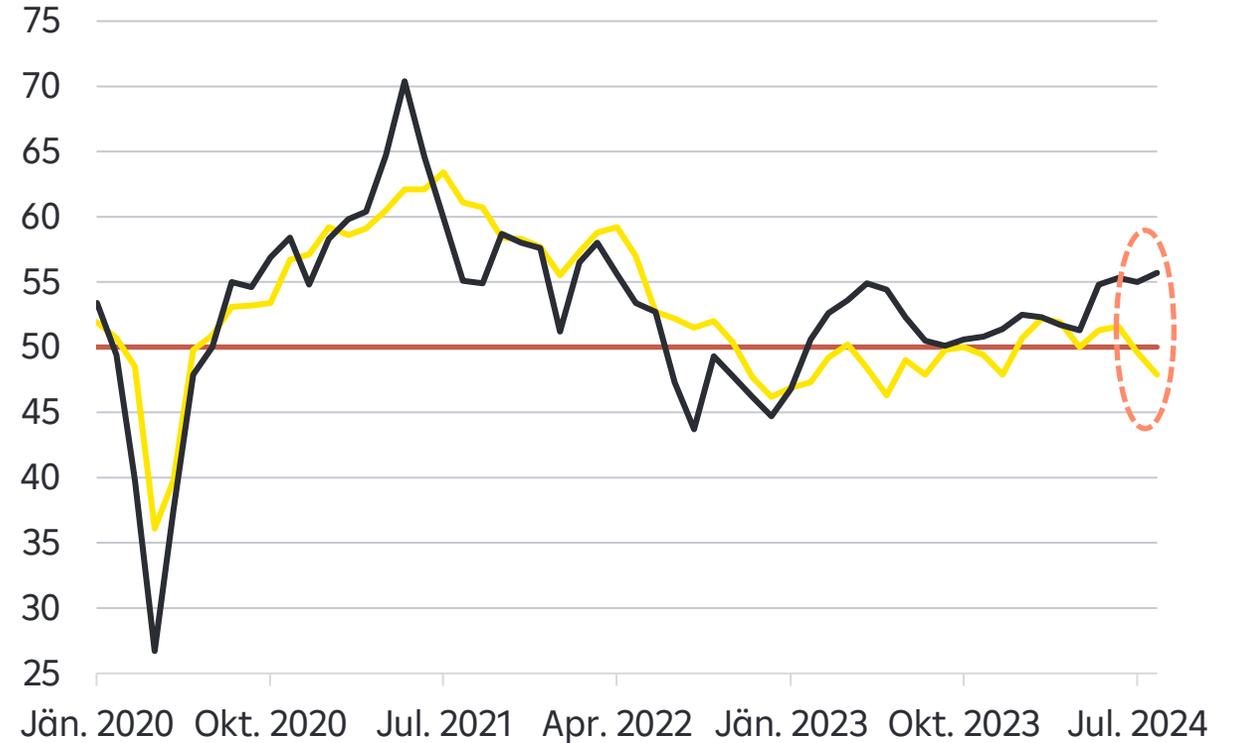
Die Präsentation stellt keinen Ersatz für die erforderliche Beratung für den Kauf oder Verkauf eines Finanzproduktes dar. Eine individuelle anleger- und anlagegerechte Beratung kann bei Ihrem Bankberater eingeholt werden.

Vorlaufindikatoren Eurozone & USA: Schwieriges externes Umfeld

 Eurozone



 USA

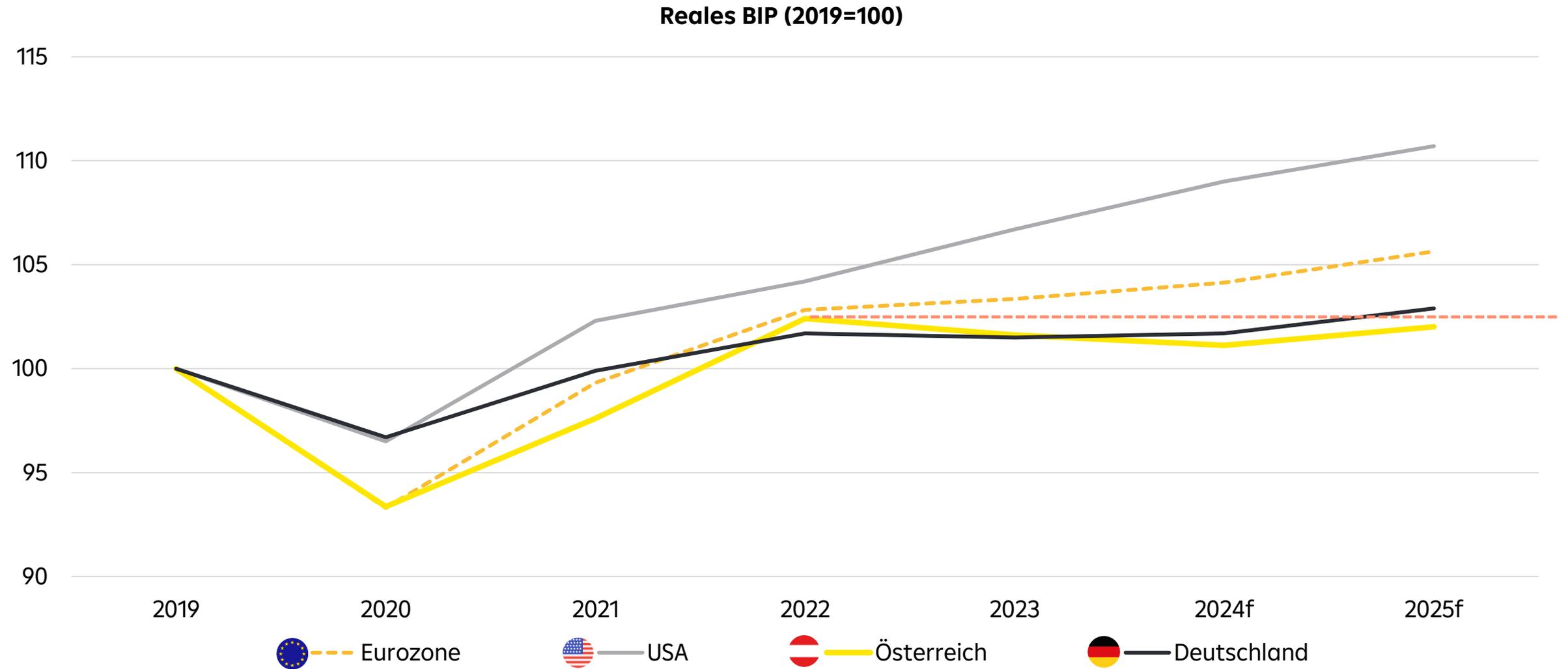


 PMI Verarbeitendes Gewerbe  PMI Nicht-verarbeitendes Gewerbe

 PMI Verarbeitendes Gewerbe  PMI Nicht-verarbeitendes Gewerbe

50 = neutrale Marke (Expansion/Rezession); PMI: Einkaufsmanagerindizes; Quellen: LSEG, RBI/Raiffeisen Research

Wirtschaftliche Sorgenkinder Europa, Deutschland und Österreich?!



Quelle: LSEG, RBI/Raiffeisen Research

Bitte beachten Sie die Risikohinweise und Aufklärungen am Ende des Dokuments

Reales BIP (% gegenüber Vorjahr)

	2021	2022	2023e	2024f	2025f
 Eurozone	5,9	3,5	0,5	0,8	1,5
 Österreich	4,8	5,3	-1,0	-0,5	0,9

Quelle: LSEG, RBI/Raiffeisen Research

Inflation (% gegenüber Vorjahr)

	2021	2022	2023e	2024f	2025f
 Eurozone	2,6	8,4	5,4	2,5	2,0
Kernrate	1,5	3,9	4,9	3,0	2,4
 Österreich	2,8	8,6	7,7	3,3	2,7
Kernrate	2,3	5,1	7,3	4,1	3,3

 **Privater Konsum:** 2024 in Österreich **nicht Erwartungen gerecht geworden**, Reallohnanstiege werden angesichts von **Zukunftssorgen** gespart („Vorsichts-/Angstsparen“); wieder deutliche Realloohnerhöhungen als Konjunkturmotor?

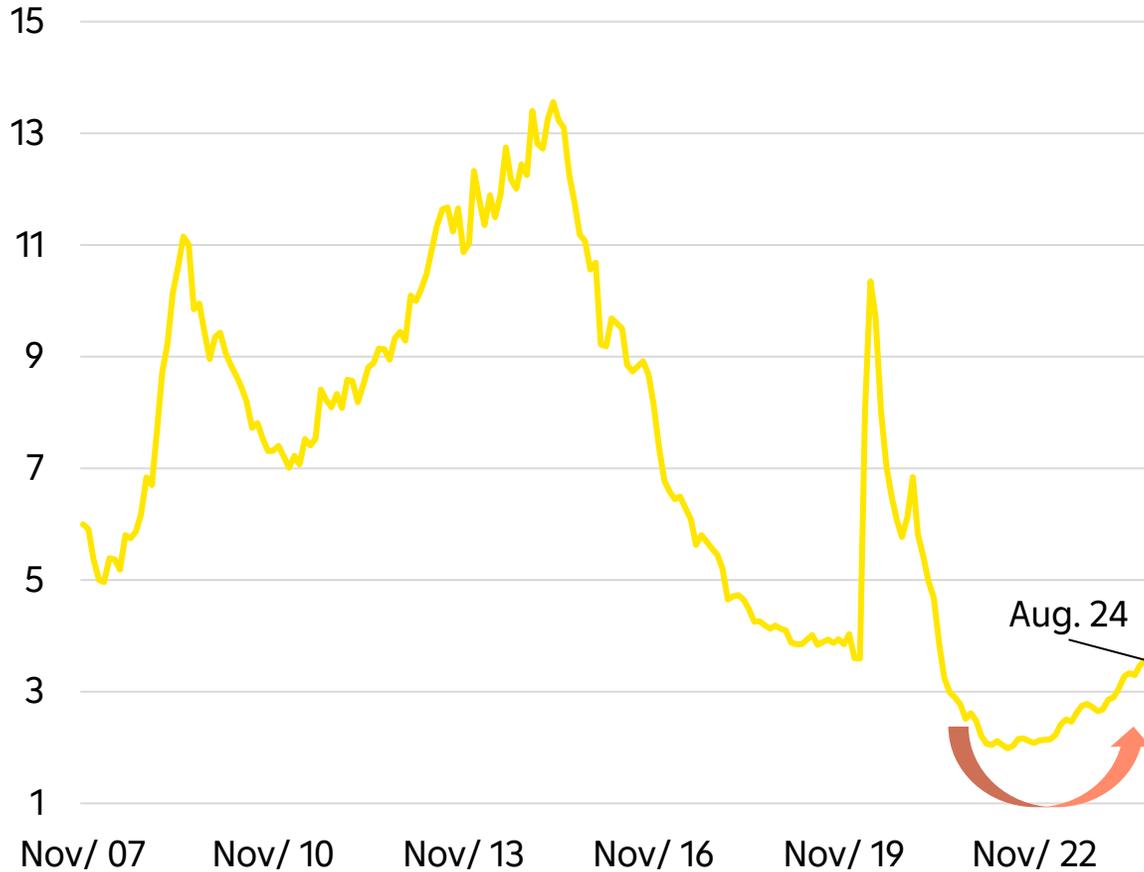
 **Investitionen:** **Nicht Konjunkturtreiber** wie frühere Aufschwungsphasen, Ausrüstungsinvestitionen gebremst von eingetrübter Gewinnsituation, Stimmungslage (hierzulande, Deutschland) und **schwacher Baukonjunktur, dies zunehmend gesamtwirtschaftliches Problem**

 **Bauinvestitionen:** 2022/23 auch im Euro-Vergleich **ausgeprägte Baurezession**, die 2024 weiter anhalten wird

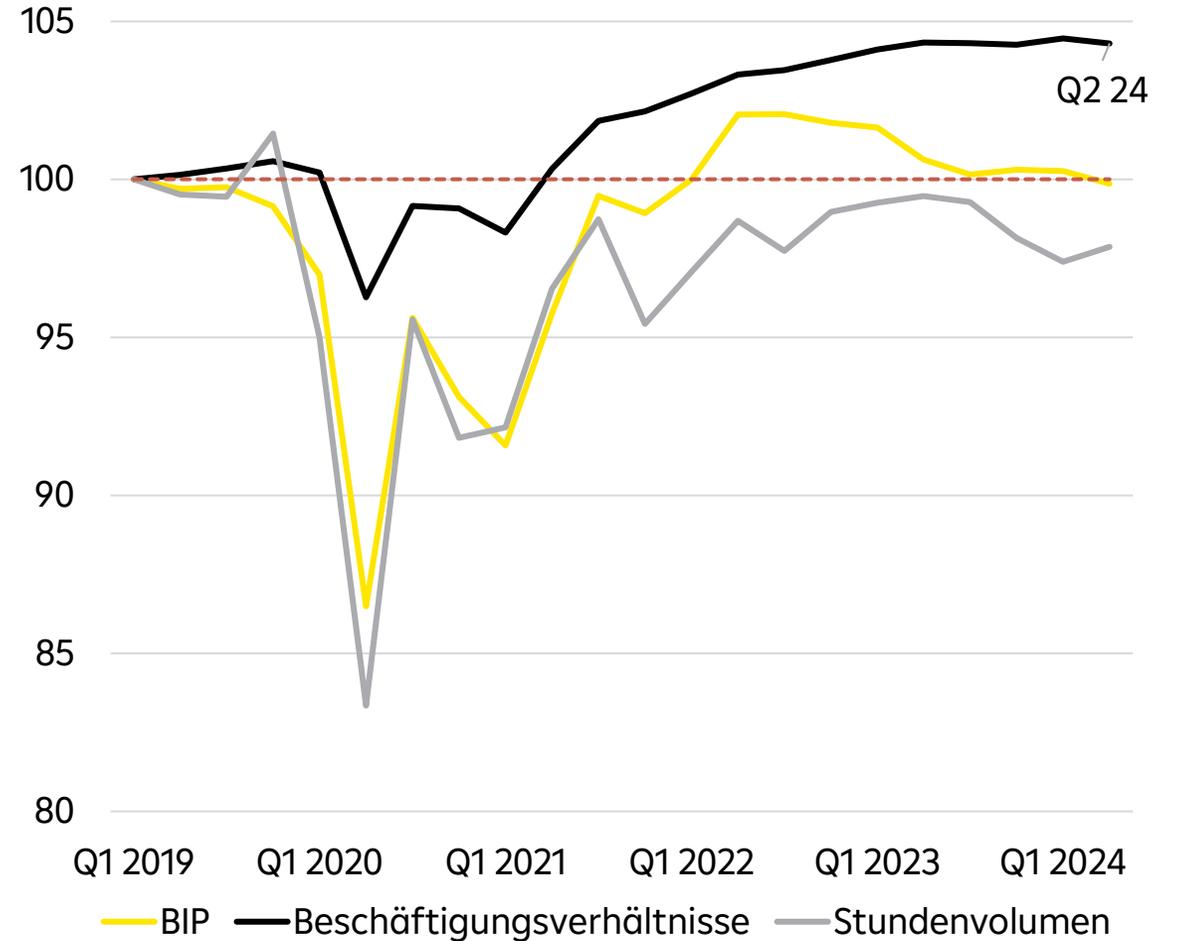
 **Inflation:** Rückgang 2024 deutlich langsamer als 2023, Preisauftrieb bei Gütern nimmt ab, aber hoch bei **Dienstleistungen** (Löhne!), „Österreich-Aufschlag“ 2024 deutlich zurückgegangen, Ausblick 2025: EZB-**Inflationsziel** in **Reichweite** (Euroraum)

Österreich: Robuster Arbeitsmarkt trotz schwacher Konjunktur?

