

Aktieninfo AMAG: Ein solides Jahr im Anmarsch, aber kein Katalysator

Empfehlung:  **Halten**

Kursziel: €27,50

Auf Sicht 12 Monate

Kurs: €26,10

* Kurs vom 25.04.2024, 11:59 MESZ

Sektor: Material

Das EBITDA-Ziel für das GJ 2024 von EUR 150-180 Mio. ist im Konsens diskontiert. Es impliziert ein solides Jahr, in dem der bereinigte Gewinn im Jahresvergleich steigen sollte, aber unserer Ansicht nach kein Katalysator bevorsteht. HALTEN.

Aktieninfo:
AMAG

Empfehlung, Kursziel	1
Brancheneinschätzung	2
Einschätzung - AMAG	2
FAZIT	2
Stärken/Schwächen	3
Disclaimer	4
Analyst	9



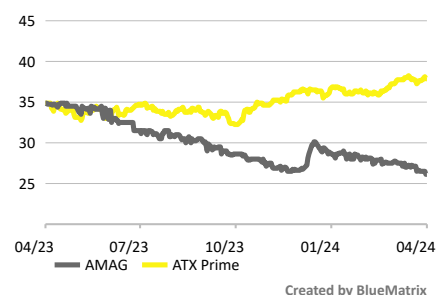
AMAG ist ein führender Hersteller von Aluminium sowie Gießerei- und Walzprodukten für die weiterverarbeitende Industrie. Das Hauptaugenmerk liegt auf der Verarbeitung von Schrott zu hochtechnologischen Walzprodukten.

Finanzkennzahlen (in EUR)

	2023	Δ ggü. Vj.	2024e	Δ ggü. Vj.	2025e	Δ ggü. Vj.
Umsatz in Mio.	1 459,2	-15,5%	1 393,9	-4,5%	1 564,8	12,3%
EBITDA Marge	12,9%		13,0%		12,3%	
Gewinn je Aktie	1,88	-39,4%	1,66	-11,7%	1,85	11,4%
Gewinn je Aktie bereinigt	1,88	-39,4%	1,66	-11,7%	1,85	11,4%
Dividende je Aktie	1,5		1,5		1,5	
Dividendenrendite	5,6%		5,7%		5,7%	
Kurs/Gewinn-Verhältnis	14,2		16,0		14,3	
Kurs/Buchwert-Verhältnis	1,3		1,2		1,2	
Kurs/Umsatz-Verhältnis	n.v.		n.v.		n.v.	

Quelle: LSEG, RBI/Raiffeisen Research

AMAG vs ATX Prime



	AMAG	ATX Prime
5J Hoch	42,9	2.030,8
5J Tief	21,7	842,3

Quelle: LSEG, RBI/Raiffeisen Research

Unternehmensdaten

Kurs* in EUR	€26,10
ISIN	AT00000AMAG3
Hauptbörse	VSX
Website	amag.at
Marktkap. (EUR Mio.)	920
Umsatz (EUR Mio.)	1.459,17
Verschuldungsgrad	41,7
Anzahl der Mitarbeiter	2.246
Fiskaljahresende	31.12
Index	ATX Prime

* Kurs vom 25.04.2024, 23:59 MESZ

Quelle: LSEG, RBI/Raiffeisen Research

Markus REMIS

Analyst Editor

+43 1 71707-8577

markus.remis@rbinternational.com

Brancheneinschätzung

12-Monatsausblick Metalindustrie: **neutral**

+ Langfristiges, strukturelles Nachfragewachstum nach Aluminiumprodukten.

o Hohe Volatilität des LME-Aluminiumpreises kann zu starken Ergebnisschwankungen im Upstream-Bereich führen.

