

# Aktien-Unternehmensliste

Die Aktien-Unternehmensliste zeigt die aktuellen Empfehlungen sowie einige wenige Kennzahlen zu den von Raiffeisen Research analysierten Aktien-Einzeliteln an.



3M bis Continental 1

Danone bis Nvidia 2

OMV bis Zurich Insurance 3

Begriffserklärung 4

Disclaimer 5

Analyst 9

## 3M bis Continental

Unternehmen	ISIN	Land / Währung	DR 2024e	KGV 2024e	vom	Kursziel	Empf.	zuvor
3M	US88579Y1010	US/USD	5,7 %	12,2	2024-02-05	108,0	Kauf	Kauf
Abbvie	US00287Y1091	US/USD	3,7 %	15,0	2024-02-21	177,0	Halten	Halten
adidas	DE000A1EWWW0	DE/EUR	0,6 %	69,6	2024-03-26	215,0	Halten	Verkauf
Agrana	AT000AGRANA3	AT/EUR	6,7 %	10,4	2024-01-31	15,0	Halten	Halten
Airbus	NL0000235190	FR/EUR	1,5 %	24,1	2024-01-12	160,0	Kauf	Halten
Allianz	DE0008404005	DE/EUR	5,6 %	10,5	2024-02-29	270,0	Kauf	Kauf
Alphabet	US02079K3059	US/USD	0,1 %	21,4	2024-02-29	155,0	Kauf	Kauf
<b>AMAG</b>	<b>AT00000AMAG3</b>	<b>AT/EUR</b>	<b>5,1 %</b>	<b>19,0</b>	<b>2024-04-26</b>	<b>27,5</b>	<b>Halten</b>	<b>Halten</b>
Amazon.com	US0231351067	US/USD	0,0 %	41,9	2024-02-13	200,0	Kauf	Kauf
AMD	US0079031078	US/USD	0,0 %	42,3	2024-02-05	200,0	Kauf	Kauf
Andritz	AT0000730007	AT/EUR	5,0 %	9,9	2024-01-23	73,0	Kauf	Kauf
Anheuser-Busch	BE0974293251	BE/EUR	1,9 %	18,0	2024-03-15	59,0	Halten	Halten
Apple	US0378331005	US/USD	0,6 %	26,0	2024-02-06	210,0	Kauf	Halten
ASML	NL0010273215	NL/EUR	0,8 %	44,1	2024-03-13	1.100,0	Kauf	Kauf
AT&S	AT0000969985	AT/EUR	1,8 %	n.v.	2024-02-22	30,0	Kauf	Kauf
AXA	FR0000120628	FR/EUR	6,3 %	9,6	2024-02-26	37,0	Kauf	Kauf
Banco Santander	ES0113900J37	ES/EUR	4,4 %	6,7	2024-02-13	4,4	Kauf	Kauf
<b>Bank of America</b>	<b>US0605051046</b>	<b>US/USD</b>	<b>2,6 %</b>	<b>11,7</b>	<b>2024-04-17</b>	<b>36,0</b>	<b>Halten</b>	<b>Halten</b>
Barrick Gold	CA0679011084	CA/CAD	2,5 %	18,0	2024-02-28	26,0	Kauf	Kauf
<b>BASF</b>	<b>DE000BASF111</b>	<b>DE/EUR</b>	<b>6,6 %</b>	<b>14,8</b>	<b>2024-04-29</b>	<b>50,0</b>	<b>Halten</b>	<b>Halten</b>
BAWAG	AT0000BAWAG2	AT/EUR	8,9 %	6,7	2023-10-19	65,0	Kauf	Kauf
Bayer AG	DE000BAY0017	DE/EUR	0,4 %	5,2	2024-03-14	34,0	Kauf	Kauf
<b>Beiersdorf</b>	<b>DE0005200000</b>	<b>DE/EUR</b>	<b>0,7 %</b>	<b>31,8</b>	<b>2024-04-25</b>	<b>145,0</b>	<b>Halten</b>	<b>Halten</b>
Berkshire Hathaway	US0846707026	US/USD	0,0 %	21,6	2024-02-27	430,0	Halten	Kauf
BHP Group	AU000000BHP4	AU/AUD	5,2 %	10,9	2024-02-21	48,0	Halten	Halten
BMW	DE0005190003	DE/EUR	5,5 %	6,3	2024-03-22	109,0	Kauf	Kauf
BP	GB0007980591	GB/GBP	4,6 %	7,8	2023-09-13	600,0	Kauf	Kauf
CA Immobilien	AT0000641352	AT/EUR	2,7 %	57,6	2023-12-06	34,0	Kauf	Kauf
Coca-Cola	US1912161007	US/USD	3,2 %	21,9	2024-02-19	64,0	Kauf	Kauf
Continental	DE0005439004	DE/EUR	4,0 %	7,4	2024-03-15	75,0	Kauf	Kauf