Stellenandrang*



BIP & Arbeitsmarktkennzahlen

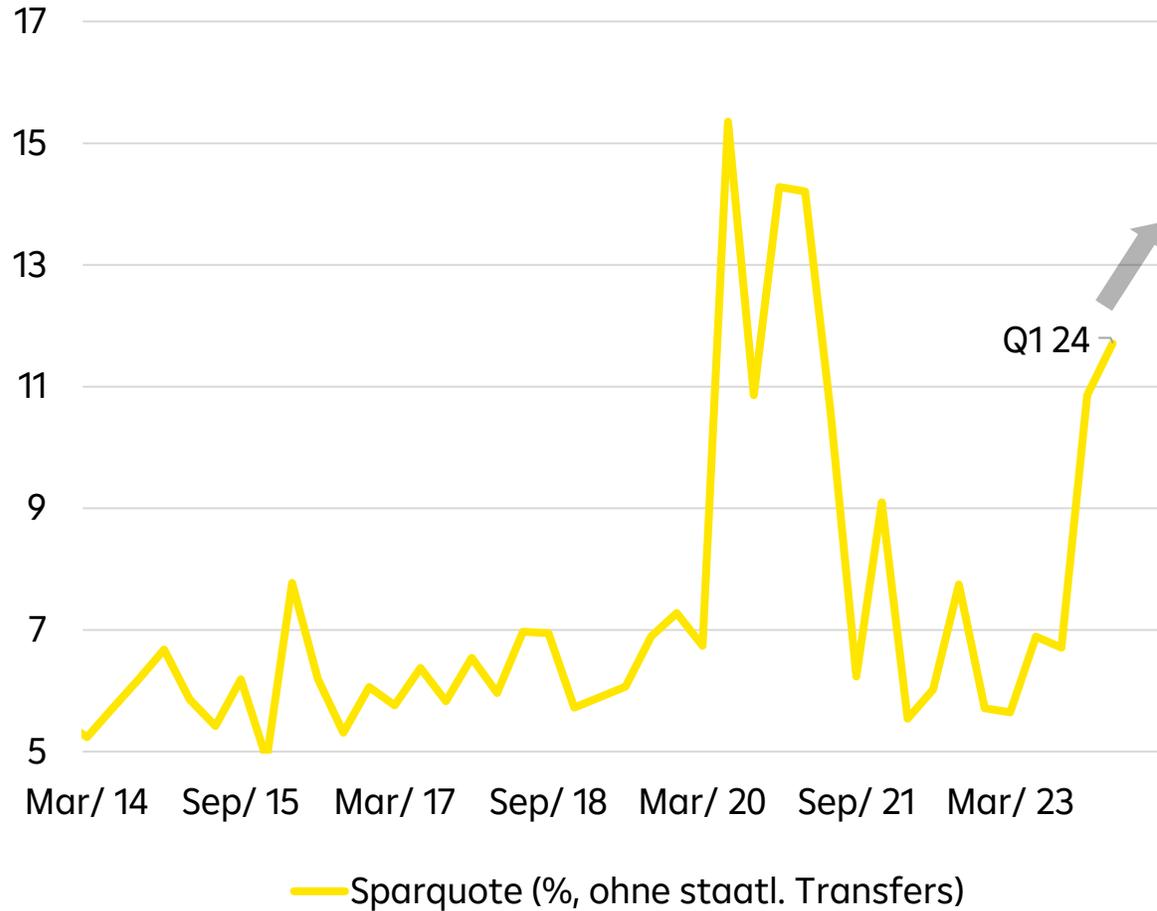


* **Stellenandrang:** Anzahl arbeitsloser Personen pro offener Stelle
Quelle: AMS, RBI/Raiffeisen Research

Index, Q1 2019 = 100; Quelle: Eurostat, RBI/Raiffeisen Research

Sparen und Stimmungslage bei Herrn und Frau Österreicher

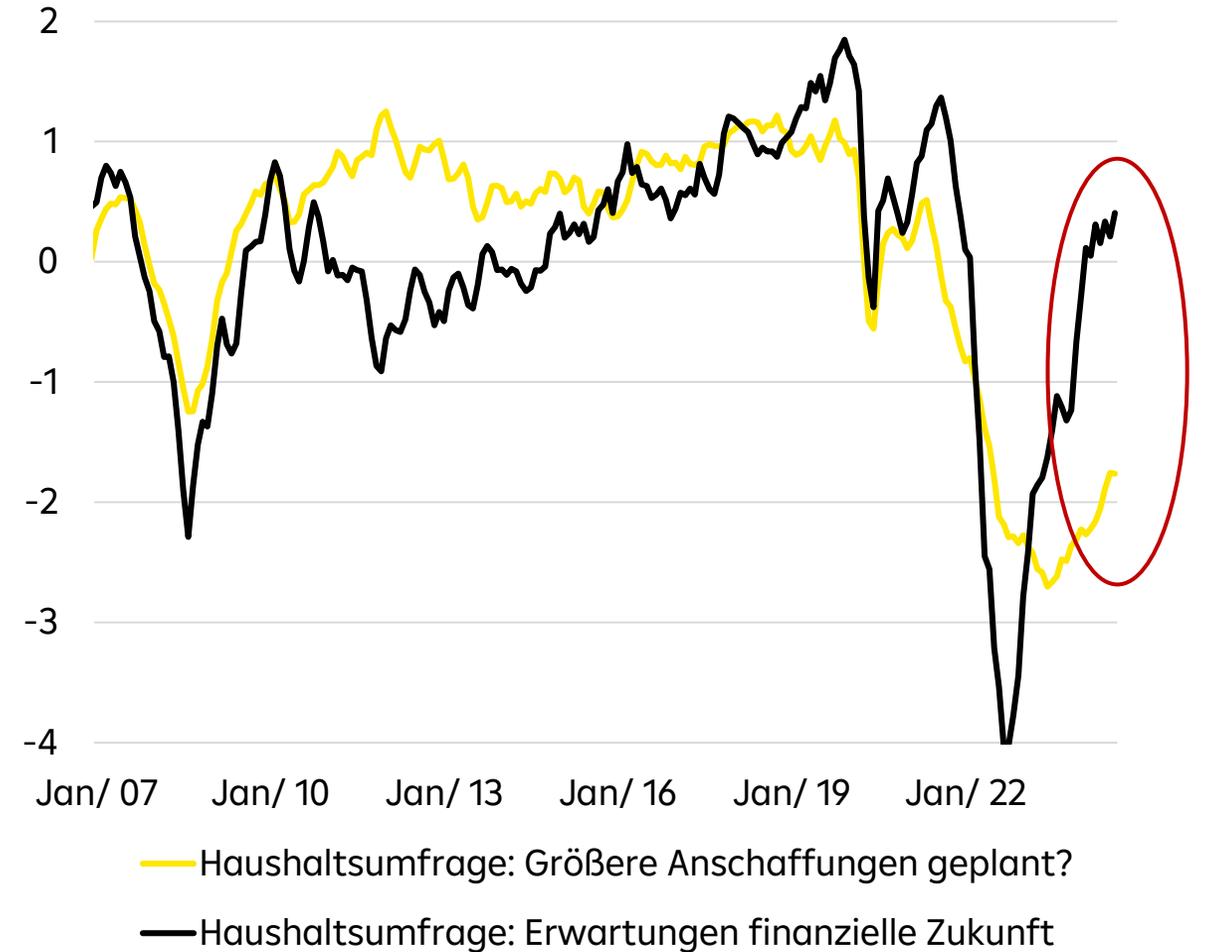
 Sparquote (%)



Quelle: OeNB, Statistik Austria, RBI/Raiffeisen Research

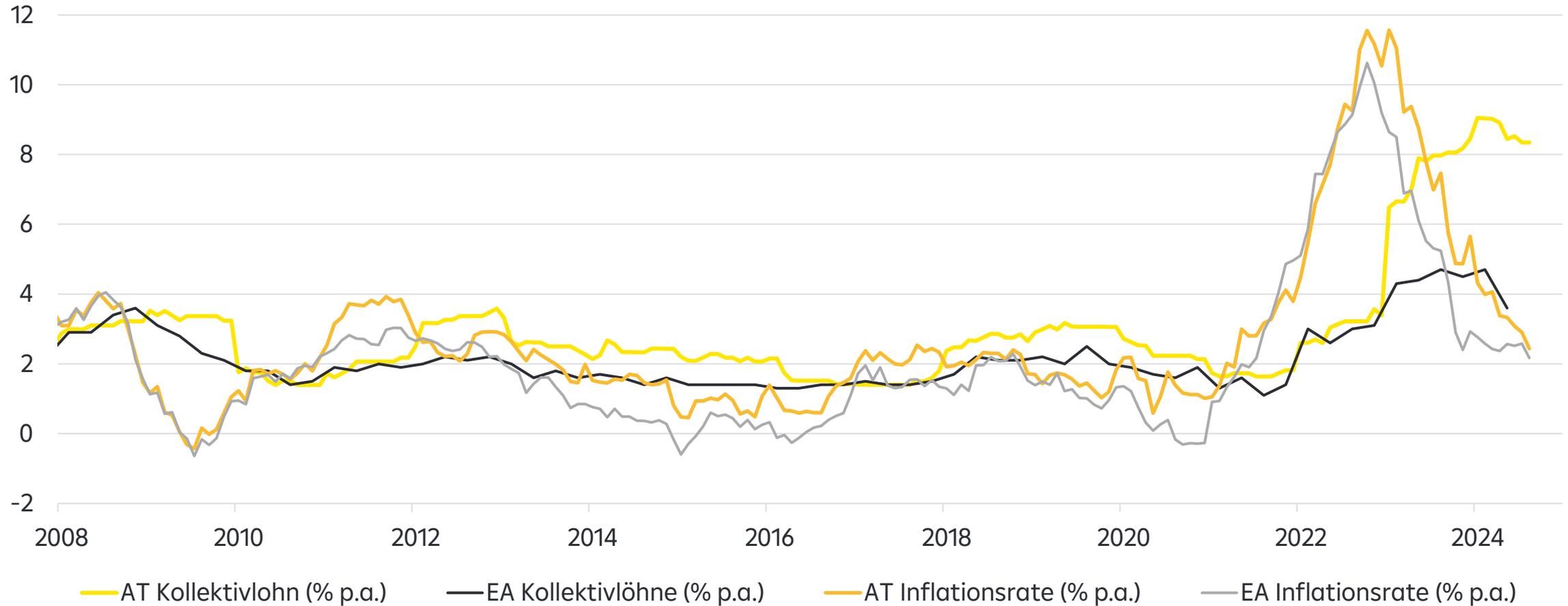
Bitte beachten Sie die Risikohinweise und Aufklärungen am Ende des Dokuments

 Haushaltsumfragen



0 = langfr. Durchschnitt; Quelle: EU-Kommission, RBI/Raiffeisen Research

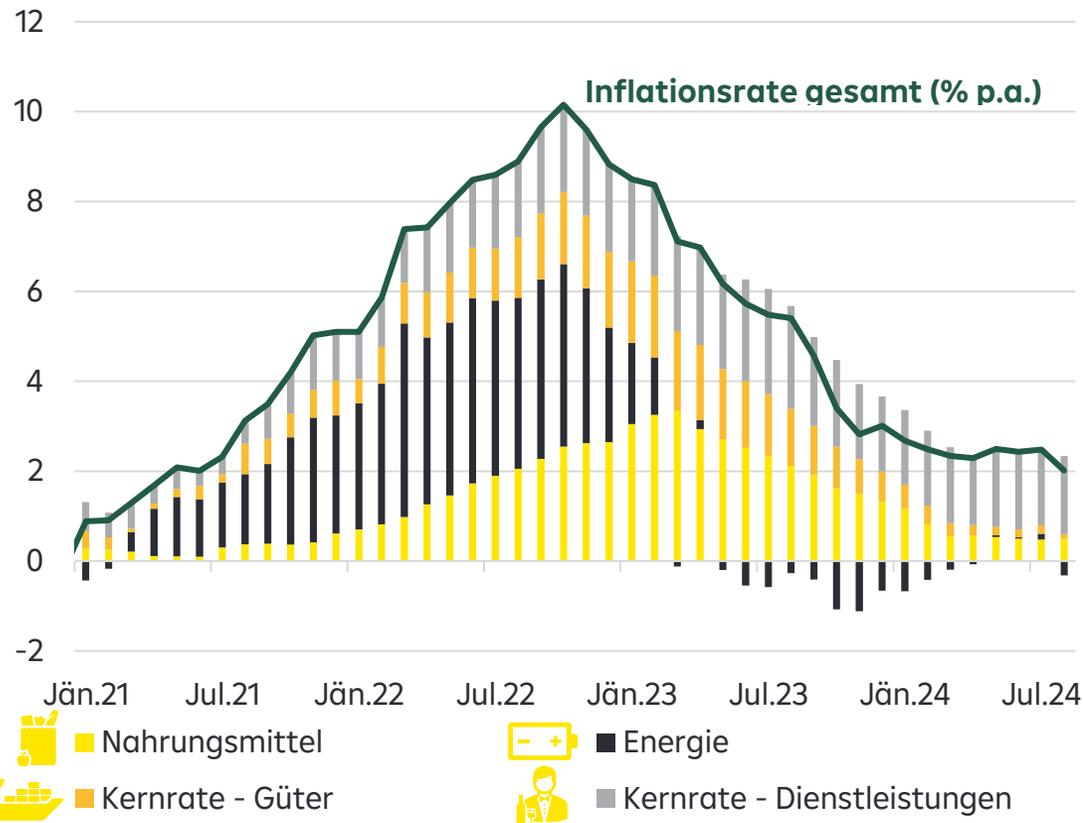
Löhne steigen wieder stärker als Konsumentenpreise



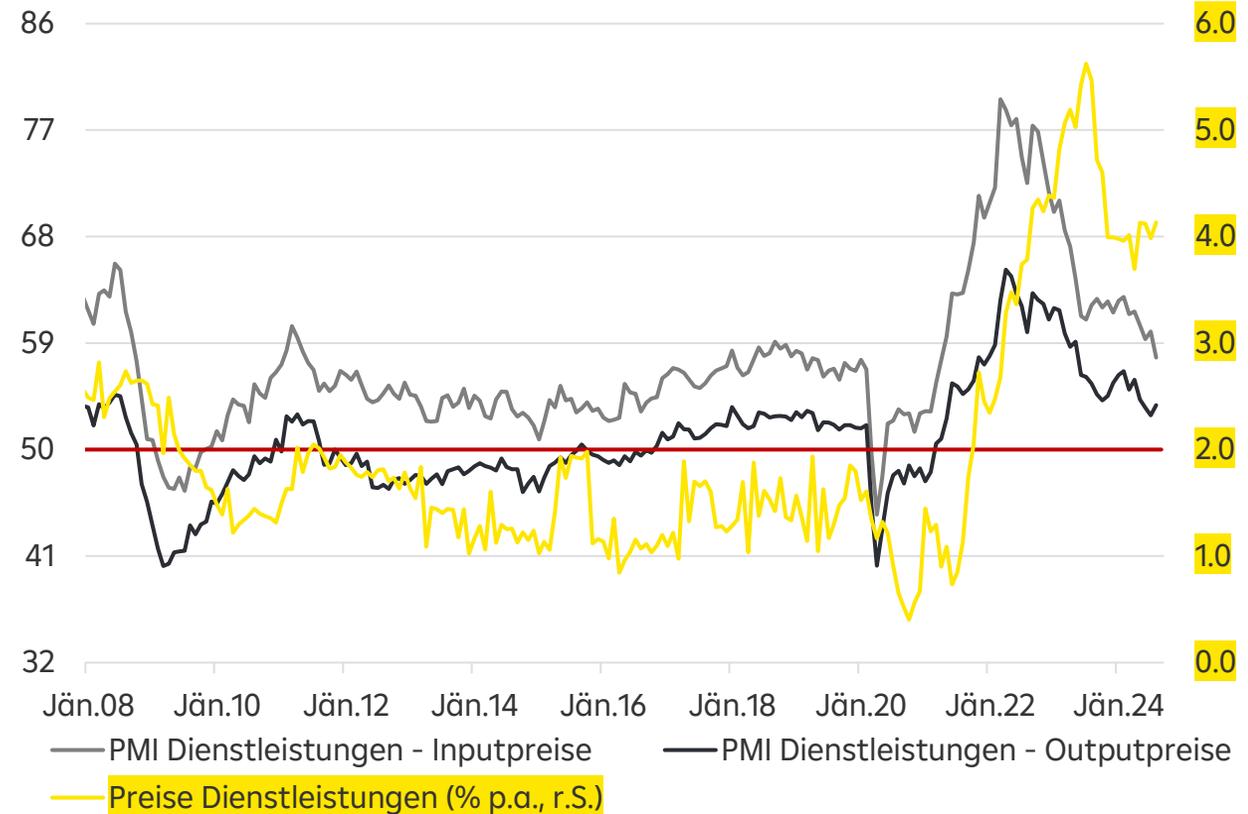
Quelle: LSEG, RBI/Raiffeisen Research



Inflation & Inflationsbeiträge (Prozentpunkte)