Einschätzung - AMAG

o Trotz eines höher als prognostizierten Umsatzdrucks (-17 % auf EUR 336 Mio.), **hat der deutliche Gewinnrückgang im ersten Quartal unserer Schätzung entsprochen**. Die Konsenserwartung konnte etwas übertroffen werden. Der Konzern erwirtschaftete ein **EBITDA von EUR 42,4 Mio. (RBI Schätzung EUR 40,7 Mio.)**, was einem Rückgang von 30 % gegenüber dem Vorjahr entspricht. Im Vergleich zu unseren Prognosen übertraf das Upstream-Geschäft die Erwartung, während das Downstream-Geschäft, insbesondere der Bereich Walzen, hinter unseren Schätzungen zurückblieb.

o Trotz eines Umsatzrückgangs von 20 % basierend auf einer im Wesentlichen stagnierenden Versandmenge, lag das **Metall-EBITDA** mit EUR 17,2 Mio. nur 6 % unter dem Vorjahreswert und **klar über unserer Prognose** von EUR 12 Mio. Neben einem stärker als angenommenen Effekt aus der Energie-/Rohstoffdeflation wurde das Ergebnis durch Bewertungseffekte in Höhe von ca. EUR 3 Mio. begünstigt. Mit einem EBITDA-Beitrag von EUR 22,5 Mio. (-44 % bzw. ca. -27 %, wenn Q1 23 um Bewertungseffekte bereinigt wird) blieb das **Segment Walzen deutlich hinter unserer Schätzung** von EUR 28 Mio. zurück. Neben den etwas geringer als angenommenen Mengen scheint dies vor allem auf eine schwächere Preisentwicklung zurückzuführen zu sein.

+ Insgesamt scheint es, dass sich die **Marktbedingungen** entsprechend den Erwartungen des Managements entwickeln. Dies gilt insbesondere für das Downstream-Geschäft, wo sich die Auftragslage im Walzenbereich in Q1 verbessert hat. Mit einem durchschnittlichen Auftragsbestand von rund 60.000 Tonnen wurde der höchste Stand seit Q2 22 erreicht. Die schwache Konjunktur – vor allem bei industriellen Anwendungen in Europa und der damit verbundene Preisdruck – belasten jedoch weiterhin die Aussichten im Downstream-Bereich. Im Upstream-Geschäft trifft eine unveränderte Vollauslastung auf steigende LME-Aluminium-Preise (zuletzt über USD 2.600), die wohl auch durch die neuen Sanktionen, die Lieferungen von russischem Aluminium an LME-Lagerhäuser verbieten, begünstigt wurden.

o **Ausblick:** Wie üblich gab das Unternehmen zusammen mit den Q1-Zahlen eine erste Gewinnprognose für das Gesamtjahr ab. **Das Management erwartet für 2024 ein EBITDA in der Spanne von EUR 150 - 180 Mio.** Wir gehen davon, dass dieser breite Korridor im Laufe des Jahres weiter konkretisiert wird. Das Management hielt fest, dass sich der Auftragstrend für Walzprodukte in Q1, gegenüber der verhaltenen Entwicklung in Q4, verbessert hat. Für das Upstream-Geschäft ist der jüngste Anstieg des Aluminiumpreises auf derzeit rund 2.580 USD/Tonne ein gutes Zeichen.

- Wir haben dementsprechend unsere **EBITDA-Prognose** für 2024 von EUR 188 Mio. auf EUR 182 Mio. gesenkt, primär da wir bei den Downstream-Gewinnen vorsichtiger wurden. Entsprechend ist in der Prognose eine konservativere Gewinnerholung im Walzen-Segment enthalten. Hinsichtlich des **Gewinns pro Aktie** erwarten wir EUR 1,66.