**Manuel SCHLEIFER**

Analyst Editor

+43 1 71707-8639

manuel.schleifer@rbinternational.com

## Danone bis Nvidia

Unternehmen	ISIN	Land / Währung	DR 2024e	KGV 2024e	vom	Kursziel	Empf.	zuvor
<b>Danone</b>	<b>FR0000120644</b>	<b>FR/EUR</b>	<b>3,6 %</b>	<b>16,7</b>	<b>2024-04-25</b>	<b>60,0</b>	<b>Halten</b>	<b>Halten</b>
Deutsche Bank	DE0005140008	DE/EUR	4,0 %	7,5	2024-02-07	14,0	Kauf	Kauf
Deutsche Telekom	DE0005557508	DE/EUR	4,0 %	12,1	2024-03-14	24,0	Kauf	Halten
DHL	DE0005552004	DE/EUR	4,9 %	12,4	2024-01-29	50,0	Kauf	Kauf
E.ON	DE000ENAG999	DE/EUR	4,4 %	11,7	2023-12-27	13,1	Halten	Kauf
Enel	IT0003128367	IT/EUR	7,5 %	9,0	2023-12-27	7,8	Kauf	Kauf
<b>Eni</b>	<b>IT0003132476</b>	<b>IT/EUR</b>	<b>6,5 %</b>	<b>7,2</b>	<b>2024-04-29</b>	<b>17,0</b>	<b>Kauf</b>	<b>Kauf</b>
<b>Equinor</b>	<b>NO0010096985</b>	<b>NO/NOK</b>	<b>8,7 %</b>	<b>8,3</b>	<b>2024-04-29</b>	<b>350,0</b>	<b>Kauf</b>	<b>Kauf</b>
Erste Group	AT0000652011	AT/EUR	6,4 %	7,0	2024-01-24	46,0	Kauf	Kauf
EVN	AT0000741053	AT/EUR	3,0 %	11,2	2023-12-15	35,0	Kauf	Kauf
ExxonMobil	US30231G1022	US/USD	3,2 %	13,0	2024-02-16	119,0	Kauf	Kauf
FACC	AT00000FACC2	AT/EUR	0,8 %	27,4	2024-01-15	6,9	Halten	Halten
Flughafen Wien	AT00000VIE62	AT/EUR	3,0 %	21,4	2024-01-26	54,0	Halten	Halten
Frequentis	ATFREQUENT09	AT/EUR	1,1 %	17,8	2023-08-28	32,0	Halten	Halten
Fresenius	DE0005785604	DE/EUR	3,5 %	9,2	2024-02-28	30,0	Kauf	Halten
GSK	GB00BN7SWP63	GB/GBP	3,7 %	10,5	2024-01-09	1.660,0	Kauf	Kauf
Heidelberg Materials	DE0006047004	DE/EUR	3,4 %	8,4	2024-02-27	88,0	Halten	Halten
Heineken	NL0000009165	NL/EUR	1,9 %	19,3	2024-03-05	102,0	Kauf	Kauf
Henkel Vzg.	DE0006048432	DE/EUR	2,6 %	15,4	2024-03-06	83,0	Kauf	Kauf
IBM	US4592001014	US/USD	4,0 %	16,9	2024-02-20	200,0	Halten	Halten
Immofinanz	AT0000A21KS2	AT/EUR	5,1 %	62,8	n.v.	n.v.	n.v.	n.v.
Infineon	DE0006231004	DE/EUR	1,1 %	15,9	2024-03-04	40,0	Kauf	Kauf
ING	NL0011821202	NL/EUR	6,6 %	7,9	2024-02-09	14,0	Kauf	Kauf
<b>Johnson &amp; Johnson</b>	<b>US4781601046</b>	<b>US/USD</b>	<b>3,4 %</b>	<b>13,8</b>	<b>2024-04-26</b>	<b>176,0</b>	<b>Kauf</b>	<b>Kauf</b>
