























Die im Rahmen der Berichtssaison veröffentlichten Unternehmensdaten dominierten gestern nicht nur aufgrund ihrer Menge das Tagesgeschehen auf den globalen Börsen. Bedauerlicherweise sorgten die Quartalsberichte jedoch insgesamt für eher negative Impulse, weshalb die Aktienmärkte in Europa und den USA unisono im roten Bereich schlossen. Belastend wirkten zudem ein schwächeres US-BIP-Wachstum sowie steigende US-Anleiherenditen. Neben weiteren Unternehmensmeldungen erwarten uns heute die für den weiteren Zinspfad entscheidenden PCE-Inflationsdaten der USA. Die asiatischen Börsen präsentieren sich heute Morgen fester, während die vorbörslichen Indikationen einen freundlichen Handelsstart erwarten lassen.



Aktienmarktentwicklung	1
Marktüberblick	1
MSCI World Styles und Sektoren	2
Aktien Unternehmensmeldungen	2
Unternehmensveröffentlichungen	3
Zinsen	4
Rentenmärkte	4
Anleihenrenditen	4
Währungen	4
Rohstoffe	4
Datenkalender	4
Disclaimer	5
Analyst	9

Aktienmarktentwicklung

	aktuell		1T Δ in %	5J Hoch	5J Tief		Ytd Δ in %
ATX	3 562		-0,50	4 058	1 631		3,7
DAX	17 917		-0,95	18 492	8 442		7,0
Euro STOXX 50	4 939		-1,02	5 083	2 386		9,2
Dow Jones I. A.	38 086		-0,98	39 807	18 592		1,1
S&P 500	5 048		-0,46	5 254	2 237		5,8
Nasdaq 100	17 431		-0,55	18 339	6 978		3,6
TOPIX (JP)	2 664		-1,74	2 813	1 236		12,6
HSCE (CN)	6 120		0,33	12 229	4 939		6,1
Sensex (IN)	74 339		0,66	75 038	25 981		2,9
Bovespa (BR)	124 646		-0,08	134 194	63 570		-7,1
WIG 20 (PL)	2 447		-0,90	2 508	1 306		4,4

Sämtliche Werte sind Schlusskurse vom Vortag
Quelle: LSEG, RBI/Raiffeisen Research

Marktüberblick

Die sich wohl in der heißesten Phase befindende **Berichtssaison** hat die globalen Aktienmärkte aktuell fest im Griff. Dass dies auch unliebsame Konsequenzen für die Börsen haben kann, zeigte sich gestern, als vor allem die am Mittwoch nachbörslich erschienen und enttäuschenden Unternehmensmeldungen von Meta und IBM die Stimmung drückten. Die beiden Schwergewichte verloren 10,6 % bzw. 8,3 %, was aufgrund ihrer hohen Marktkapitalisierung sowie den befürchteten Implikationen für andere große Technologieunternehmen Spuren in Europa als auch in den USA hinterließ. Am frühen Nachmittag erschien weiters noch das **US-BIP für das erste Quartal**, welches mit einem Zuwachs von 1,6 % die Konsensschätzungen von 2,4 % klar verfehlte und auf ein langsames Abkühlen der US-Wirtschaft hindeutet. Der signifikant niedrigere Anstieg gegenüber dem vierten Quartal 2023 (3,4 %) wirkte sich ebenso negativ auf die Kauflaune der Anlegerschaft aus.

Angesichts durchwachsender Unternehmens- und Makrodaten schlossen die globalen Börsen gestern einheitlich im Minus. In **Europa** musste der Euro STOXX 50 mit -1,02 % die größten Einbußen hinnehmen, während der ATX mit -0,50 % vergleichsweise glimpflich

Gregor KOPPENSTEINER
Analyst Editor
+43 1 71707-7533
gregor.koppensteiner@rbinternational.com

davonkam. Der DAX reihte sich mit -0,95 % dazwischen ein. Die **US-amerikanischen Indizes** beendeten den Handelstag ebenfalls im negativen Bereich, wobei die Verluste etwas geringer ausfielen. So notierten der S&P 500 als auch der Nasdaq 100 rund einen halben Prozentpunkt tiefer. Die Kursverluste auf den Aktienmärkten gingen zudem mit einem Anstieg der Renditen zehnjähriger **US-Treasuries** auf 4,7 % einher.