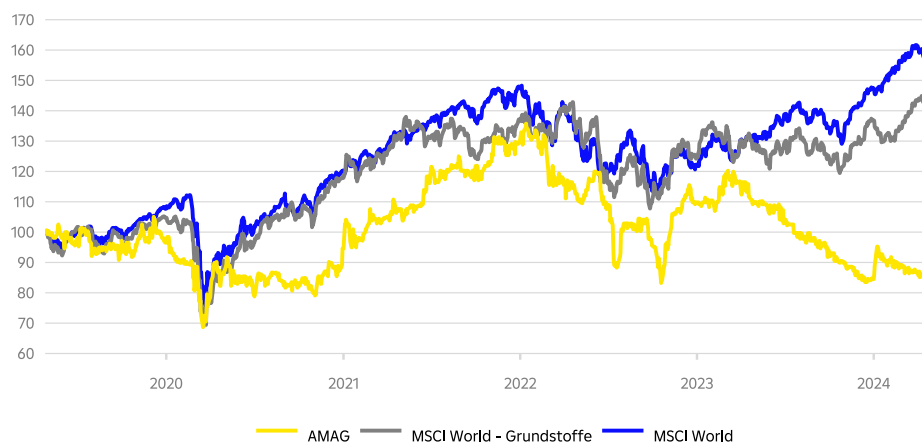
FAZIT

Zusätzlich zu den Q1-Ergebnissen, die unsere Prognosen auf der Ertragsseite erfüllten (der stärkere Umsatzdruck war die Hauptabweichung), veröffentlichte die AMAG eine erste EBITDA-Prognose für das GJ 24 von EUR 150-180 Mio. Wir denken, dass das untere Ende ein sehr konservatives Szenario darstellt (Q1 EBITDA EUR 42 Mio.) und erwarten, dass die Gruppe ein solides Jahr mit einem operativen Ergebnis über dem des GJ 23 abliefern wird (wenn die Vergleichswerte um die signifikanten Effekte aus der Auflösung von Drohverlustrückstellungen bereinigt werden). Aufgrund der niedrigeren Schätzungen senken wir unser **Kursziel von EUR 32,5 auf EUR 27,5**, sodass wir unsere **HALTEN-Empfehlung** bestätigen. Das Kursziel basiert ausschließlich auf einem Discounted Cashflow Modell.

Stärken/Schwächen

- + Premium-Nische im Geschäft mit Walzprodukten
- + 20 %-Beteiligung an der kosteneffizienten Elektrolyse Alouette
- + Attraktives Nachfragewachstum bei Aluminiumprodukten erwartet
- + Diversifizierte Beschaffung von Schrott
- Trotz Hedging hohe Abhängigkeit vom LME-Aluminiumpreis
- Margen im Downstreambereich abhängig vom Produktmix bzw. von den Endmärkten
- Einige Walzprodukte sind recht forschungsintensiv
- Geringe Liquidität der Aktie

Performanceübersicht



Rebasiert auf 100

Quelle: LSEG; RBI/Raiffeisen Research

Diese Finanzanalyse beruht auf einer Zusammenfassung der englischsprachigen Basisanalyse „Equity Update AMAG“ vom 25. April 2024.

Fertigstellung der englischen Basisanalyse: 25.04.2024 15:27

Erste Verteilung der englischen Basisanalyse: 25.04.2024 15:29

Offenlegungen

AMAG

3. RBI oder eine mit ihr verbundene juristische Person ist Market Maker oder Specialist oder Designated Sponsor oder Stabilisierungsmanager oder sonstiger Liquiditätsspender in den Finanzinstrumenten des Emittenten.

6. RBI oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat mit dem Emittenten eine Vereinbarung über die Erstellung von Anlageempfehlungen geschlossen.

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.

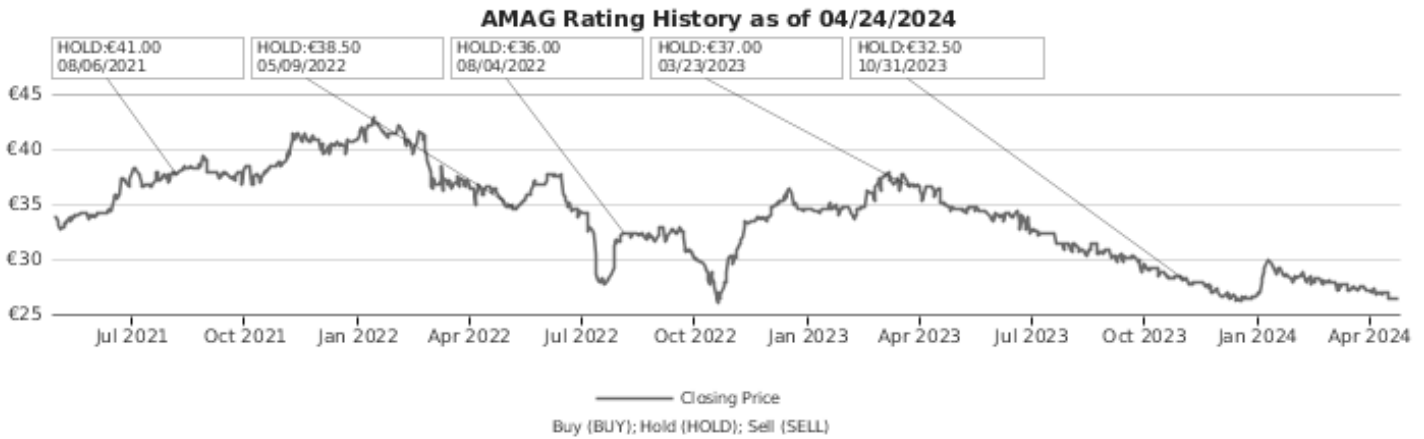
Die in dieser Publikation allfällig enthaltenen und als solche bezeichneten Informationen/Empfehlungen von Analysten aus Tochterbanken der RBI werden unter der Verantwortung der RBI unverändert weitergegeben.