<b>JPMorgan Chase</b>	<b>US46625H1005</b>	<b>US/USD</b>	<b>2,4 %</b>	<b>12,0</b>	<b>2024-04-15</b>	<b>205,0</b>	<b>Kauf</b>	<b>Kauf</b>
K+S	DE000KSAG888	DE/EUR	2,3 %	32,8	2024-03-20	13,5	Halten	Halten
Kapsch TrafficCom	AT000KAPSCH9	AT/EUR	0,0 %	3,6	2024-03-07	15,0	Kauf	Kauf
<b>L'Oreal</b>	<b>FR0000120321</b>	<b>FR/EUR</b>	<b>1,6 %</b>	<b>33,6</b>	<b>2024-04-26</b>	<b>435,0</b>	<b>Halten</b>	<b>Halten</b>
Lenzing	AT0000644505	AT/EUR	0,0 %	n.v.	2024-03-13	31,0	Halten	Halten
Linde	IE000S9YS762	US/USD	1,2 %	28,6	2024-02-27	381,0	Verkauf	Verkauf
Lufthansa	DE0008232125	DE/EUR	4,6 %	5,0	2024-03-12	7,5	Kauf	Kauf
LVMH	FR0000121014	FR/EUR	1,8 %	24,3	2024-02-08	880,0	Kauf	Kauf
Mayr-Melnhof	AT0000938204	AT/EUR	2,9 %	13,5	2023-11-24	123,0	Halten	Kauf
McDonald's	US5801351017	US/USD	2,4 %	22,2	2024-02-13	300,0	Halten	Halten
Mercedes-Benz	DE0007100000	DE/EUR	6,8 %	6,2	2024-02-28	78,0	Kauf	Kauf
Merck & Co	US58933Y1055	US/USD	2,5 %	15,2	2024-02-20	130,0	Halten	Kauf
<b>Merck KGaA</b>	<b>DE0006599905</b>	<b>DE/EUR</b>	<b>1,5 %</b>	<b>17,6</b>	<b>2024-04-25</b>	<b>152,0</b>	<b>Halten</b>	<b>Halten</b>
Meta	US30303M1027	US/USD	0,5 %	22,1	2024-02-14	510,0	Kauf	Kauf
Microsoft	US5949181045	US/USD	0,7 %	34,0	2024-04-02	500,0	Kauf	Kauf
Mondelez	US6092071058	US/USD	2,5 %	20,1	2024-02-02	80,0	Halten	Halten
Münchener Rück	DE0008430026	DE/EUR	3,8 %	10,7	2023-12-19	400,0	Halten	Halten
<b>Nel ASA</b>	<b>NO0010081235</b>	<b>NO/NOK</b>	<b>0,0 %</b>	<b>n.v.</b>	<b>2024-04-26</b>	<b>4,4</b>	<b>Verkauf</b>	<b>Verkauf</b>
<b>Nestle</b>	<b>CH0038863350</b>	<b>CH/CHF</b>	<b>3,4 %</b>	<b>18,5</b>	<b>2024-04-29</b>	<b>108,0</b>	<b>Kauf</b>	<b>Kauf</b>
<b>Nike</b>	<b>US6541061031</b>	<b>US/USD</b>	<b>1,5 %</b>	<b>25,0</b>	<b>2024-04-29</b>	<b>110,0</b>	<b>Kauf</b>	<b>Kauf</b>
Novartis	CH0012005267	CH/CHF	3,8 %	13,7	2024-02-15	91,0	Halten	Halten
Novo Nordisk	DK0062498333	DK/DKK	1,3 %	37,0	2024-01-04	770,0	Kauf	Halten
<b>Nvidia</b>	<b>US67066G1040</b>	<b>US/USD</b>	<b>0,0 %</b>	<b>66,9</b>	<b>2024-04-25</b>	<b>1.000,0</b>	<b>Kauf</b>	<b>Kauf</b>