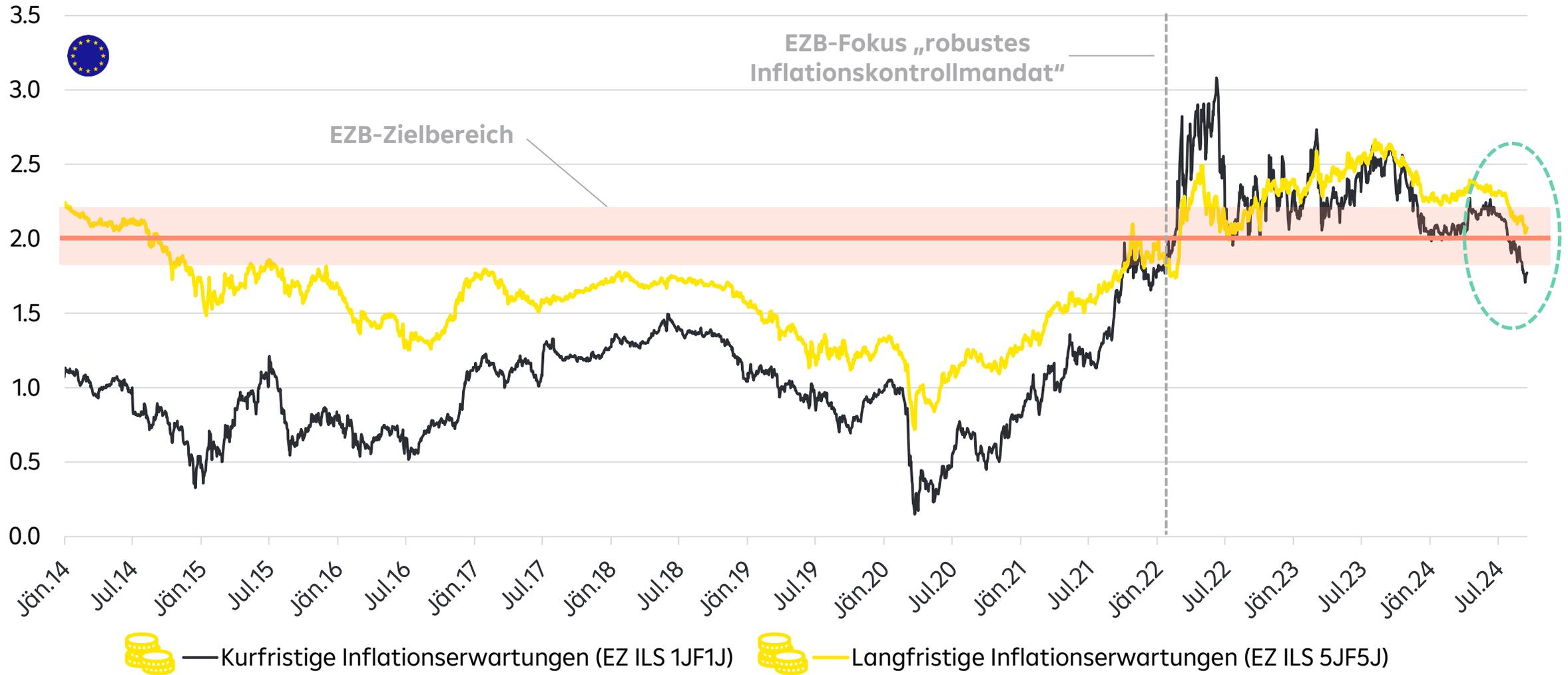
Auch Teuerung bei Dienstleistungen sollte geringer werden



Quelle: LSEG, RBI/Raiffeisen Research

- Nach **starkem Inflationsabbau Teuerung** auf **leicht erhöhtem Niveau eingependelt**; starke **Lohnanstiege** wirken sich vor allem bei **Dienstleistungen aus – Energiekostenschock verstetigt**; Umfragen (Dienstleister) lassen darauf schließen, dass **Inflationsnormalisierung mittelfristig gelingen dürfte**; **ACHTUNG: Notenbanken** nähren sich **Inflationszielen von OBEN an**, keine **expansive Geldpolitik** zu erwarten!

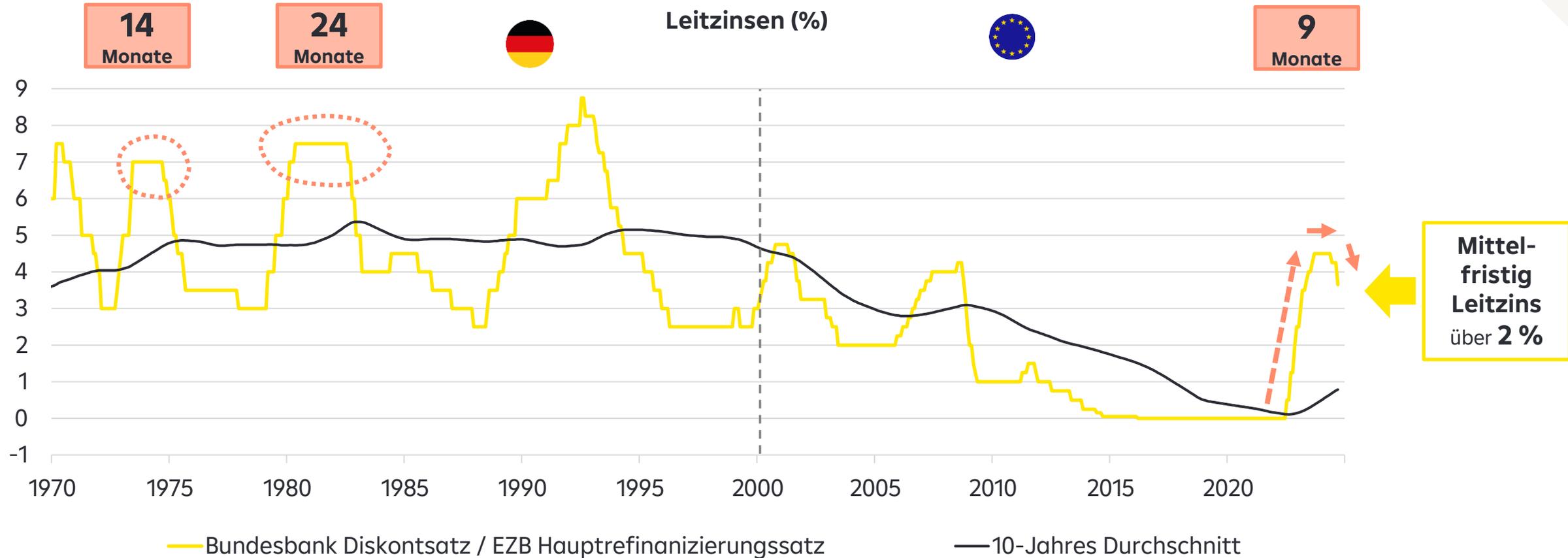
Inflationserwartungen Euro-Kapitalmarkt im Notenbankzielbereich



Quelle: LSEG, RBI/Raiffeisen Research

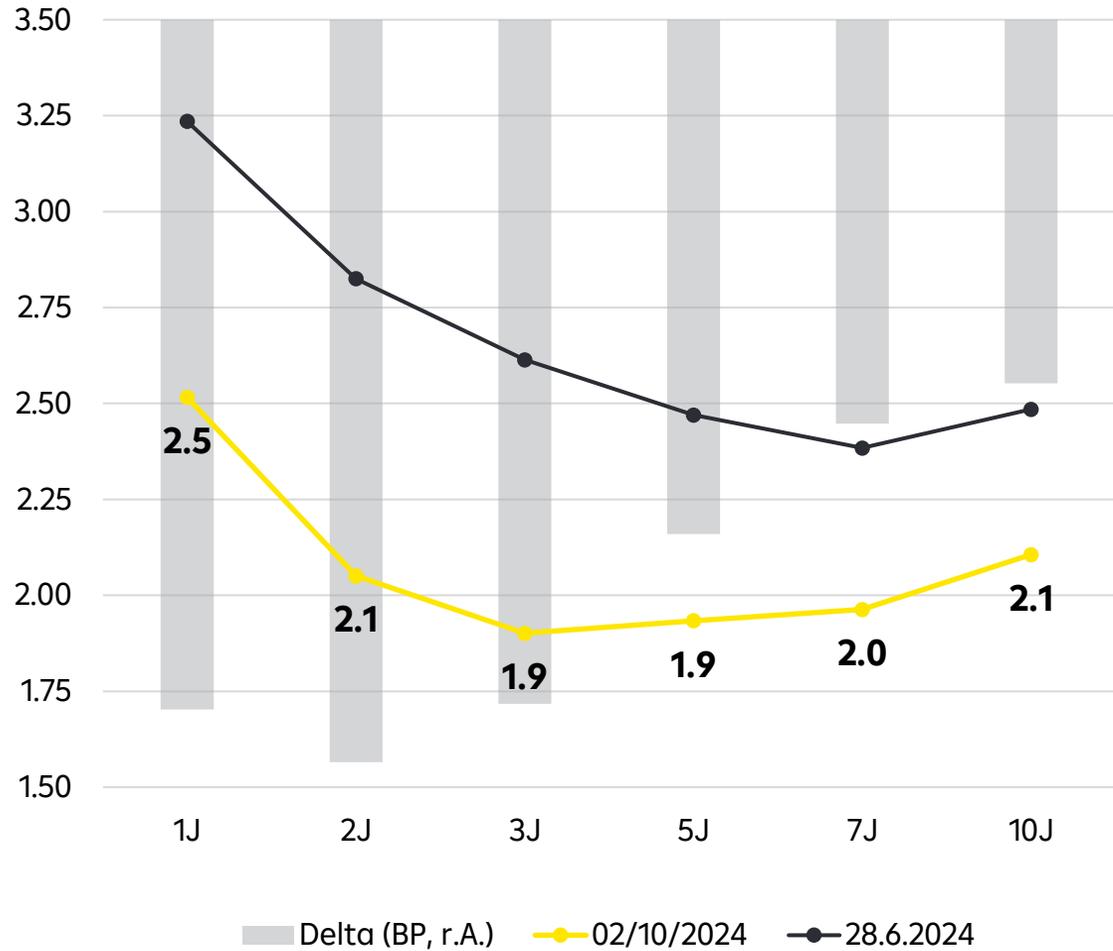
Bitte beachten Sie die Risikohinweise und Aufklärungen am Ende des Dokuments

EZB wird zur „Deutschen Bundesbank“ – wie lange noch?

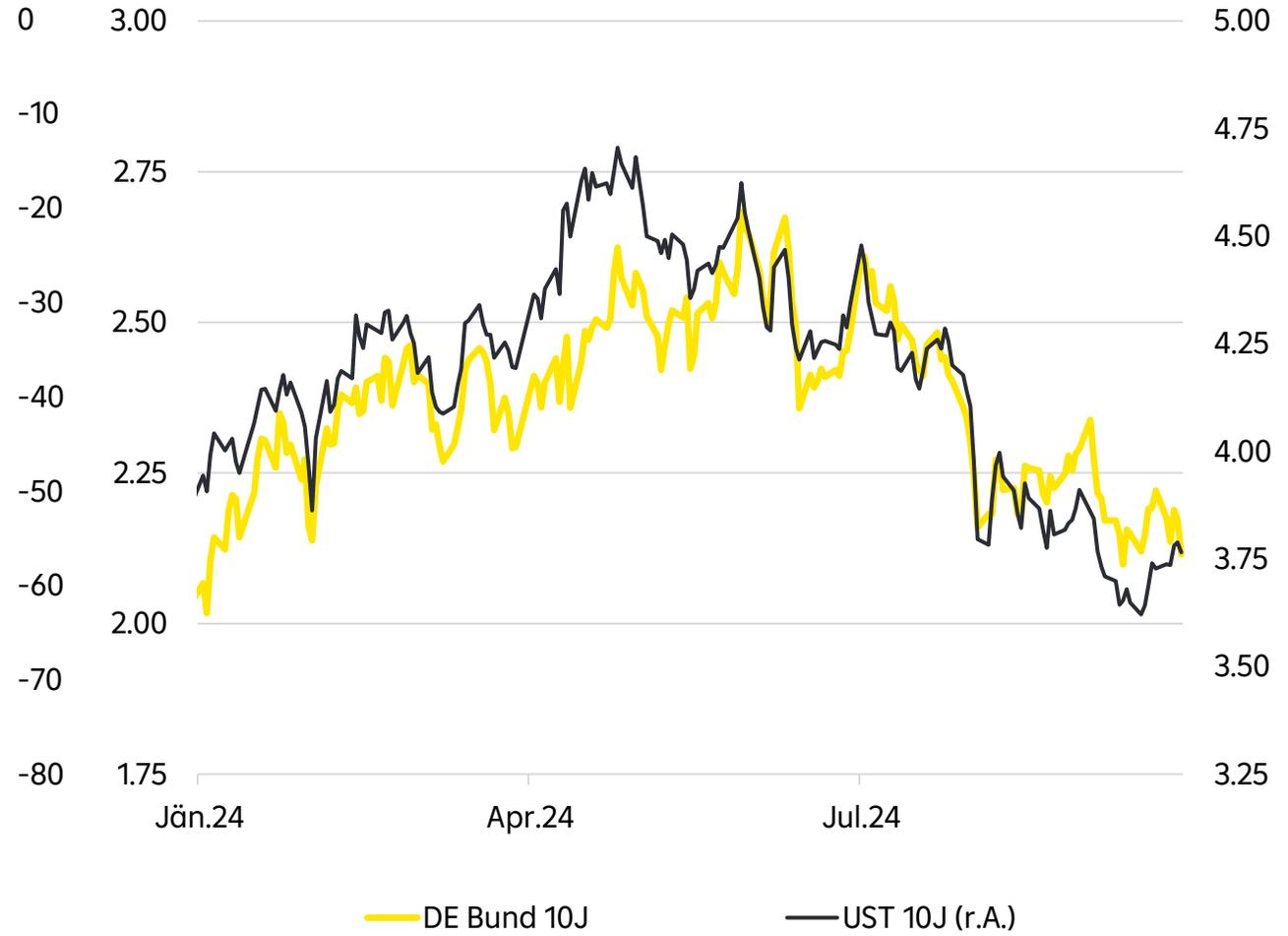


Kein „normaler“ Zinssenkungszyklus vor uns (rasche Senkungen auf Niveau vor Straffung): **Keine Anzeichen von drastischer Rezession und/oder drastischen Finanzmarktverspannungen in Europa ... und auch nicht in den USA**