Auf den Rohstoffmärkten präsentierte sich der **Ölpreis** fester, nachdem Israel seine Luftangriffe auf den Gazastreifen (Rafah) verstärkt und US-Finanzministerin Janet Yellen die Robustheit der heimischen Wirtschaft beteuert hatte. Ein Barrel der Sorte Brent handelt somit aktuell bei gut USD 89. **Gold** verzeichnete gestern marginale Zugewinne, sodass eine Feinunze derzeit bei knapp USD 2.330 notiert. Der **Bitcoin** war die letzten Stunden stärker gefragt und kratzt heute Morgen an der Marke von USD 65.000.

Die **asiatischen Märkte** zeigen sich heute Morgen fester. Die **vorbörslichen Indikationen** deuten auf einen freundlicheren Handelsstart hin. Inmitten der laufenden Berichtssaison bleibt die Frage nach dem Beginn des **Zinssenkungszyklus** in Europa sowie jenseits des Atlantiks von zentraler Bedeutung für Investor:innen. Dementsprechend dürfen wir heute gespannt auf die Veröffentlichung des **PCE-Index** für die USA blicken, welcher weitere Aufschlüsse hinsichtlich des weiteren Zinspfades der Fed geben wird. Der Index signalisierte vergangenen Monat eine höher als erwartete Inflation, dämpfte damit die Erwartung einer baldigen ersten Zinssenkung signifikant, sodass diese derzeit erst für September erwartet wird.

MSCI World Styles und Sektoren

	1T Δ in %	Ytd Δ in %		1T Δ in %	Ytd Δ in %
MSCI World		-0,72 ↑ 7,6	Energie		0,21 ↑ 15,3
MSCI World EM		-0,81 ↑ 3,6	Grundstoffe		0,07 ↑ 3,2
MSCI World Growth		-0,94 ↑ 8,4	Industrie		-0,57 ↑ 8,9
MSCI World Value		-0,49 ↑ 6,8	Zykl. Konsum		-0,87 ↑ 4,0
MSCI World Small Cap		-0,98 ↑ 1,5	Def. Konsum		-0,42 ↑ 4,5
MSCI World Large Cap		-0,73 ↑ 8,1	Gesundheit		-0,65 ↑ 5,3
MSCI World High DY		-0,75 ↑ 4,9	Finanz		-0,72 ↑ 9,8
MSCI World Quality		-0,78 ↑ 9,7	IT		-0,25 ↑ 9,1
MSCI World Momentum		-1,25 ↑ 17,4	Kommunikation		-3,68 ↑ 12,1
MSCI World Mid Cap		-0,67 ↑ 4,7	Versorger		-0,18 ↑ 4,5
MSCI ESG Leaders		-0,61 ↑ 7,9	Immobilien		-0,67 ↓ -6,5

Preisindizes auf Euro-Basis
Quelle: LSEG, RBI/Raiffeisen Research

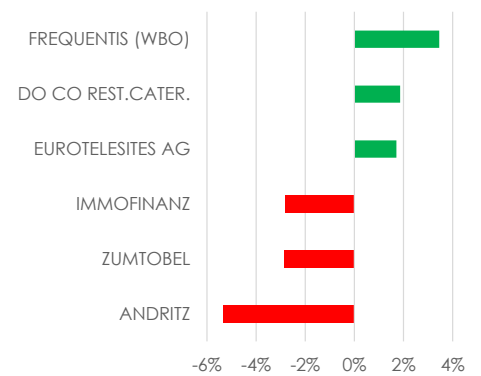
Aktien Unternehmensmeldungen

- **Alphabet** (nachbörslich + 9,4 %) veröffentlichte gestern nachbörslich seine Zahlen zum ersten Quartal 2024. Dabei konnten die Erwartungen in jeglicher Hinsicht übertroffen werden. Außerdem gab der Konzern bekannt, das erste Mal eine Dividende in Höhe von USD 0,20 ausschütten zu wollen.
- **Andritz** (- 5,3 %) präsentierte gestern sein Zahlenwerk für das erste Quartal 2024. Der neue Ausblick einer "nur" stabilen Umsatz- und Rentabilitätserwartung überschattete die leicht schwächeren Zahlen, die auch im Rahmen der Erwartungen lagen. Das Zinsumfeld und geostrategische Unsicherheiten schaden der Investitionsbereitschaft bei Zellstoff und Metall.
- **BASF** (- 0,6 %) legte gestern die Zahlen für das erste Quartal 2024 vor. Der Chemiekonzern ist mit einem allgemein erwarteten Umsatz- und Gewinnrückgang ins neue Jahr gestartet. Das Unternehmen begründete den Ergebnissrückgang vor allem mit höheren Rückstellungen für Bonuszahlungen. Der Ausblick blieb unverändert.
- **Deutsche Bank** (+ 8,2 %) hat gestern Geschäftszahlen für das erste Quartal 2024 vorgelegt. Profitiert hat man vor allem von höheren Handelserträgen bzw. einem soliden Ergebnis in der Investmentbank.