## OMV bis Zurich Insurance

Unternehmen	ISIN	Land / Währung	DR 2024e	KGV 2024e	vom	Kursziel	Empf.	zuvor
OMV	AT0000743059	AT/EUR	9,3 %	6,5	2024-01-18	55,0	Kauf	Kauf
Österreichische Post 	AT0000APOST4	AT/EUR	5,6 %	16,4	2024-02-01	34,0	Halten	Halten
Palfinger	AT0000758305	AT/EUR	3,5 %	10,7	2023-05-09	37,0	Kauf	Kauf
Pfizer 	US7170811035	US/USD	6,7 %	11,4	2024-02-06	35,0	Kauf	Kauf
Philips 	NL0000009538	NL/EUR	4,6 %	13,6	2024-01-30	22,0	Kauf	Kauf
Plug Power	US72919P2020	US/USD	0,0 %	n.v.	2024-03-07	3,5	Verkauf	Verkauf
Polytec	AT0000A00XX9	AT/EUR	3,1 %	12,8	2024-01-10	5,0	Kauf	Kauf
PORR 	AT0000609607	AT/EUR	5,7 %	6,3	2024-02-12	19,0	Kauf	Kauf
<b>Procter &amp; Gamble</b> 	<b>US7427181091</b>	<b>US/USD</b>	<b>2,4 %</b>	<b>24,8</b>	<b>2024-04-26</b>	<b>161,0</b>	<b>Halten</b>	<b>Halten</b>
<b>Qualcomm</b>	<b>US7475251036</b>	<b>US/USD</b>	<b>2,0 %</b>	<b>16,7</b>	<b>2024-04-17</b>	<b>200,0</b>	<b>Kauf</b>	<b>Kauf</b>
Raiffeisen Bank Intl. 	AT0000606306	AT/EUR	n.v.	3,3	2024-03-07	n.v.	keine	keine
Roche Inh. 	CH0012032113	CH/CHF	4,3 %	13,4	2024-02-12	300,0	Kauf	Kauf
<b>Rosenbauer</b>	<b>AT0000922554</b>	<b>AT/EUR</b>	<b>3,9 %</b>	<b>7,6</b>	<b>2024-04-24</b>	<b>38,0</b>	<b>Kauf</b>	<b>Halten</b>
RWE	DE0007037129	DE/EUR	3,4 %	11,9	2023-12-27	44,0	Halten	Halten
Sanofi 	FR0000120578	FR/EUR	4,2 %	11,9	2024-02-27	95,0	Kauf	Kauf
SAP 	DE0007164600	DE/EUR	1,3 %	36,2	2024-03-05	185,0	Halten	Kauf
Schoeller Bleckmann	AT0000946652	AT/EUR	4,6 %	8,5	2024-03-22	63,0	Kauf	Kauf
Semperit	AT0000785555	AT/EUR	6,1 %	10,1	2024-04-05	16,5	Kauf	Kauf
Shell PLC	GB00BP6MXD84	GB/EUR	4,1 %	8,8	2023-08-22	32,0	Kauf	n.a.
Siemens	DE0007236101	DE/EUR	2,9 %	16,5	2024-02-13	183,0	Kauf	Kauf
Strabag	AT000000STR1	AT/EUR	5,1 %	8,6	n.v.	n.v.	n.v.	n.v.
Telekom Austria 	AT0000720008	AT/EUR	5,0 %	8,3	2023-11-29	9,4	Kauf	Kauf
Tesla	US88160R1014	US/USD	0,0 %	66,2	2024-03-11	190,0	Halten	Halten
TotalEnergies	FR0000120271	FR/EUR	4,6 %	8,0	2023-09-13	65,0	Halten	Halten
Toyota 	JP3633400001	JP/JPY	2,4 %	10,3	2024-02-15	3.200,0	Verkauf	Halten
UBM Development	AT0000815402	AT/EUR	3,0 %	15,8	2023-12-01	23,0	Halten	Halten
UBS 	CH0244767585	CH/CHF	2,9 %	26,3	2024-02-08	28,0	Kauf	Kauf
UniCredit 	IT0005239360	IT/EUR	6,2 %	6,7	2024-02-09	31,0	Halten	Kauf
<b>Unilever</b> 	<b>GB00B10RZP78</b>	<b>NL/EUR</b>	<b>3,7 %</b>	<b>17,4</b>	<b>2024-04-29</b>	<b>54,0</b>	<b>Kauf</b>	<b>Kauf</b>
Uniqqa 	AT0000821103	AT/EUR	6,9 %	7,3	2024-04-05	9,0	Halten	Halten
Verbund 	AT0000746409	AT/EUR	3,5 %	15,2	2023-12-14	91,0	Halten	Halten
Vestas 	DK0061539921	DK/DKK	0,7 %	41,3	2023-12-21	155,0	Verkauf	Verkauf
VIG 	AT0000908504	AT/EUR	5,2 %	5,8	2024-04-05	34,0	Kauf	Halten
Visa 	US92826C8394	US/USD	0,8 %	27,7	2024-02-21	310,0	Kauf	Kauf
Voestalpine	AT0000937503	AT/EUR	3,5 %	10,9	2024-01-16	30,0	Halten	Halten
Volkswagen Vzg.	DE0007664039	DE/EUR	7,7 %	3,9	2024-03-05	122,0	Halten	Halten
Vonovia 	DE000A1ML7J1	DE/EUR	4,0 %	12,9	2024-03-21	30,0	Kauf	Kauf
Walmart	US9311421039	US/USD	1,3 %	27,9	2024-02-28	67,0	Kauf	Halten
<b>Walt Disney</b>	<b>US2546871060</b>	<b>US/USD</b>	<b>0,7 %</b>	<b>24,0</b>	<b>2024-04-11</b>	<b>130,0</b>	<b>Kauf</b>	<b>Kauf</b>
Wienerberger 	AT0000831706	AT/EUR	3,0 %	9,9	n.v.	n.v.	n.v.	n.v.
Zalando 	DE000ZAL1111	DE/EUR	0,0 %	31,7	2024-04-04	33,0	Kauf	Kauf
Zumtobel 	AT0000837307	AT/EUR	4,2 %	8,4	2024-03-11	6,5	Halten	Kauf
Zurich Insurance 	CH0011075394	CH/CHF	6,3 %	12,4	2024-02-26	475,0	Halten	Halten