Deutschland Bund Renditekurve



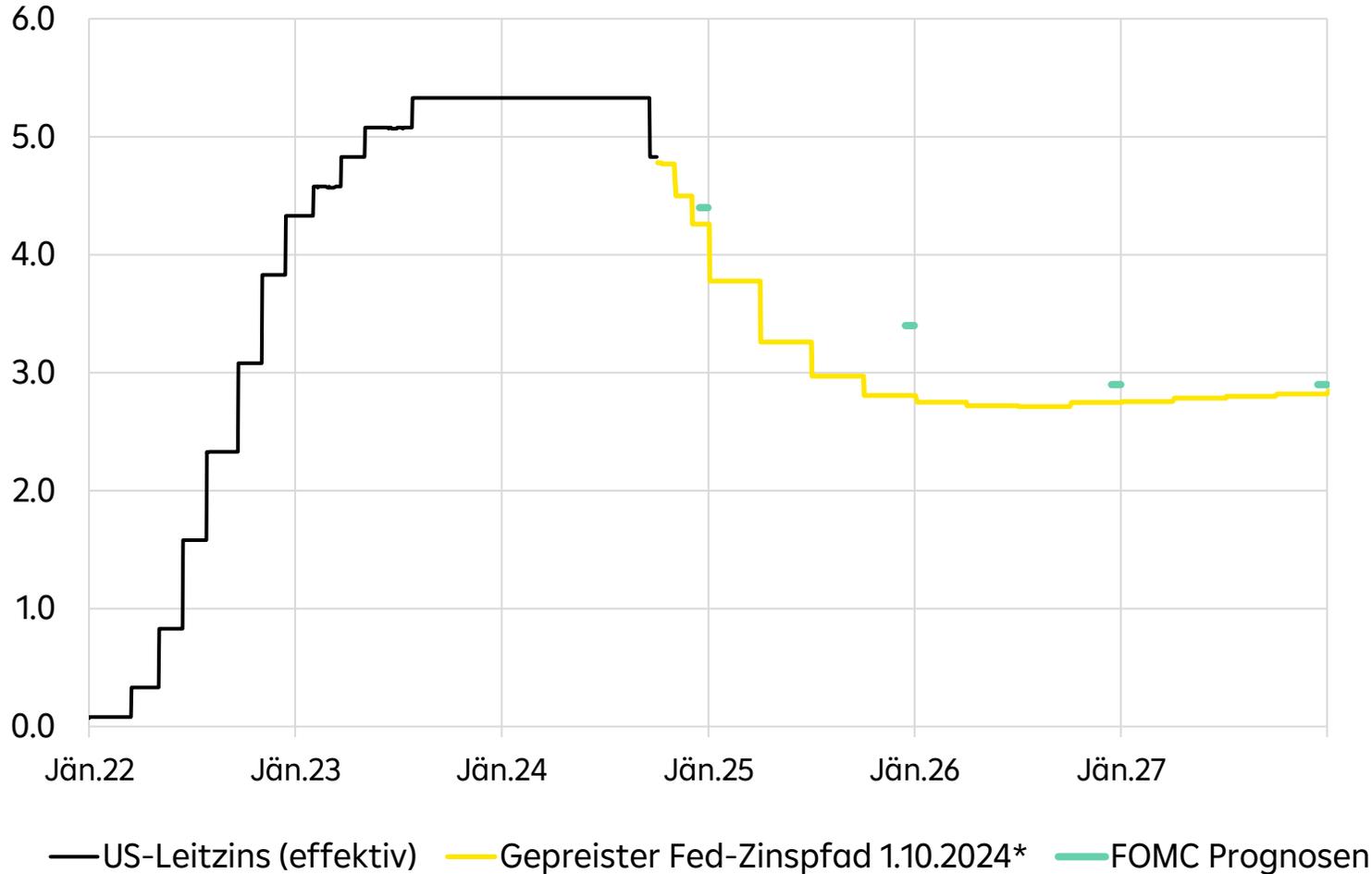
DE/US Renditen im Gleichschritt



Quelle: LSEG, RBI/Raiffeisen Research

Bitte beachten Sie die Risikohinweise und Aufklärungen am Ende des Dokuments

Markt sieht Fed-Prognosen mit dovishen Risiken

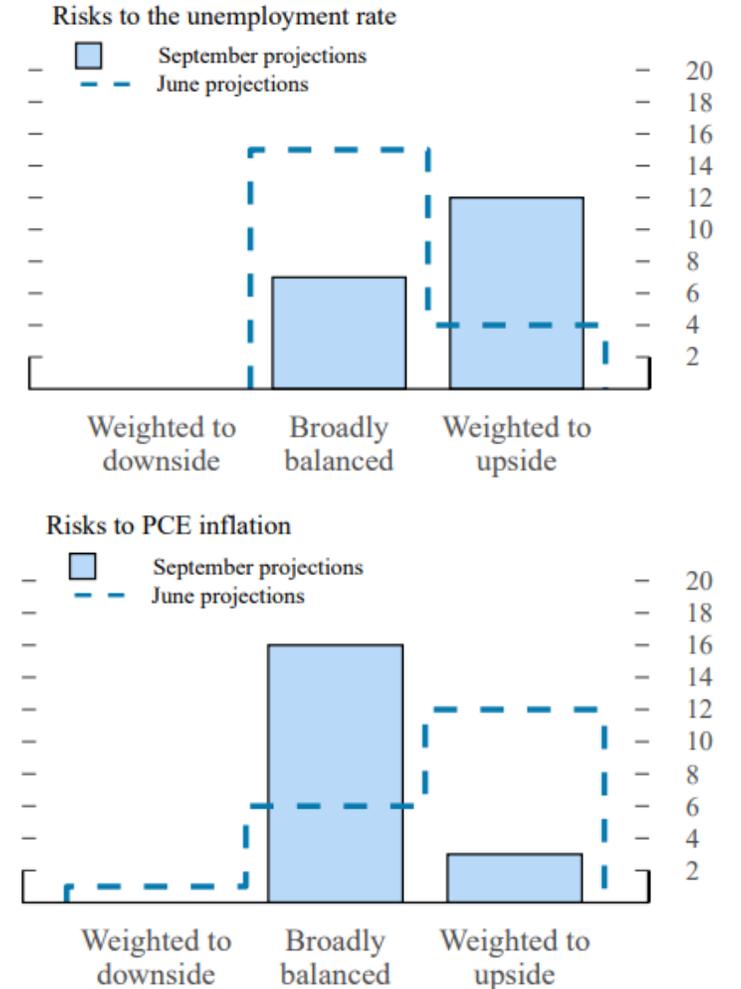


* basiert auf kurzfristigen Forwards der OIS EFR Kurve

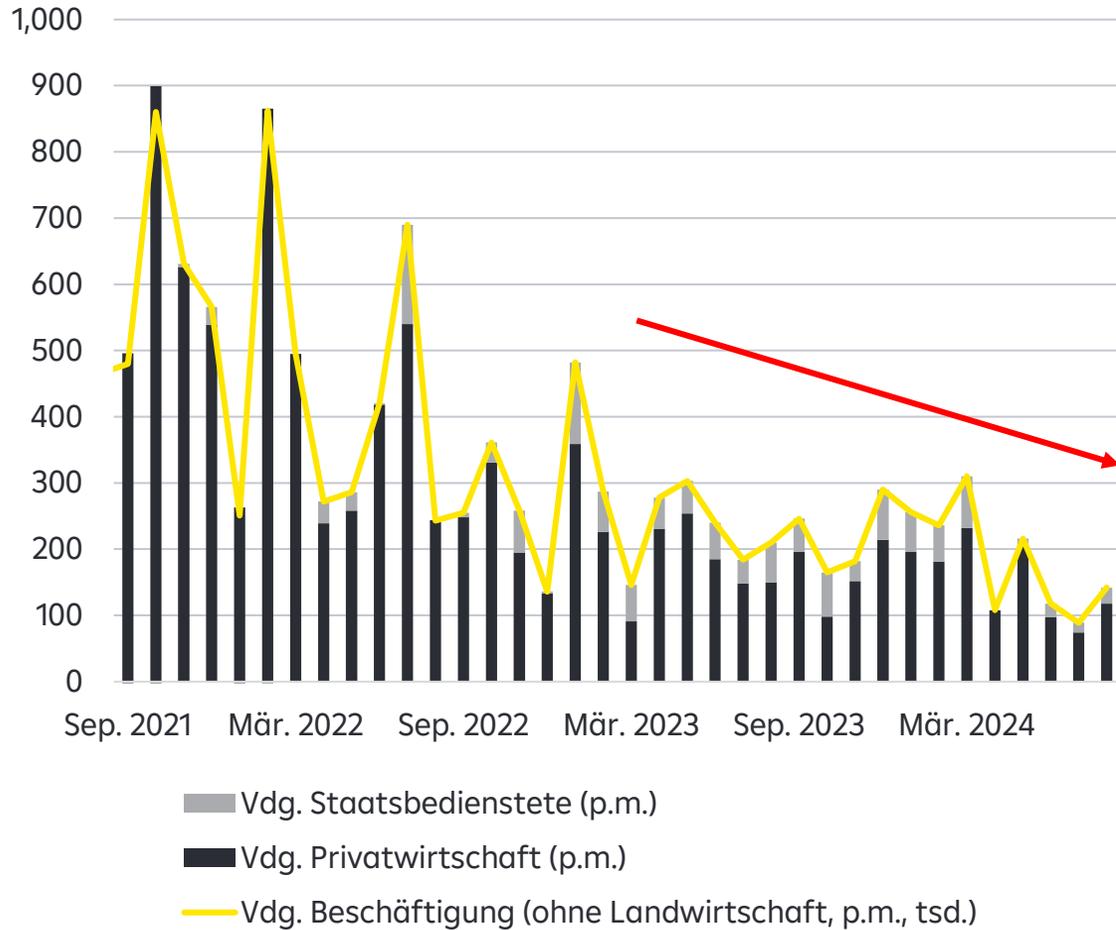
Quelle: LSEG, RBI/Raiffeisen Research

Bitte beachten Sie die Risikohinweise und Aufklärungen am Ende des Dokuments

Fed sieht Risiko nun beim Arbeitsmarkt nicht bei der Inflation



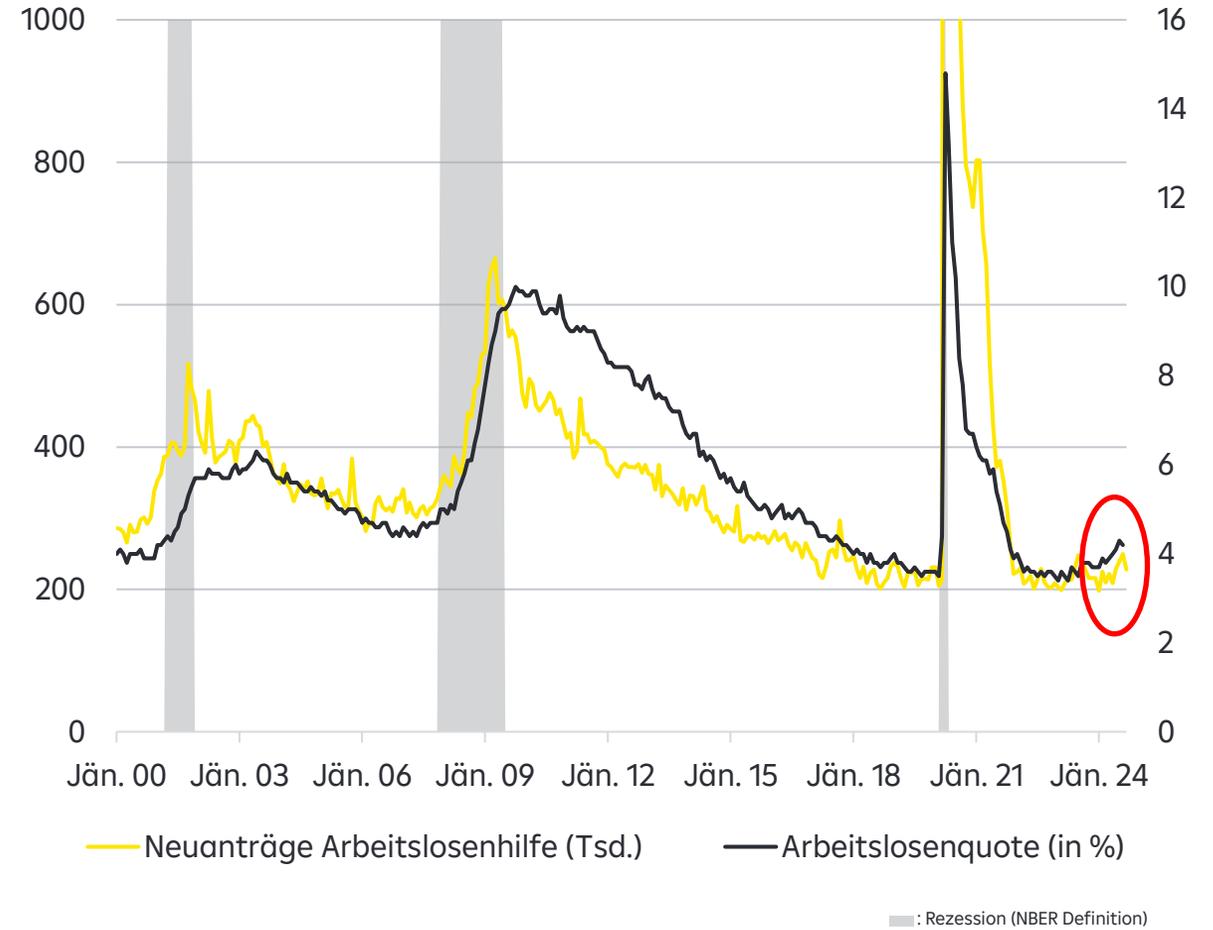
Arbeitsmarkt hat abgekühlt ...



Quelle: LSEG, RBI/Raiffeisen Research

Bitte beachten Sie die Risikohinweise und Aufklärungen am Ende des Dokuments

... aber noch kein Einbruch erkennbar



Eurozone		Q2'24	01.10.2024	Q4'24	Q2'25	2025	2026
	Hauptrefinanzierungssatz	4,25	3,65	3,40	2,90	2,40	1,90
	Einlagesatz	3,75	3,50	3,25	2,75	2,25	1,75
	EURIBOR 3M	3,71	3,25	3,15	2,75	2,30	1,90
	EURIBOR 12M	3,58	2,75	2,80	2,55	2,25	2,05
	DE Bund Rendite 2J	2,83	2,03	2,25	2,10	1,95	1,80
	DE Bund Rendite 10J	2,49	2,04	2,25	2,20	2,10	2,05
	EUR Swap 10J	2,83	2,26	2,50	2,45	2,35	2,30
USA							
	EUR/USD	1,07	1,11	1,09	1,11	1,13	1,15
	Federal Funds Rate	5,50	5,00	4,25	3,50	3,00	3,00
	Treasury Rendite 2J	4,72	3,62	3,40	3,15	3,00	3,00
	Treasury Rendite 10J	4,34	3,74	3,65	3,50	3,35	3,35
	EUR/CHF	0,96	0,94	0,94	0,95	0,97	0,98

Quelle: RBI/Raiffeisen Research

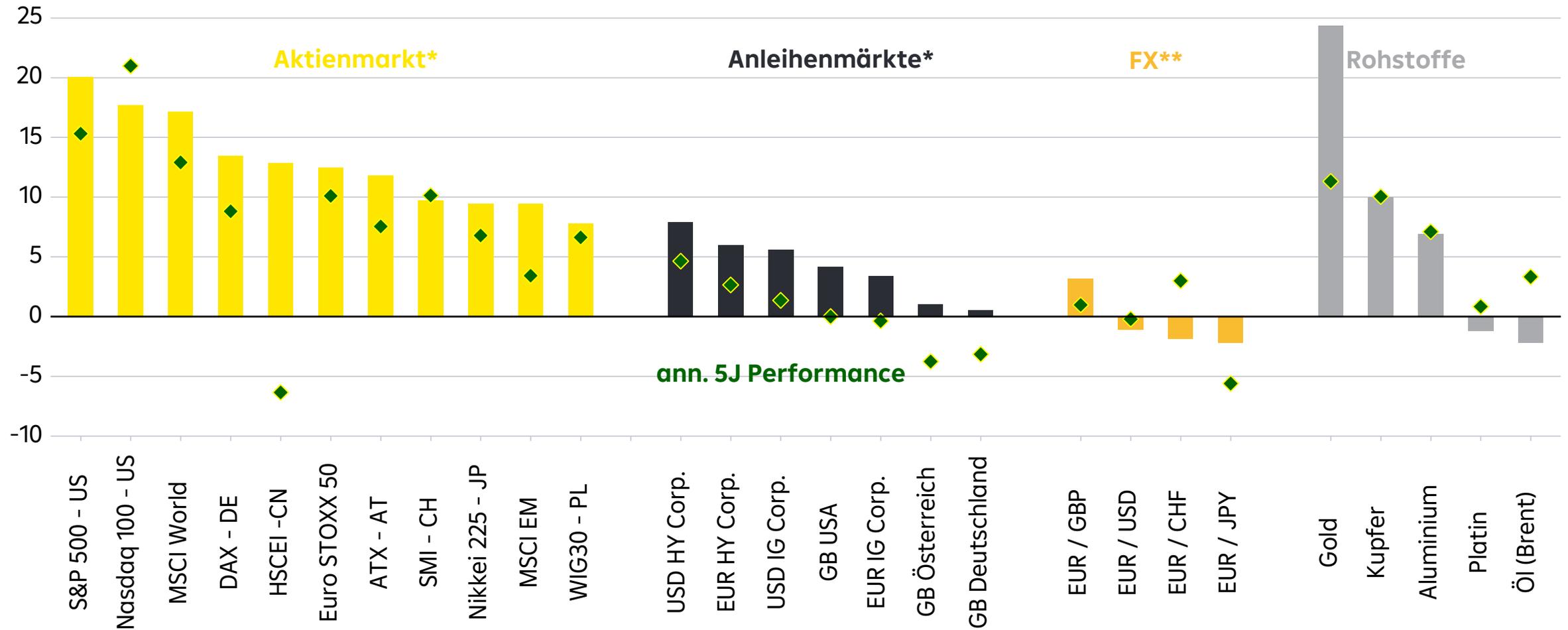


 **EZB-Zinssenkungen** stark **abhängig Inflationentwicklung (Inflationsmandat)**: Hohe Dienstleistungspreis-inflation → Langsame/quartalsweise Zinsschritte, kommt Disinflation schneller könnte EZB einen Gang zulegen