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

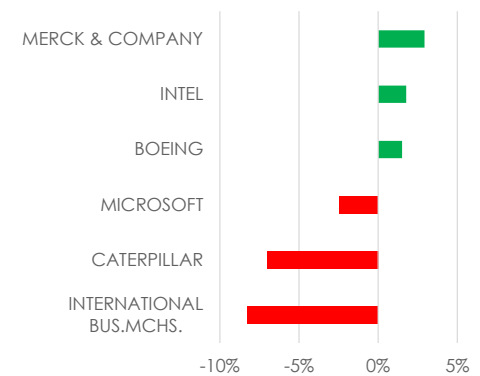
- Gestern präsentierte auch **Equinor** (+2,5 %) sein Zahlenwerk für das erste Quartal 2024. Wegen des geringeren Gaspreises mussten die Norweger einen Gewinnrückgang verbuchen, die Erwartungen wurden aber dennoch übertroffen.
- Merck & Co** (+ 2,9 %) lieferte gestern Quartalszahlen zum Q1 2024, welche von positiven Überraschungen wie einem stark gestiegenen Gewinn pro Aktie geprägt wurden. Keine große Überraschung war, dass Keytruda wieder einmal im Rampenlicht stand.
- Microsoft** (nachbörslich + 1,9 %) veröffentlichte gestern nachbörslich sein Zahlenwerk für das dritte Geschäftsquartal 2024 und stellte dabei die Umsatz- sowie Gewinnerwartungen in den Schatten. Das erfolgreiche Quartal kann vor allem dem Einsatz von KI in den Cloud-Diensten zugeschrieben werden.
- Nestlé** (- 2,0 %) präsentierte gestern seine Umsatzzahlen für Q1 2024. Rückläufige Absatzzahlen und negative Währungseffekte führten im ersten Quartal zu einem enttäuschenden Umsatzrückgang. Für das Geschäftsjahr 2024 zeigte sich der Nahrungsmittelkonzern jedoch weiterhin optimistisch, weshalb der Ausblick bestätigt wurde.
- Der Quartalsabschluss für das erste Quartal im Jahr 2024 fiel für **Sanofi** (+ 4,5 %) gestern gemischt aus. Während die Ergebnisse besser als erwartet ausfielen, müssen sich Investor:innen jedoch mit fallenden Margen zufriedengeben. Positiv entwickelte sich wieder einmal Dupixent. Der Quartalsumsatz des Ekzem- und Asthmamittels stieg währungsbereinigt um 25 %.
- STRABAG** (+ 0,8 %) konnte gestern mit der Zahlenvorlage für das abgelaufene Geschäftsjahr 2023 vollumfänglich überzeugen. Die Finanzziele für 2024 wurden bereits Mitte Februar publiziert und sind im Einklang mit dem langjährigen Ziel.
- Unilever** (+ 5,9 %) konnte im ersten Quartal 2024 die Umsatzerwartungen mit einem Zuwachs von 1,4 % auf EUR 15,0 Mrd. übertreffen. Das währungsbereinigte Wachstum betrug sogar 4,4 % und war ein Resultat starker Nachfrage sowie Preiserhöhungen. Der Ausblick für das Geschäftsjahr 2024 wurde bestätigt.

Top/Flop ATX Prime



Quelle: LSEG, RBI/Raiffeisen Research

Top/Flop Dow Jones I. A.



Quelle: LSEG, RBI/Raiffeisen Research

Unternehmensveröffentlichungen

Europa

ams Osram, Amundi, Ems Chemie, Natwest, Novozymes, Palfinger, Saab, SKF

USA & Asien

Abbvie, Aon, Chevron, Colgate-Palmolive, Exxon Mobil, Advantest, Hitachi, Komatsu, Kyocera, NEC, Nomura

Quelle: LSEG, RBI/Raiffeisen Research

Zinsen

	aktuell		1T Δ in BP	5J Hoch	5J Tief	Ytd Δ in BP
3M Euribor EUR	3,8790		-0,30	4,002	-0,605	↓ -3,00
SOFR O/N USD	5,3100		0,00	5,400	0,010	↓ -7,00