Quelle: LSEG, RBI/Raiffeisen Research

## Begriffserklärung

- „keine“: Im Falle der Raiffeisen Bank International wird aufgrund von möglichen Interessenskonflikten auf eine eigene Empfehlung/Einschätzung verzichtet
- „n.v.“: Nicht verfügbar; aktuell gibt es hier (noch) keine Empfehlung
- „DR“: Dividendenrendite; „KGV“: Kurs/Gewinn-Verhältnis
- "Empf.": Empfehlung von Raiffeisen RESEARCH mit einem Anlagehorizont von mindestens zwölf Monaten.
- „vom“: Datum der aktuellen Aktieninfo von Raiffeisen Research
- „zuvor“: Einschätzung der vorherigen Aktieninfo
- Die fett markierten Zeilen betreffen die 20 aktuellsten Aktieninfos dieser Liste
- Die grün markierten Zeilen betreffen diejenigen Unternehmen, deren Empfehlung jüngst von Verkauf auf Kauf oder von Halten auf Kauf geändert wurde
- Die rot markierten Zeilen betreffen Unternehmen, deren Empfehlung jüngst von Kauf auf Halten oder von Kauf auf Verkauf geändert wurde
- Die blau markierten Zeilen betreffen Unternehmen, deren Empfehlung jüngst von Verkauf auf Halten oder von Halten auf Verkauf geändert wurde
- Die mit einem grünen Blatt gekennzeichneten Unternehmen entsprechen den ESG-Nachhaltigkeitskriterien von Raiffeisen Research