 **Fed fokussiert auf Abwärtsrisiken Arbeitsmarkt**: Bleibt Verschlechterung aus, dann ist aktuelles Zins-Pricing zu niedrig, nichtsdestotrotz wird Fed schneller vorgehen als EZB, da Disinflation & **Duales Mandat**

→ **Kapitalmarktzinsen** mit hoher Volatilität - **oft zu aggressive Positionierungen** in beide Richtungen

Performanceübersicht

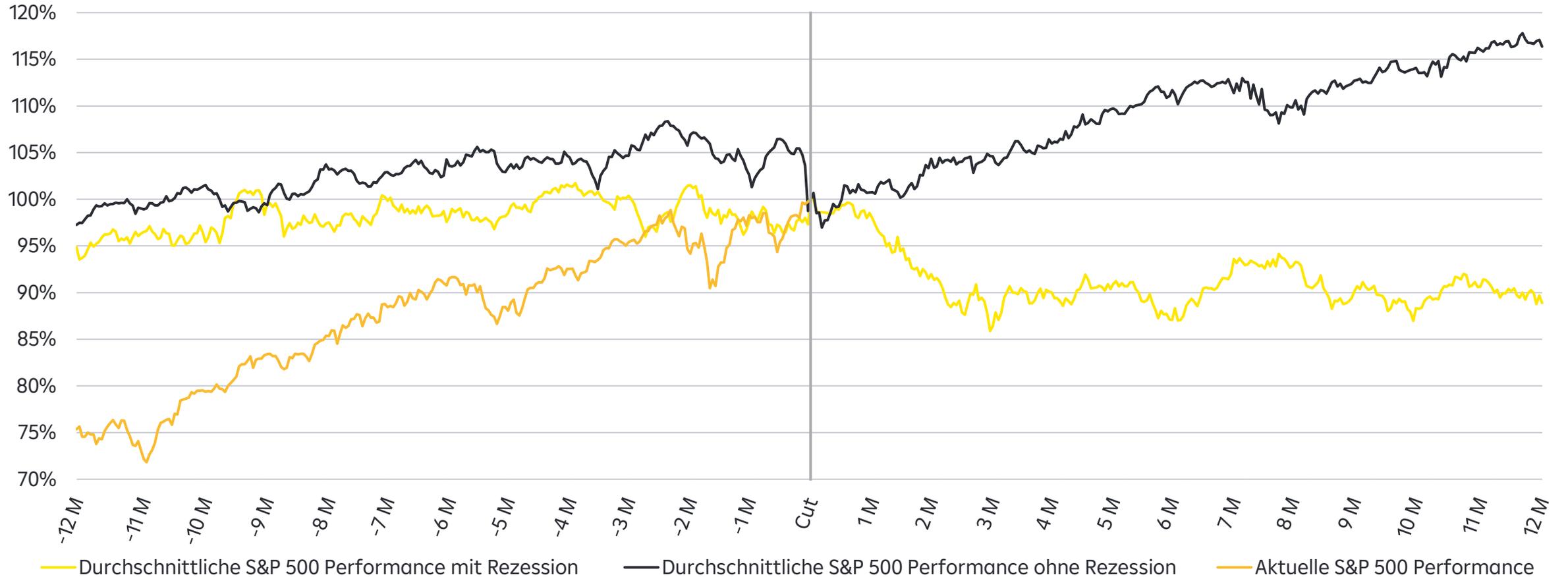


Periode: 31.12.2023 - 12.09.2024; * auf Total Return-Basis, in EUR; ** EUR-Performance im Vergleich zu den anderen Währungen; Die Rohstoffpreisentwicklung bezieht sich auf Kassapreise; die Performance der Rentenindizes basiert auf den Indizes von Barclays

Quelle: Bloomberg, RBI/Raiffeisen Research; letztes Update: 13.09.2024 um 10:45:29

Bitte beachten Sie die Risikohinweise und Aufklärungen am Ende des Dokuments

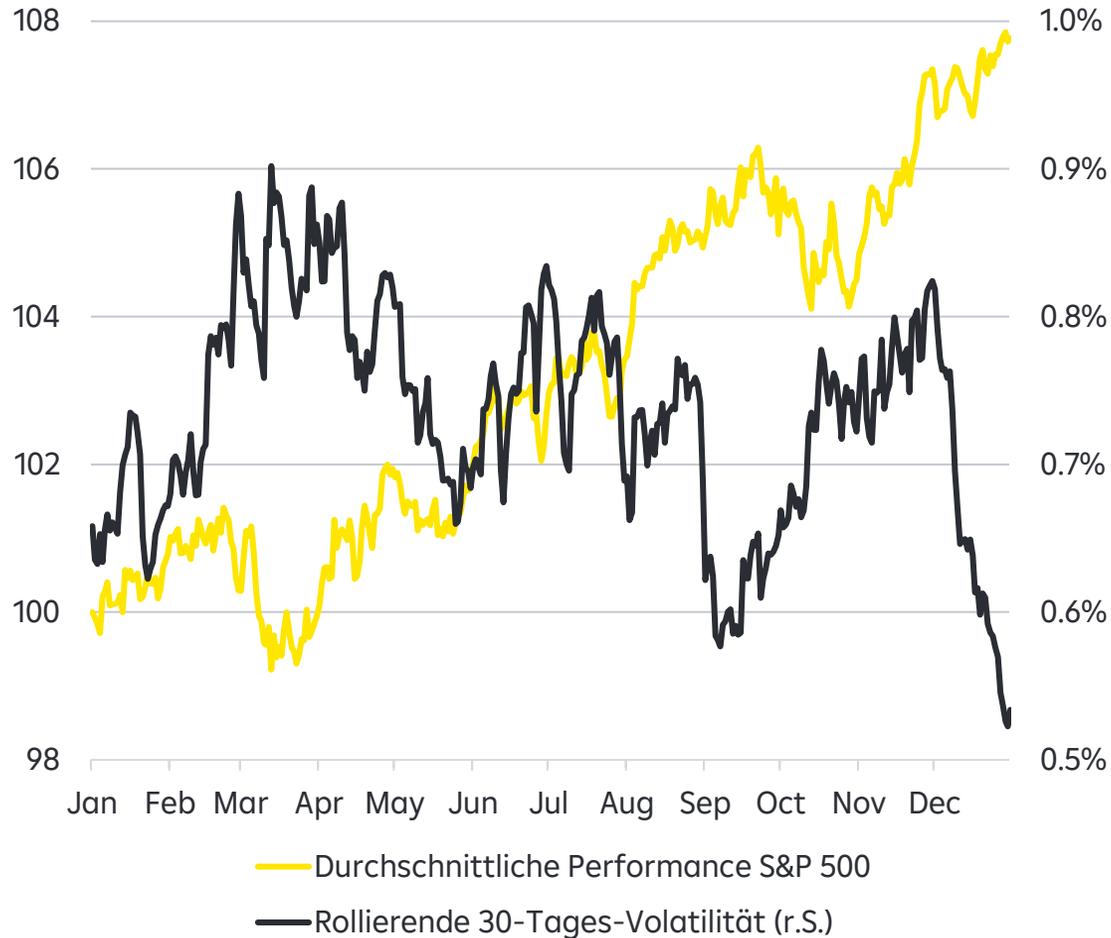
S&P 500 Performance 12 M vor und nach der ersten Zinssenkung der Fed



Quelle: LSEG, RBI/Raiffeisen Research

Bitte beachten Sie die Risikohinweise und Aufklärungen am Ende des Dokuments

Ein typisches Wahljahr im S&P 500

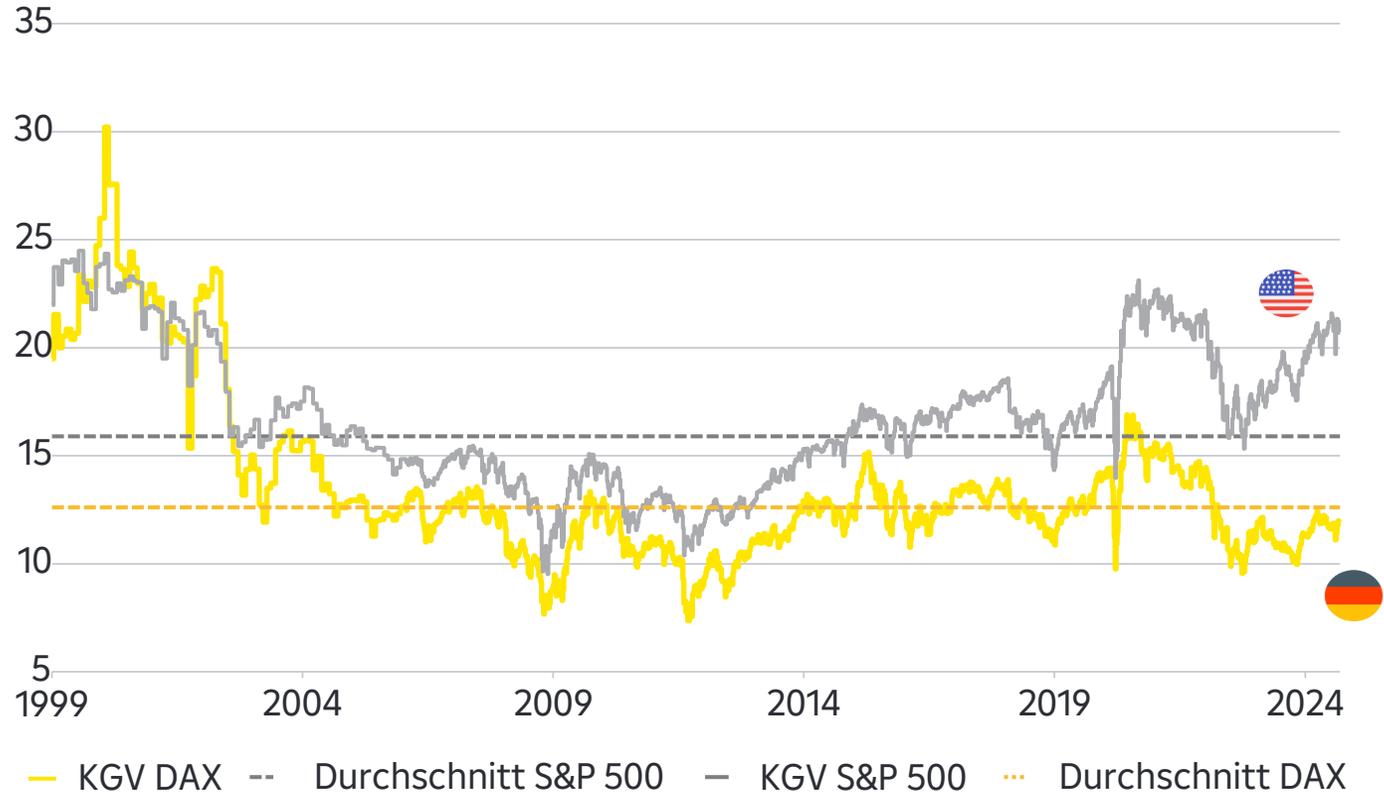


- Wahljahre meist von **zwei Schwächephasen** geprägt
 - Frühjahr (Vorwahlen)
 - Herbst bis Anfang November
- Unmittelbar nach Wahl signifikanter **Abfall der Unsicherheit** inkl. **positiver Kursreaktion**
- Aktienmärkte sind **anpassungsfähig** und kommen auf die lange Sicht auch mit schwierigeren Präsidenten gut klar
- Aktienmärkte performen aber umso besser je mehr **Planungssicherheit** sie haben. Und davon werden sie am 5. November mehr bekommen
- Entwicklung darüber hinaus stark vom Ausgang der Wahl und den Mehrheitsverhältnissen abhängig

Quelle: LSEG, RBI/Raiffeisen Research



Aktienmarktbewertungen

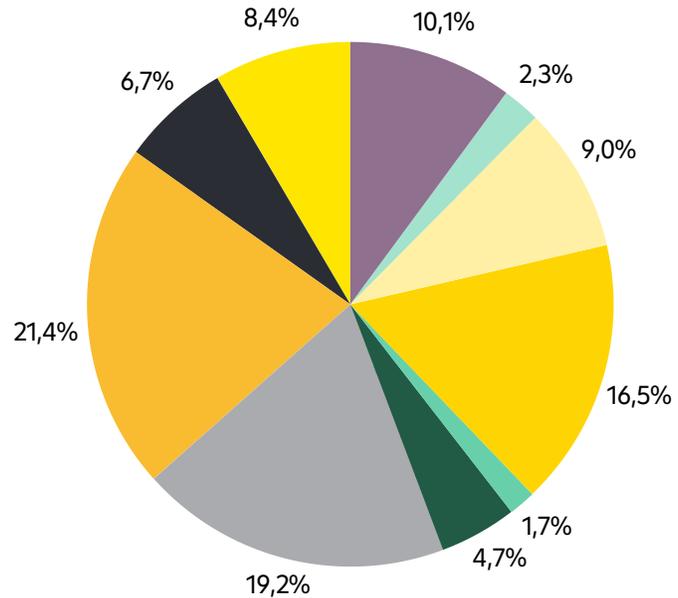


Quelle: LSEG, RBI/Raiffeisen Research

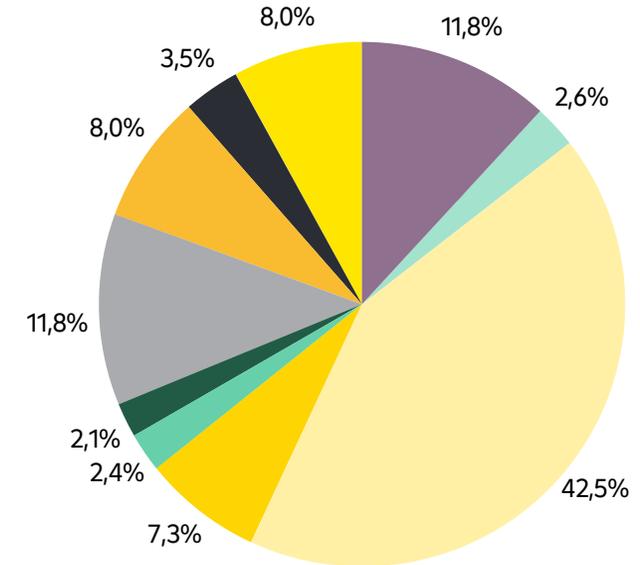
- Das hohe Gewicht an IT- und Growth-Aktien ließ **Bewertungen in den USA** in den letzten Quartalen deutlich ansteigen
- Hohe KGV-Levels erscheinen in Anbetracht des zuletzt imposanten Gewinnwachstums vertretbar
- Mit zunehmender Multipleexpansion geht jedoch auch zunehmende Fragilität des Gesamtmarktes einher
- Guidance von Corporate America sowie US-Konjunkturmomentum ist daher besonders im Fokus
- **Bewertungen Europas** erscheinen nach wie vor fair
- Auf Sektorebene jedoch markante Unterschiede (teurer IT-Sektor, „spottbillige“ Autoindustrie)