Sämtliche Werte sind Schlusskurse vom Vortag

Quelle: LSEG, RBI/Raiffeisen Research






Rentenmärkte

	aktuell		1T Δ in %	5J Hoch	5J Tief	Ytd Δ in %
Bundfuture EUR	129,78		-0,34	179,44	127,09	↓ -5,4
US T-Note Future	107,36		-0,35	140,33	105,42	↓ -4,9

Sämtliche Werte sind Schlusskurse vom Vortag

Quelle: LSEG, RBI/Raiffeisen Research





Anleihenrenditen

	aktuell		1T Δ in BP	5J Hoch	5J Tief	Ytd Δ in BP
2J Bund DE	3,0050		-2,50	3,364	-1,006	↑ 60,50
10J Bund DE	2,6240		3,80	2,968	-0,844	↑ 59,50
2J US Treasury	4,9910		6,65	5,220	0,107	↑ 74,14
10J US Treasury	4,7020		6,02	4,983	0,498	↑ 83,59
10J Rendite AT	3,1230		4,40	3,590	-0,475	↑ 50,90

Sämtliche Werte sind Schlusskurse vom Vortag

Quelle: LSEG, RBI/Raiffeisen Research








Währungen

	aktuell		1T Δ in %	5J Hoch	5J Tief	Ytd Δ in %
EUR/USD	1,0713		0,23	1,23	0,96	↓ -3,0
EUR/JPY	166,6568		0,58	166,66	114,51	↑ 7,0
EUR/CHF	0,9788		0,20	1,14	0,93	↑ 5,3
EUR/GBP	0,8577		-0,23	0,94	0,83	↓ -1,0

Sämtliche Werte sind Schlusskurse vom Vortag

Quelle: LSEG, RBI/Raiffeisen Research

Rohstoffe

	aktuell		1T Δ in %	5J Hoch	5J Tief	Ytd Δ in %
Brent Öl USD/bbl	89,0		0,83	128,2	16,5	↑ 14,6
WTI Öl USD/bbl	83,6		-0,62	123,7	-37,6	↑ 16,2
Gold USD/oz	2 331,8		-0,01	2 413	1 268	↑ 12,9
Silber USD/oz	27,4		0,32	29	12	↑ 15,0
Aluminium USD/mt	2 563,5		-1,52	3 849	1 462	↑ 7,5
Kupfer USD/mt	9 865,0		0,94	10 674	4 630	↑ 15,3
Bitcoin USD	64 493,0		0,36	73 121	4 842	↑ 53,2

Sämtliche Werte sind Schlusskurse vom Vortag

Quelle: LSEG, RBI/Raiffeisen Research

Datenkalender

	Periode	RBI	Kons.	Zuletzt
Fr 26. 10:00 EA: Geldmenge M3 (% yoy)	Mär	n.v.	n.v.	0,4
Fr 26. 14:30 US: Persönlicher Konsum (% p.m. real)	Mär	n.v.	n.v.	0,4
Fr 26. 14:30 US: PCE Preisindex - Kernrate (% p.a.)	Mär	n.v.	n.v.	2,8
Fr 26. 14:30 US: PCE Preisindex (% p.a.)	Mär	n.v.	n.v.	2,5

Quelle: LSEG, RBI/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.

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.

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, Finanzindizes 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), 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-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 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


PHILIP HETTICH

📍 Austria 
✉ philip.hettich@rbinternational.com

HELGE RECHBERGER

📍 Austria 
✉ helge.rechberger@rbinternational.com


ANDREAS SCHILLER

📍 Austria 
✉ andreas.schiller@rbinternational.com


JOVAN SIKIMIC

📍 Austria 
✉ jovan.sikimic@rbinternational.com


ALEXANDER FRANK

📍 Austria 
✉ alexander.frank@rbinternational.com


GREGOR KOPPENSTEINER

📍 Austria 
✉ gregor.koppensteiner@rbinternational.com


MARKUS REMIS

📍 Austria 
✉ markus.remis@rbinternational.com


TERESA SCHINWALD

📍 Austria 
✉ teresa.schinwald@rbinternational.com


ROK STIBRIC

📍 Austria 
✉ rok.stibric@rbinternational.com


OLEG GALBUR

📍 Austria 
✉ oleg.galbur@rbinternational.com


JAKUB KRAWCZYK

📍 Austria 
✉ jakub.krawczyk@rbinternational.com

RAPHAEL SCHICHO

📍 Austria 
✉ raphael.schicho@rbinternational.com

MANUEL SCHLEIFER

📍 Austria 
✉ manuel.schleifer@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: 26.04.2024 7:40 (MESZ);
Zeitpunkt der erstmaligen Weitergabe dieser Publikation: 26.04.2024 7:40 (MESZ)

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