## Offenlegungen

### Risikohinweise und Aufklärungen

#### 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.

Diese Publikation ist ein kurzfristiger Marktkommentar, der eine Zusammenfassung zu Wirtschaftsdaten und Ereignissen unter anderem in Bezug auf Finanzinstrumente und deren Emittenten enthält, die weder begründet ist, noch eine substantielle Analyse enthält.

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](http://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: <https://www.raiffeisenresearch.com/sensitivityanalysis>.

Offenlegung von Umständen und Interessen, die die Objektivität der RBI gefährden könnten: [www.raiffeisenresearch.com/disclosuresobjectivity](http://www.raiffeisenresearch.com/disclosuresobjectivity).

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](https://raiffeisenresearch.com/web/rbi-research-portal/recommendation_history).

#### Disclaimer

Für die Erstellung dieser Publikation verantwortlich: Raiffeisen Bank International AG („RBI“)

Die RBI ist ein Kreditinstitut gemäß § 1 Bankwesengesetz (BWG) mit dem Firmensitz Am Stadtpark 9, 1030 Wien, Österreich.

Raiffeisen RESEARCH ist eine Organisationseinheit der RBI.

Zuständige Aufsichtsbehörde: 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.

Dieses Dokument dient zu Informationszwecken und darf nicht ohne Zustimmung der RBI vervielfältigt oder an andere Personen weiterverteilt werden. Dieses Dokument ist eine makroökonomische Analyse, die keine Empfehlungen im Hinblick auf Finanzinstrumente, Finanzindices oder Emittenten von Finanzinstrumenten enthält. Dieses Dokument ist weder ein Angebot, noch eine Einladung zur Angebotsstellung, noch ein Prospekt im Sinne des KMG oder des Börsegesetzes oder eines vergleichbaren ausländischen Gesetzes. Eine Anlageentscheidung hinsichtlich eines Finanzinstruments, eines Finanzproduktes oder einer Veranlagung (alle nachfolgend „Produkt“) hat auf Grundlage eines genehmigten und veröffentlichten Prospektes oder der vollständigen Dokumentation des entsprechenden Produkts zu erfolgen und nicht auf Grundlage dieses Dokuments.

Dieses Dokument ist keine persönliche Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten im Sinne des Wertpapieraufsichtsgesetzes. Weder dieses Dokument noch seine Bestandteile bilden die Grundlage irgendeines Vertrages oder einer Verpflichtung irgendeiner Art. Dieses Dokument stellt keinen Ersatz für die erforderliche Beratung in Bezug auf den Kauf oder Verkauf eines Finanzinstruments, eines Finanzproduktes oder einer Veranlagung dar. Eine individuelle anleger- und anlagegerechte Beratung in Bezug auf den Kauf oder Verkauf eines der genannten Produkte kann bei Ihrem Bankberater eingeholt werden.

Die RBI erachtet – außer anderwärtig in dieser Publikation ausdrücklich offengelegt – sämtliche Informationen als zuverlässig, macht jedoch keine Zusicherungen betreffend deren Genauigkeit und Vollständigkeit.

In Schwellenmärkten kann ein erhöhtes Abrechnungs- und Depotstellenrisiko bestehen als in Märkten mit einer etablierten Infrastruktur. Die Liquidität von Aktien/Finanzinstrumenten ist unter anderem von der Anzahl der Market Maker beeinflussbar. Beide Umstände können zu einem erhöhten Risiko hinsichtlich der Sicherheit einer unter Berücksichtigung der in diesem Dokument enthaltenen Informationen getätigten Investition führen.