Bewertungsunterschiede als Resultat struktureller Divergenzen

EUROPA - STOXX Europe 600

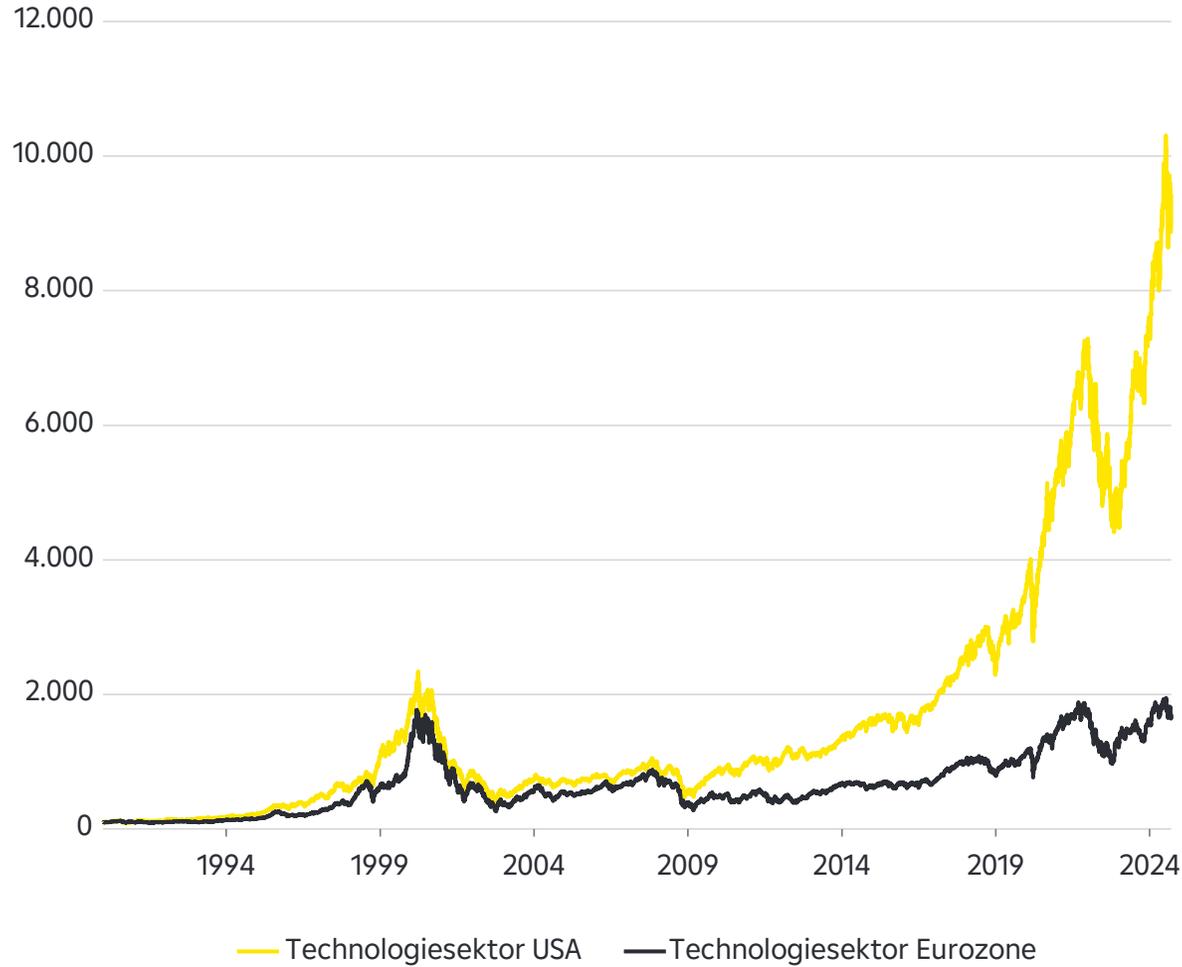


USA - S&P 500

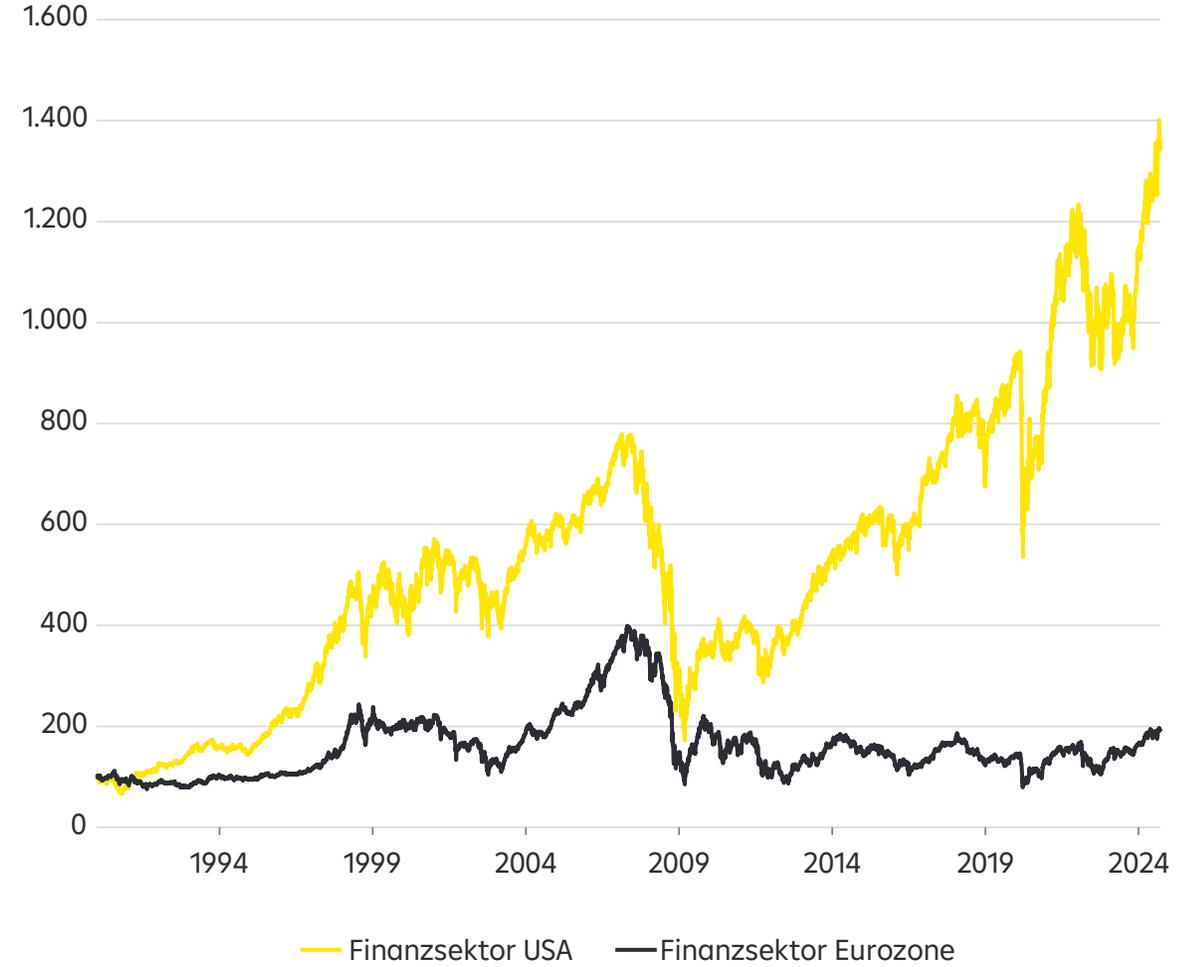


Klassifizierung nach TRBC; Sektorgewicht basiert auf aggregierter Marktkapitalisierung. Seit September 2020 wird der Telekom-Sektor als Subsektor von Technologie geführt.
Quelle: Refinitiv, RBI/Raiffeisen RESEARCH; letztes Update: 13.09.2024 um 10:13:45

Entwicklung des Technologiesektors USA vs Eurozone

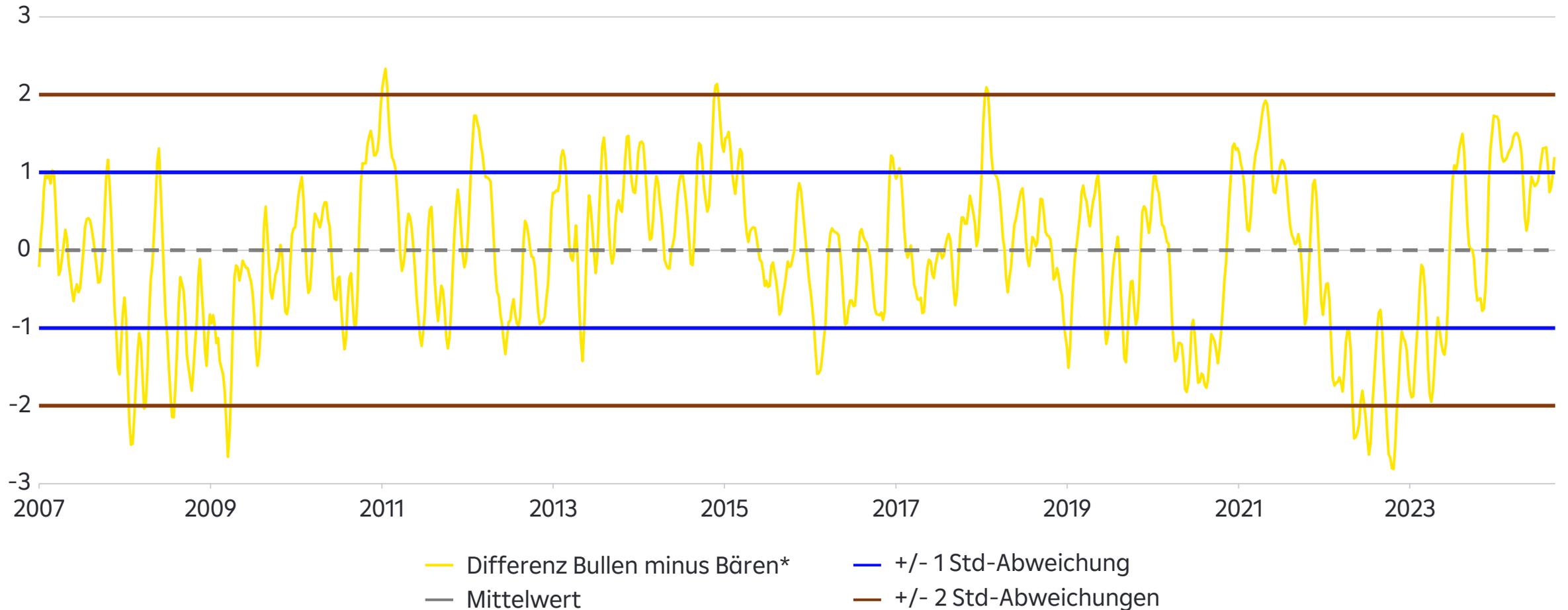


Entwicklung des Finanzsektors USA vs Eurozone



Basierend auf DS-Indizes; rebasiert auf 100
Quelle: LSEG, RBI/Raiffeisen Research; letztes Update: 13.09.2024 um 10:15:32

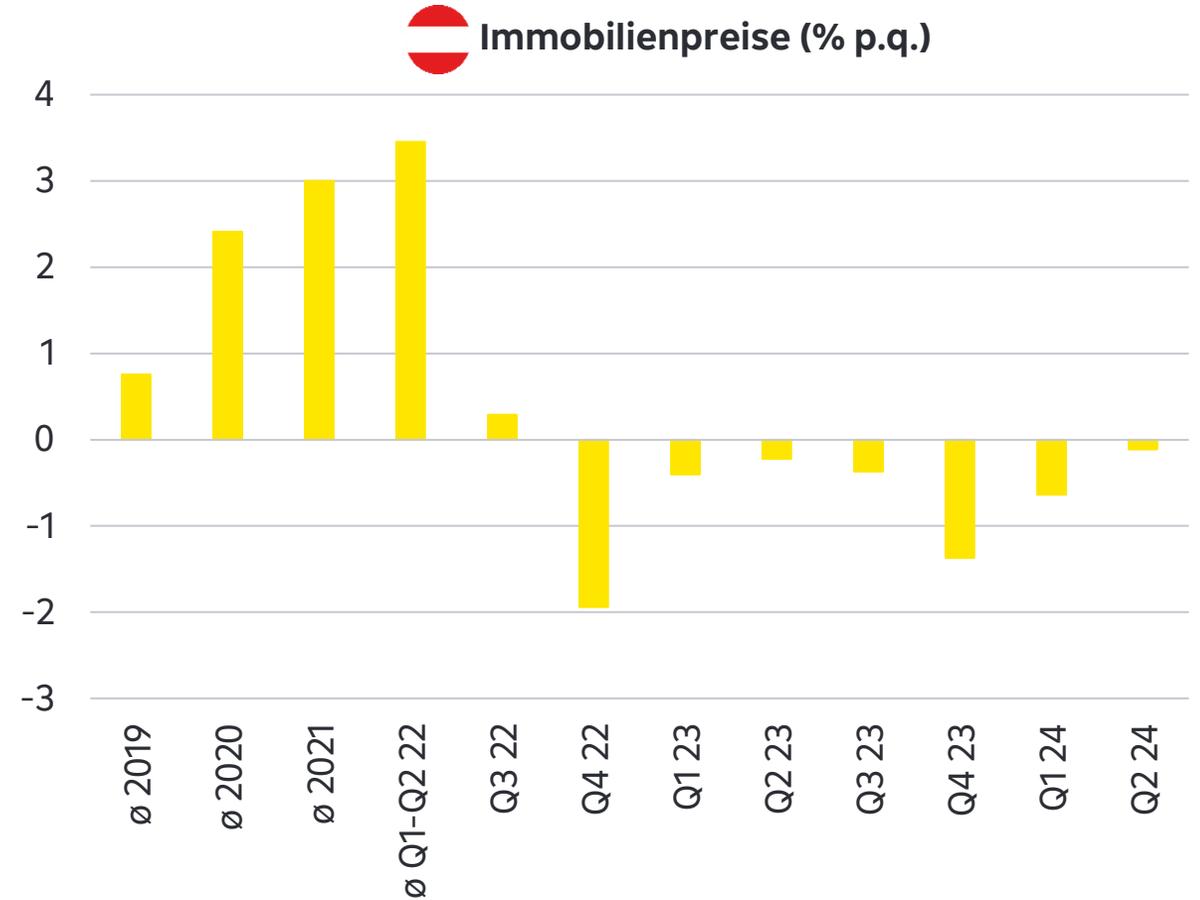
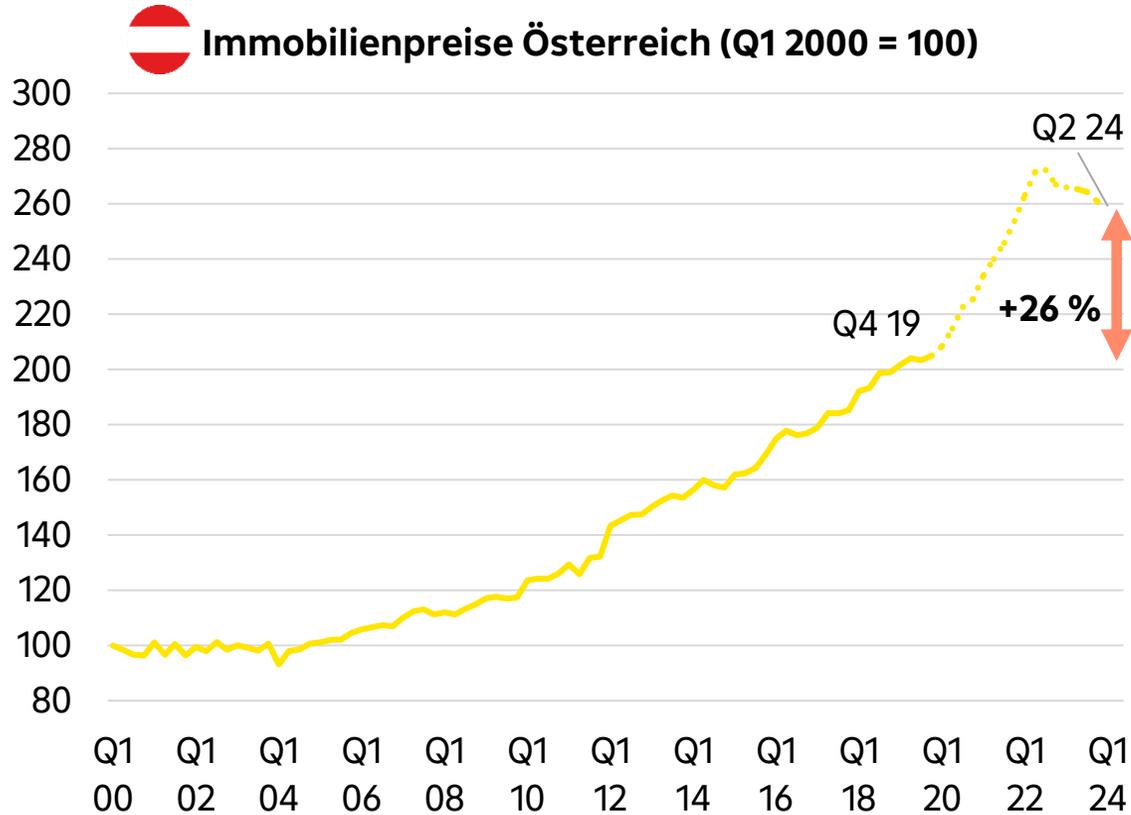
Bitte beachten Sie die Risikohinweise und Aufklärungen am Ende des Dokuments