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

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.

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.



Empfehlungen zu Finanzinstrumenten oder Emittenten mit Empfehlungshorizont 12 Monaten

Symbol	Datum	Empfehlung	Unternehmen
AMAV.VI	26.04.2024	Hold	AMAG
AMAV.VI	25.04.2024	Hold	AMAG
AMAV.VI	31.10.2023	Hold	AMAG
AMAV.VI	31.10.2023	Hold	AMAG

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).

	Spalte A	Spalte B
Anlageempfehlung	Alle Empfehlungen aller Finanzinstrumente (vorhergehende 12 Monate)	Alle Empfehlungen aller Finanzinstrumente (vorhergehende 12 Monate)
Kauf -Empfehlungen	57.3%	55.3%
Halten -Empfehlungen	28.1%	27.9%
Verkaufs -Empfehlungen	14.6%	16.8%

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 Börsengesetzes oder eines vergleichbaren

This report is intended for wp@rlbooe.at. Unauthorized distribution of this report is prohibited.

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), 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 Gesamtertragskraft 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


ALEXANDER FRANK

📍 Austria 
 ✉ alexander.frank@rbinternational.com


OLEG GALBUR

📍 Austria 
 ✉ oleg.galbur@rbinternational.com


PHILIP HETTICH

📍 Austria 
 ✉ philip.hettich@rbinternational.com


GREGOR KOPPENSTEINER

📍 Austria 
 ✉ gregor.koppensteiner@rbinternational.com


JAKUB KRAWCZYK

📍 Austria 
 ✉ jakub.krawczyk@rbinternational.com


HELGE RECHBERGER

📍 Austria 
 ✉ helge.rechberger@rbinternational.com


MARKUS REMIS

📍 Austria 
 ✉ markus.remis@rbinternational.com


RAPHAEL SCHICHO

📍 Austria 
 ✉ raphael.schicho@rbinternational.com


ANDREAS SCHILLER

📍 Austria 
 ✉ andreas.schiller@rbinternational.com


TERESA SCHINWALD

📍 Austria 
 ✉ teresa.schinwald@rbinternational.com

MANUEL SCHLEIFER

📍 Austria 
 ✉ manuel.schleifer@rbinternational.com


JOVAN SIKIMIC

📍 Austria 
 ✉ jovan.sikimic@rbinternational.com


ROK STIBRIC

📍 Austria 
 ✉ rok.stibric@rbinternational.com


ANA LESAR

📍 Croatia 
 ✉ ana.lesar@rba.hr

ANA TURUDIC

📍 Croatia 
 ✉ ana.turudic@rba.hr

ANDREEA-CRISTINA CIUBOTARU

📍 Romania 
 ✉ andreea-cristina.ciubotaru@raiffeisen.ro

ADRIAN-COSMIN PATRUTI

📍 Romania 
 ✉ adrian-cosmin.patruti@raiffeisen.ro

DANIELA POPOV

📍 Romania 
 ✉ daniela.popov@raiffeisen.ro

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): 4002771S.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 Zeit- und Erstellungsdatum dieser Publikation: 26.04.2024 14:18 (MESZ) globalen Märkte.
- Zeitpunkt der erstmaligen Weitergabe dieser Publikation: 26.04.2024 14:18 (MESZ)

This report is intended for wp@rlbooe.at. Unauthorized distribution of this report is prohibited.

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

Hersteller dieser Publikation Raiffeisen Bank International AGAm Stadtpark 9, A-1030 Wien