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](http://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 Börsegesetzes. 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 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 (abgekürzt „RBIM“), einem in den USA registrierten Broker-Dealer 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“), einem in den USA 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 Berichts sind, muss bei der RBIM platziert werden. Die RBIM ist unter folgender Adresse erreichbar: 1177, Avenue of the Americas, 5th Floor, New York, NY 10036, Telefon +1 (212) 600-2588. Dieses Dokument wurde außerhalb der Vereinigten Staaten von einem oder mehreren Analysten erstellt, für die möglicherweise Vorschriften hinsichtlich der Erstellung von Berichten und der Unabhängigkeit von Forschungsanalysten nicht 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 Berichts. Jene Wertpapiere, die nicht in den Vereinigten Staaten registriert sind, dürfen weder innerhalb der Vereinigten Staaten noch einer US-amerikanischen 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 dem Wertpapiergesetz 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. 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-Marktmissbrauchs-Verordnung in nationales Recht umgesetzt.

Sollte sich eine Bestimmung dieses Disclaimers unter dem jeweils anwendbaren Recht als rechtswidrig, unwirksam oder nicht durchsetzbar herausstellen, ist diese, 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.

**AARON ALBER**

📍 Austria  ,  
✉ [aaron.alber@rbinternational.com](mailto:aaron.alber@rbinternational.com)

**ALEXANDER FRANK**

📍 Austria  ,  
✉ [alexander.frank@rbinternational.com](mailto:alexander.frank@rbinternational.com)

**OLEG GALBUR**

📍 Austria  ,  
✉ [oleg.galbur@rbinternational.com](mailto:oleg.galbur@rbinternational.com)

**PHILIP HETTICH**

📍 Austria  ,  
✉ [philip.hettich@rbinternational.com](mailto:philip.hettich@rbinternational.com)

**GREGOR KOPPENSTEINER**

📍 Austria  ,  
✉ [gregor.koppensteiner@rbinternational.com](mailto:gregor.koppensteiner@rbinternational.com)

**JAKUB KRAWCZYK**

📍 Austria  ,  
✉ [jakub.krawczyk@rbinternational.com](mailto:jakub.krawczyk@rbinternational.com)

**HELGE RECHBERGER**

📍 Austria  ,  
✉ [helge.rechberger@rbinternational.com](mailto:helge.rechberger@rbinternational.com)

**MARKUS REMIS**

📍 Austria  ,  
✉ [markus.remis@rbinternational.com](mailto:markus.remis@rbinternational.com)

**RAPHAEL SCHICHO**

📍 Austria  ,  
✉ [raphael.schicho@rbinternational.com](mailto:raphael.schicho@rbinternational.com)

**ANDREAS SCHILLER**

📍 Austria  ,  
✉ [andreas.schiller@rbinternational.com](mailto:andreas.schiller@rbinternational.com)

**TERESA SCHINWALD**

📍 Austria  ,  
✉ [teresa.schinwald@rbinternational.com](mailto:teresa.schinwald@rbinternational.com)

**MANUEL SCHLEIFER**

📍 Austria  ,  
✉ [manuel.schleifer@rbinternational.com](mailto:manuel.schleifer@rbinternational.com)

**JOVAN SIKIMIC**

📍 Austria  ,  
✉ [jovan.sikimic@rbinternational.com](mailto:jovan.sikimic@rbinternational.com)

**ROK STIBRIC**

📍 Austria  ,  
✉ [rok.stibric@rbinternational.com](mailto:rok.stibric@rbinternational.com)

**Impressum****Informationen gemäß § 5 E-Commerce Gesetz**

**Raiffeisen Bank International AG** Firmensitz: Am Stadtpark 9, 1030 Wien Postanschrift: 1010 Wien, Postfach 50 Telefon: +43-1-71707-1846 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 **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

Zeitpunkt der Erstellung dieser Publikation: 29.04.2024 16:10 (MESZ);

Zeitpunkt der erstmaligen Weitergabe dieser Publikation: 29.04.2024 16:10 (MESZ)