*Durchschnitt aus zwei Sentimentindikatoren, in Standardabweichungen (z-Transformation), 4-Wochenschnitt
Quelle: AAI, LSEG, RBI/Raiffeisen Research; letztes Update: 13.09.2024 um 10:21:45

	01.10.2024	Dez.24	Mär.25	Jun.25	Sep.25	Empfehlung
ATX	3.616	3.650	3.750	3.800	3.750	HALTEN
Performance		0,9%	3,7%	5,1%	3,7%	
DAX	19.213	19.200	19.900	20.000	19.900	HALTEN
Performance		-0,1%	3,6%	4,1%	3,6%	
Euro STOXX 50	4.954	4.950	5.100	5.150	5.100	HALTEN
Performance		-0,1%	2,9%	4,0%	2,9%	
Dow Jones	42.157	42.700	44.300	44.600	44.300	HALTEN
Performance		1,3%	5,1%	5,8%	5,1%	
S&P 500	5.709	5.800	5.950	6.000	5.950	HALTEN
Performance		1,6%	4,2%	5,1%	4,2%	
NASDAQ-100	19.773	20.200	20.700	20.850	20.500	HALTEN
Performance		2,2%	4,7%	5,4%	3,7%	
HSCE	7.510	6.650	6.850	7.000	6.900	HALTEN
Performance		-11,4%	-8,8%	-6,8%	-8,1%	

Wohnimmobilienmarkt Österreich: Korrektur nur im Schrittempo

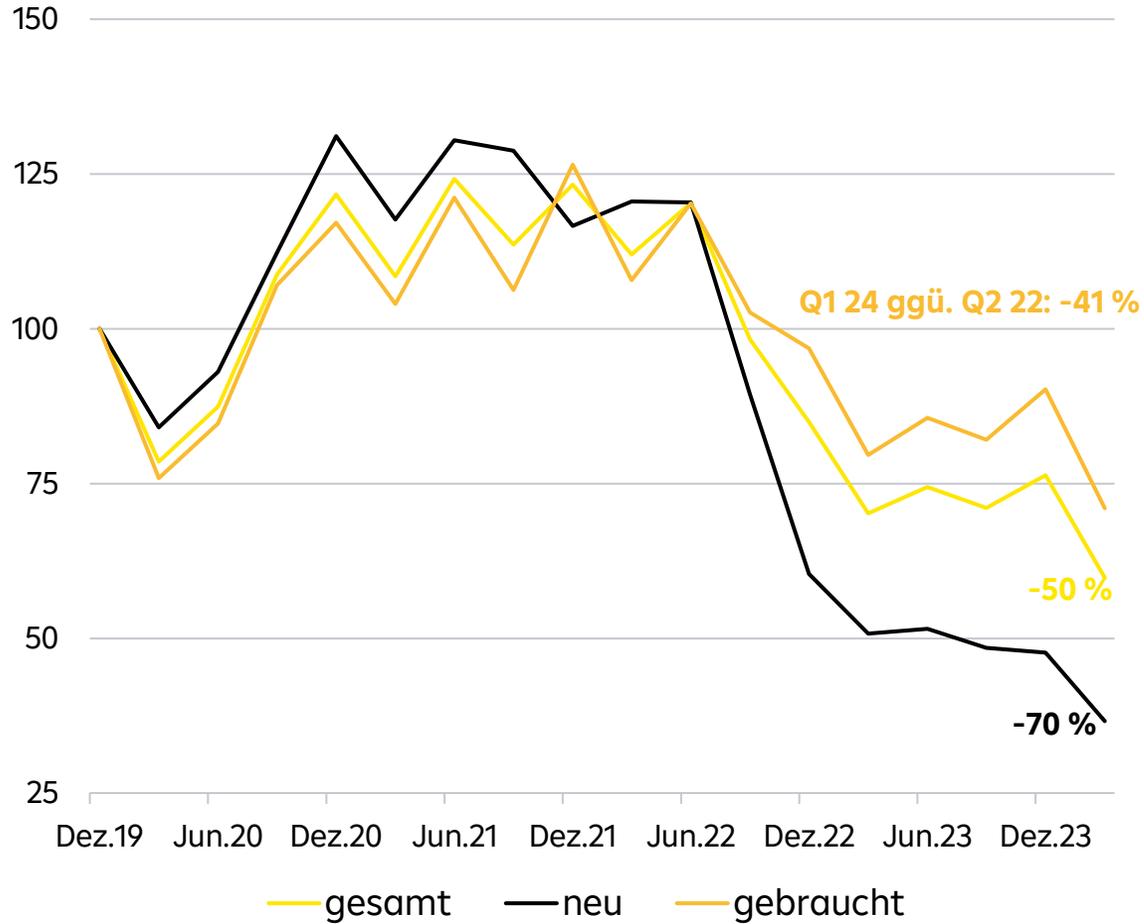


Quelle: OeNB (OeNB-Immobilienpreisindex), RBI/Raiffeisen Research



Gedämpfte Preisrückgang bisher bei starker **Differenzierung neue** und **gebrauchte Immobilien** und nach **Bundesländern**, bei **heftigem Einbruch Transaktionen** hier Österreich „Europaschlusslicht“ → **Korrektur** mit „**Handbremse**“ unterstützt **Szenario** der nur **zögerlichen Erholung**, da auch **Leistbarkeitskrise**

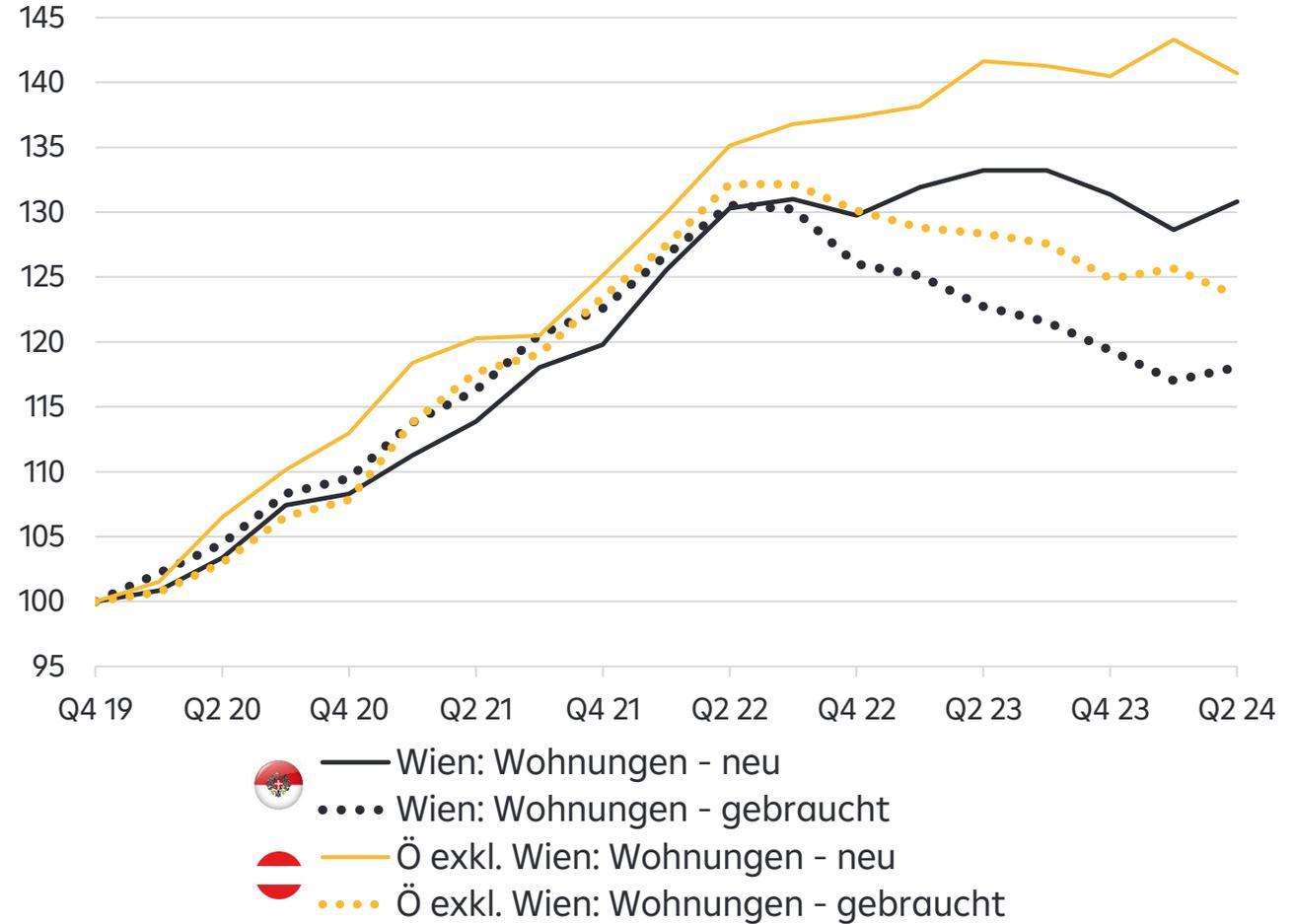
 **Transaktionen***



* Transaktionen Wohnimmobilien (Index, Q4 19 = 100);
Quelle: Eurostat, RBI/Raiffeisen Research

Bitte beachten Sie die Risikohinweise und Aufklärungen am Ende des Dokuments

Preise neu vs. gebraucht (Index)



Quelle: OeNB (OeNB-Immobilienpreisindex), RBI/Raiffeisen Research

Warnhinweise

Die Zahlenangaben zur Wertentwicklung beziehen sich auf die Vergangenheit. Die vergangene Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse und Entwicklungen eines Finanzinstruments, eines Finanzindex oder einer Wertpapierdienstleistung. Dies gilt insbesondere, falls das Finanzinstrument, der Finanzindex oder die Wertpapierdienstleistung seit weniger als 12 Monaten angeboten wird. Insbesondere ist dann dieser besonders kurze Vergleichszeitraum kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse.

- Die Wertentwicklung eines Finanzinstruments, eines Finanzindex oder einer Wertpapierdienstleistung wird durch Provisionen, Gebühren und andere Entgelte reduziert, die von den individuellen Umständen des Investors abhängen.
- Infolge von Währungsschwankungen kann das Veranlagungsergebnis eines Finanzinstruments sowie einer Finanz- oder Wertpapierdienstleistung steigen oder fallen.
- Prognosen zu zukünftigen Entwicklungen beruhen auf reinen Schätzungen und Annahmen. Die tatsächliche zukünftige Entwicklung kann von der Prognose abweichen. Prognosen sind daher kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse und Entwicklungen eines Finanzinstruments, eines Finanzindex oder einer Wertpapierdienstleistung.

Die in dieser Publikation allfällig enthaltenen und als solche bezeichneten Informationen/Empfehlungen von Analysten aus Tochterbanken der RBI werden unter der Verantwortung der RBI unverändert weitergegeben.

Eine Darstellung der Konzepte und Methoden, die bei der Erstellung von Finanzanalysen angewendet werden, ist verfügbar unter: www.raiffeisenresearch.com/concept_and_methods

Detaillierte Information zur Sensitivitätsanalyse (Verfahren zur Prüfung der Stabilität der in Zusammenhang mit Finanzanalysen unter Umständen getätigten Annahmen) sind unter folgendem Link zu finden: www.raiffeisenresearch.com/sensitivity_analysis

Offenlegung von Umständen und Interessen, die die Objektivität der RBI gefährden könnten: www.raiffeisenresearch.com/disclosuresobjectivity

Verteilung aller Empfehlungen für die dem Erstellungsdatum der Publikation vorhergehenden 12 Monate (Spalte A) sowie die Verteilung der Empfehlungen, in deren Zusammenhang in den letzten 12 Monaten Wertpapierdienstleistungen gemäß Anhang I Abschnitte A (Wertpapierdienstleistungen und Anlagetätigkeiten) und B (Nebendienstleistungen) der Richtlinie 2014/65/EU des Europäischen Parlaments und des Rates („Spezielle Dienstleistungen“) erbracht wurden (Spalte B).

Anlageempfehlung	Spalte A Basis: Alle Empfehlungen aller Finanzinstrumente (vorhergehende 12 Monate)	Spalte B Basis: Empfehlungen von Finanzinstrumenten aller Emittenten, für die in den letzten 12 Monaten „Spezielle Dienstleistungen“ erbracht wurden
Kauf-Empfehlungen	55,7 %	53,7 %
Halten-Empfehlungen	29,1 %	28,4 %
Verkaufs-Empfehlungen	15,2 %	17,9 %

Detaillierte Informationen zu Empfehlungen der dieser Publikation unmittelbar vorausgehenden 12 Monate zu Finanzinstrumenten und Emittenten (gem. Art. 4 (1) i) Delegierte Verordnung (EU) 2016/958 vom 9. März 2016) sind verfügbar unter: https://raiffeisenresearch.com/web/rbi-research-portal/recommendation_history

Outright: Empfehlungen zu Finanzinstrumenten oder Emittenten (der dieser Publikation unmittelbar vorausgehenden 12 Monate), die eine Abweichung zu in der dieser Publikation ausgesprochenen Empfehlungen aufweisen mit Empfehlungshorizont von 1-4 Monaten.

Bond		Recommendation	Issuer
10Y Bund DE	02.08.2024	Hold	Germany
10Y Bund DE	23.02.2024	Buy	Germany
10Y Bund DE	19.01.2024	Hold	Germany
10Y Bund DE	15.12.2023	Sell	Germany
10Y Bund DE	28.09.2023	Buy	Germany
2Y Bund DE	02.08.2024	Hold	Germany
2Y Bund DE	23.02.2024	Buy	Germany
2Y Bund DE	15.12.2023	Hold	Germany
2Y Bund DE	28.09.2023	Buy	Germany

Bond		Recommendation	Issuer
10Y US Treasury	02.08.2024	Hold	USA
10Y US Treasury	23.02.2024	Buy	USA
10Y US Treasury	15.12.2023	Hold	USA
10Y US Treasury	04.10.2023	Buy	USA
10Y US Treasury	26.05.2023	Buy	USA
10Y US Treasury	04.04.2023	Hold	USA
2Y US Treasury	02.08.2024	Hold	USA
2Y US Treasury	23.02.2024	Buy	USA
2Y US Treasury	15.12.2023	Hold	USA
2Y US Treasury	04.10.2023	Buy	USA
2Y US Treasury	26.05.2023	Buy	USA
2Y US Treasury	04.04.2023	Hold	USA

Outright: Empfehlungen zu Finanzinstrumenten oder Emittenten (der dieser Publikation unmittelbar vorausgehenden 12 Monate), die eine Abweichung zu in der dieser Publikation ausgesprochenen Empfehlungen aufweisen mit Empfehlungshorizont von 9-12 Monaten.

Bond		Recommendation	Issuer
10Y Bund DE	02.08.2024	Buy	Germany
10Y Bund DE	19.01.2024	Buy	Germany
10Y Bund DE	15.12.2023	Hold	Germany
10Y Bund DE	28.09.2023	Buy	Germany
10Y Bund DE	18.08.2023	Buy	Germany
10Y Bund DE	04.08.2023	Buy	Germany
2Y Bund DE	02.08.2024	Buy	Germany
2Y Bund DE	15.12.2023	Buy	Germany
2Y Bund DE	28.09.2023	Buy	Germany
2Y Bund DE	18.08.2023	Hold	Germany
2Y Bund DE	04.08.2023	Hold	Germany

Bond		Recommendation	Issuer
10Y US Treasury	02.08.2024	Buy	USA
10Y US Treasury	15.12.2023	Buy	USA
10Y US Treasury	04.10.2023	Buy	USA
10Y US Treasury	29.06.2023	Buy	USA
2Y US Treasury	02.08.2024	Buy	USA
2Y US Treasury	15.12.2023	Buy	USA
2Y US Treasury	04.10.2023	Buy	USA

Die Information dieser Publikation entspricht dem Stand zum Erstellungsdatum. Sie kann aufgrund künftiger Entwicklungen überholt sein, ohne dass die Publikation geändert wird. Sofern nicht ausdrücklich anders offengelegt (www.raiffeisenresearch.com/special_compensation), werden die von der RBI beschäftigten Analysten nicht für bestimmte Investment Banking-Transaktionen vergütet. Die Vergütung des Autors bzw. der Autoren dieses Berichtes basiert (unter anderem) auf der Gesamtrentabilität der RBI, die sich unter anderem aus den Einnahmen aus dem Investmentbanking und sonstigen Geschäften der RBI ergibt. Im Allgemeinen verbietet die RBI ihren Analysten und diesen Bericht erstattenden Personen den Erwerb von Wertpapieren oder anderen Finanzinstrumenten jeglicher Unternehmen, die von den Analysten abgedeckt werden, sofern der Erwerb nicht von der Compliance-Abteilung der RBI vorab genehmigt wurde.

Die RBI hat folgende organisatorische oder verwaltungstechnische Vereinbarungen – einschließlich Informationsschranken – zur Verhinderung oder Vermeidung von Interessenskonflikten im Zusammenhang mit Empfehlungen getroffen: Die RBI hat grundsätzlich verbindliche Vertraulichkeitsbereiche definiert. Diese sind typischerweise solche Einheiten von Kreditinstituten, die von anderen Einheiten durch organisatorische Maßnahmen hinsichtlich des Informationsaustausches abzugrenzen sind, weil dort ständig oder vorübergehend compliance-relevante Informationen anfallen können. Compliance-relevante Informationen dürfen einen Vertraulichkeitsbereich grundsätzlich nicht verlassen und sind im internen Geschäftsverkehr auch gegenüber anderen Einheiten streng vertraulich zu behandeln. Das gilt nicht für die im üblichen Geschäftsablauf betriebsnotwendige Weitergabe von Informationen. Diese beschränkt sich jedoch auf das unbedingt Erforderliche (Need-to-know-Prinzip). Werden compliance-relevante Informationen zwischen zwei Vertraulichkeitsbereichen ausgetauscht, darf das nur unter Einschaltung des Compliance Officers erfolgen.

SONDERREGELN FÜR DAS VEREINIGTE KÖNIGREICH GROSSBRITANNIEN UND NORDIRLAND (UK): Dieses Dokument stellt weder ein öffentliches Angebot im Sinne des Kapitalmarktgesetzes („KMG“) dar, noch einen Prospekt im Sinne des KMG oder des Börsengesetzes. Ferner beabsichtigt dieses Dokument nicht die Empfehlung des Kaufs oder Verkaufs von Wertpapieren oder anderen Anlageformen im Sinne des Wertpapieraufsichtsgesetzes. Dieses Dokument stellt keinen Ersatz für die erforderliche Beratung in Bezug auf den Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder Anlagen dar. Für jegliche Beratung in Bezug auf den Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder Anlagen können Sie sich gerne an Ihre RAIFFEISENBANK wenden. Diese Publikation wurde von der Raiffeisen Bank International AG („RBI“) zur Förderung ihres Anlagengeschäftes genehmigt oder herausgegeben. Die RBI London Branch wurde von der österreichischen Finanzmarktaufsicht (FMA) ermächtigt und wird in eingeschränktem Maße von der Financial Conduct Authority („FCA“) reguliert. Details zum Ausmaß der Regulierung der Zweigniederlassung in London durch die FCA sind auf Anfrage erhältlich. Diese Veröffentlichung ist nicht für Investoren gedacht, die im Sinne der FCA-Regeln Endkunden sind, und darf daher nicht an sie verteilt werden. Weder die in diesem Dokument enthaltenen Informationen noch die darin geäußerten Meinungen stellen ein Angebot oder eine Aufforderung zu einem Angebot zum Kauf (oder Verkauf) von Anlagen dar und sind nicht derart auszulegen. Die RBI könnte eine Own Account Transaction (Transaktion in eigener Sache) im Sinne der FCA-Regeln in jede hierin erwähnte oder damit verbundene Anlage getätigt haben und als Folge einen Anteil oder eine Beteiligung an besagter Anlage halten. Die RBI könnte als Manager oder Co-Manager eines öffentlichen Angebots jedes in diesem Bericht erwähnten und/oder damit verbundenen Wertpapiers handeln oder gehandelt haben.

SPEZIFISCHE BESCHRÄNKUNGEN FÜR DIE VEREINIGTEN STAATEN VON AMERIKA UND KANADA: Dieses Dokument darf weder in die Vereinigten Staaten von Amerika oder nach Kanada oder in ihre jeweiligen Hoheitsgebiete oder Besitzungen übertragen oder darin verteilt werden, noch darf es an irgendeine US-amerikanische Person oder irgendeine Person mit Wohnsitz in Kanada verteilt werden, es sei denn, die Übermittlung erfolgt direkt durch die RB International Markets (USA) LLC, einen in den USA registrierten Broker-Dealer („RBIM“), und vorbehaltlich der nachstehenden Bedingungen.

SPEZIFISCHE INFORMATIONEN FÜR DIE VEREINIGTEN STAATEN VON AMERIKA UND KANADA: Dieses Research-Dokument ist ausschließlich für institutionelle Investoren bestimmt und unterliegt nicht allen Unabhängigkeits- und Offenlegungsstandards, die für die Erstellung von Research-Unterlagen für Kleinanleger/Privatanleger anwendbar sind. Dieser Bericht wurde Ihnen durch die RB International Markets (USA) LLC (abgekürzt „RBIM“) , einen in den US registrierten Broker-Dealer übermittelt, wurde jedoch von unserem nicht-US-amerikanischen Verbundunternehmen Raiffeisen Bank International AG („RBI“) erstellt. Jeder Auftrag zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren, die Gegenstand dieses Berichtes sind, müssen bei der RBIM platziert werden. Die RBIM ist unter folgender Adresse erreichbar: 1133 Avenue of the Americas, 16th Floor, New York, NY 10036, 212-600-2588. Dieses Dokument wurde außerhalb der Vereinigten Staaten von einem oder mehreren Analysten erstellt, für die möglicherweise nicht Vorschriften hinsichtlich der Erstellung von Berichten und der Unabhängigkeit von Forschungsanalysten galten, die mit jenen vergleichbar sind, die in den Vereinigten Staaten in Kraft sind. Der/die Analyst/en, der/die dieses Dokument erstellte/n, (i) sind nicht bei der Financial Industry Regulatory Authority (FINRA) in den Vereinigten Staaten als Research-Analysten registriert oder qualifiziert und (ii) dürfen keine assoziierten Personen der RBIM sein und unterliegen daher nicht den Vorschriften der FINRA, inklusive der Vorschriften bezüglich des Verhaltens oder der Unabhängigkeit von Research-Analysten.

Die in diesem Bericht enthaltenen Meinungen, Schätzungen und Prognosen sind nur zum Datum dieses Berichtes jene der RBI und können ohne Vorankündigung geändert werden. Die in diesem Bericht enthaltenen Informationen wurden von der RBI von als zuverlässig erachteten Quellen zusammengestellt, doch die RBI, ihre verbundenen Unternehmen oder irgendeine andere Person geben keinerlei ausdrückliche oder stillschweigende Zusicherung oder Gewährleistung bezüglich der Genauigkeit, Vollständigkeit und Richtigkeit des Berichtes. Jene Wertpapiere, die nicht in den Vereinigten Staaten registriert sind, dürfen weder innerhalb der Vereinigten Staaten noch an eine US-amerikanische Person direkt oder indirekt angeboten oder verkauft werden (im Sinne der Regulation S des Securities Act of 1933, abgekürzt „Wertpapiergesetz“), es sei denn, es liegt eine Ausnahme gemäß des Wertpapiergesetzes vor. Dieser Bericht stellt weder ein Angebot zum Kauf oder Verkauf eines Wertpapiers im Sinne von Abschnitt 5 des Wertpapiergesetzes dar, noch bildet dieser Bericht oder irgendeine hierin enthaltene Information die Grundlage eines Vertrages oder einer Verpflichtung irgendeiner Art welcher in diesem Zusammenhang als zuverlässig erachtet werden kann. Dieser Bericht stellt lediglich allgemeine Informationen zur Verfügung. In Kanada darf er nur an Personen mit Wohnsitz in Kanada verteilt werden, die aufgrund ihrer Befreiung von der Prospektspflicht gemäß den im jeweiligen Territorium bzw. der jeweiligen Provinz geltenden wertpapierrechtlichen Bestimmungen berechtigt sind, Abschlüsse in Zusammenhang mit den hierin beschriebenen Wertpapieren zu tätigen.

EU-VERORDNUNG NR. 833/2014 ÜBER RESTRIKTIVE MASSNAHMEN ANGESICHTS DER HANDLUNGEN RUSSLANDS, DIE DIE LAGE IN DER UKRAINE DESTABILISIEREN

Bitte beachten Sie, dass sich die Analysen und Empfehlungen nur auf Finanzinstrumente beziehen, die nicht von Sanktionen gemäß EU-Verordnung Nr. 833/2014 über restriktive Maßnahmen angesichts der Handlungen Russlands, die die Lage in der Ukraine destabilisieren, in der geltenden Fassung betroffen sind. Das sind Finanzinstrumente, die vor dem 1. August 2014 begeben wurden.

Wir machen Sie darauf aufmerksam, dass der Erwerb von Finanzinstrumenten mit einer Laufzeit von über 30 Tagen, die nach dem 31. Juli 2014 begeben wurden, gemäß EU-Verordnung Nr. 833/2014 über restriktive Maßnahmen angesichts der Handlungen Russlands, die die Lage in der Ukraine destabilisieren, in der geltenden Fassung verboten ist. Zu solchen verbotenen Finanzinstrumenten wird nicht Stellung genommen.

HINWEIS FÜR DAS FÜRSTENTUM LIECHTENSTEIN: Die RICHTLINIE 2003/125/EG DER KOMMISSION vom 22. Dezember 2003 zur Durchführung der Richtlinie 2003/6/EG des Europäischen Parlaments und des Rates in Bezug auf die sachgerechte Darbietung von Anlageempfehlungen und die Offenlegung von Interessenkonflikten wurde im Fürstentum Liechtenstein durch die Finanzanalyse-Marktmisbrauchs-Verordnung in nationales Recht umgesetzt.

Sollte sich eine Bestimmung dieses Disclaimers unter dem jeweils anwendbaren Recht als rechtswidrig, unwirksam oder nicht durchsetzbar herausstellen, ist die betreffende Bestimmung, soweit sie von den übrigen Bestimmungen trennbar ist, so zu behandeln, als wäre sie nicht Bestandteil dieses Disclaimers; in keinem Fall berührt sie die Rechtmäßigkeit, Wirksamkeit oder Durchsetzbarkeit der übrigen Bestimmungen.

Informationen gemäß § 5 E-Commerce Gesetz

Raiffeisen Bank International AG

Firmensitz: Am Stadtpark 9, 1030 Wien

Postanschrift: 1010 Wien, Postfach 50; Telefon: +43-1-71707-0; Fax: + 43-1-71707- 1848

Firmenbuchnummer: FN 122119m beim Handelsgericht Wien

Umsatzsteuer-Identifikationsnummer: UID ATU 57531200

Österreichisches Datenverarbeitungsregister: Datenverarbeitungsregisternummer (DVR): 4002771

S.W.I.F.T.-Code: RZBA AT WW

Aufsichtsbehörden: Als ein Kreditinstitut gemäß § 1 Bankwesengesetz (BWG) unterliegt die Raiffeisen Bank International AG (RBI) der Aufsicht der Finanzmarktaufsicht (FMA) und der Oesterreichischen Nationalbank. Darüber hinaus unterliegt die RBI der behördlichen Aufsicht der Europäischen Zentralbank (EZB), die diese innerhalb eines Einheitlichen Aufsichtsmechanismus (Single Supervisory Mechanism – SSM) wahrnimmt, der aus der EZB und den nationalen zuständigen Behörden besteht (Verordnung (EU) Nr. 1024/2013 des Rates – SSM-Verordnung). Verweise auf gesetzliche Normen beziehen sich auf solche der Republik Österreich, soweit nicht ausdrücklich anders angeführt.

Mitgliedschaft: Die Raiffeisen Bank International AG ist Mitglied der Wirtschaftskammer Österreich, Bundessparte Bank und Versicherung, Fachverband der Raiffeisenbanken.

Angaben nach dem österreichischen Mediengesetz

Herausgeber und Redaktion dieser Publikation: Raiffeisen Bank International AG, Am Stadtpark 9, A-1030 Wien

Medieninhaber dieser Publikation: Raiffeisen Research – Verein zur Verbreitung von volkswirtschaftlichen Analysen und Finanzmarktanalysen

Am Stadtpark 9, A-1030 Wien

Bitte beachten Sie die Risikohinweise und Aufklärungen am Ende des Dokuments

Vorstand von Raiffeisen Research – Verein zur Verbreitung von volkswirtschaftlichen Analysen und Finanzmarktanalysen:

Mag. Gunter Deuber (Obmann), Mag. Helge Rechberger (Obmann-Stv.)

Raiffeisen Research – Verein zur Verbreitung von volkswirtschaftlichen Analysen und Finanzmarktanalysen ist als behördlich registrierter Verein konstituiert. Zweck und Tätigkeit des Vereins ist unter anderem die Verbreitung von Analysen, Daten, Prognosen und Berichten und ähnlichen Publikationen bezogen auf die österreichische und internationale Volkswirtschaft und den Finanzmarkt.

Grundlegende inhaltliche Richtung dieser Publikation: Analyse zu Volkswirtschaft, Zinsen und Währungen, Staatsanleihen und Unternehmensanleihen, Aktien sowie Rohstoffen mit den regionalen Schwerpunkten Eurozone sowie Zentral- und Osteuropa unter Berücksichtigung der globalen Märkte.

Die Analyse erfolgt unter Einsatz der unterschiedlichen Analyse-Ansätze: Fundamentaler Analyse, quantitativer Analyse und/oder technischer Analyse.

Hersteller dieser Publikation: Raiffeisen Bank International AG, Am Stadtpark 9, A-1030 Wien

Editor: Franz Zobl, RBI WIEN;

Fertiggestellt: 03.10.2024, 09:25 Uhr MEZ / Erstmalige Weitergabe: 04.10.2024, 09:40 Uhr MEZ