

Empfehlung: Verkauf**

Kursziel: EUR 38,00

(auf Sicht 12 Monate)

Kurs * in EUR	41,64
ISIN	AT0000746409
Hauptbörse	Wien
Homepage	www.verbund.com
Marktkap. in Mio. EUR	14.466,4
Umsatz in Mio. EUR	2.847,9
Verschuldungsgrad	30,8 %
Anzahl der Mitarbeiter	2.742
Fiskaljahresende	31.12.
Index	ATX

* Kurs vom 19.03.2019, 17:35 MEZ

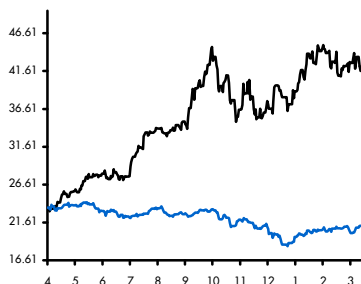
Quelle: Verbund, Raiffeisen Centrobank, Wiener

Börse

** Im Originalreport gem. Ratingstandards der

Raiffeisen Centrobank lautet die Empfehlung

„Reduzieren“.



— Verbund
— Austrian Traded Index

Verbund	5J-Hoch	45,06	5JTief	10,04
ATX Prime	5J-Hoch	1861,82	5JTief	1006,95

Quelle: Bloomberg, Raiffeisen Centrobank

Dieses Dokument wurde zur exklusiven Verwendung für Raiffeisen Bankengruppe (Oberösterreich) zur Verfügung gestellt.

Unabhängigkeit von Strompreisen?

Die Verbund AG ist Österreichs größter Stromerzeuger und der Betreiber des österreichischen Hochspannungsnetzes. 92% der Stromproduktion stammt aus hochmargigen Wasserkraftwerken. Daneben betreibt Verbund derzeit noch ein thermisches Kraftwerk (Abschaltung geplant) sowie Windparks in und außerhalb Österreichs. Der Hauptergebnisbringer ist und bleibt jedoch die Stromerzeugung aus Wasserkraft, die Verbund mit bis zu 18-monatiger Vorlaufzeit vor allem am deutschen Großhandelsmarkt verkauft.

Branchentrends: Versorger

- o Ergebnisentwicklung im Vergleich zu anderen Sektoren relativ stabil.
- Politik und Regulierungsbehörden greifen verstärkt ins Marktgeschehen ein.
- Niedriger Großhandelsstrompreis macht Stromerzeugern zu schaffen.

Verbund

- Das Unternehmen veröffentlichte Ergebnisse, die im Rahmen unserer Schätzungen lagen. Während der Unternehmensausblick in Bezug auf EBITDA zwar im Einklang mit dem Marktkonsens (oberes Ende der Zielspanne) lag, blieben die Gewinnprognosen hinter den Erwartungen zurück. Die momentan starken Bedingungen im Bereich Wasserkraft könnten positive Überraschungen verursachen, wobei uns vergangene Erfahrungen jedoch gezeigt haben, dass sich die Bedingungen nach der Schneeschmelze sehr schnell ändern können. Außerdem erwartet Verbund geringere Erlöse im Netzbereich und Elektrizitätsmanagement.
- Verbund hat die geplanten Investitionsausgaben um 43 % und 55 % auf EUR 528 Mio. und EUR 614 Mio. für 2019e und 2019e erhöht; 2021e sollen sich die Investitionen auf EUR 692 Mio. belaufen. Dies ist ein Level, welches auch im nächsten Jahrzehnt voraussichtlich anhalten wird, wenn man beispielsweise die #mission2030 Energiestrategie der Regierung im Hinterkopf behält (z.B. EUR 2,5 Mrd. für den Netzausbau für die Umstellung auf erneuerbare Energien).
- Wir beobachten eine sich vergrößernde Diskrepanz zwischen Energiepreisen (-11 % auf Jahresbasis) und der Aktienpreisentwicklung von Verbund (+11 % auf Jahresbasis). Dies macht keinen Sinn – trotz des Ertragssteigerungspotenzials und des Abbaus der Nettoverschuldung – angesichts der bestehenden negativen Dynamik für die wichtigsten Preistreiber: a) die Preise für Kraftwerkskohle gingen um 11,2 % zurück von EUR 74,2/t auf EUR 64,3/t, b) CO2-Emissionszertifikate sanken um 16 % auf EUR 20,95/t, c) Spark Spreads steigen zumindest für den Sommersaison in den positiven Bereich und d) die Erzeugung erneuerbarer Energien erreichte in den letzten Wochen immer wieder neue Rekordniveaus.
- Auch auf kurze Sicht erwarten wir keine steigenden Energiepreise, da die Nachfrage des wichtigsten Kohleimporteurs China weiterhin ein rückläufiges Wachstum aufweist, durch den Brexit Risiken im Emissionshandel entstehen, die Verbesserungen der Effizienz bei der gasbefeuerten Stromerzeugung zu einem geringeren CO2-Bedarf und einer geringeren Nachfrage führt und da sich im Sommer die Produktion erneuerbarer Energie stark erhöht.

Fazit: Wir erhöhen zwar unser Kursziel auf EUR 38, da die Energiepreise seit unserer letzten Analyse angestiegen sind, verbleiben aber weiterhin bei der „Verkaufen“-Empfehlung. Einerseits beobachten wir eine sich vergrößernde Diskrepanz zwischen fallenden Energiepreisen und der positiven Aktienpreisentwicklung von Verbund – was aus unserer Sicht wenig Sinn macht –, andererseits sehen wir in nächster Zeit aus obengenannten Gründen kein Aufwärtspotenzial bei den Energiepreisen.

Finanzanalystin, RCB Wien

Teresa Schinwald
schinwald@rcb.at

Editor:

Dennis Pfitscher
pfitscher@rcb.at

Stärken-/Schwächen-Analyse

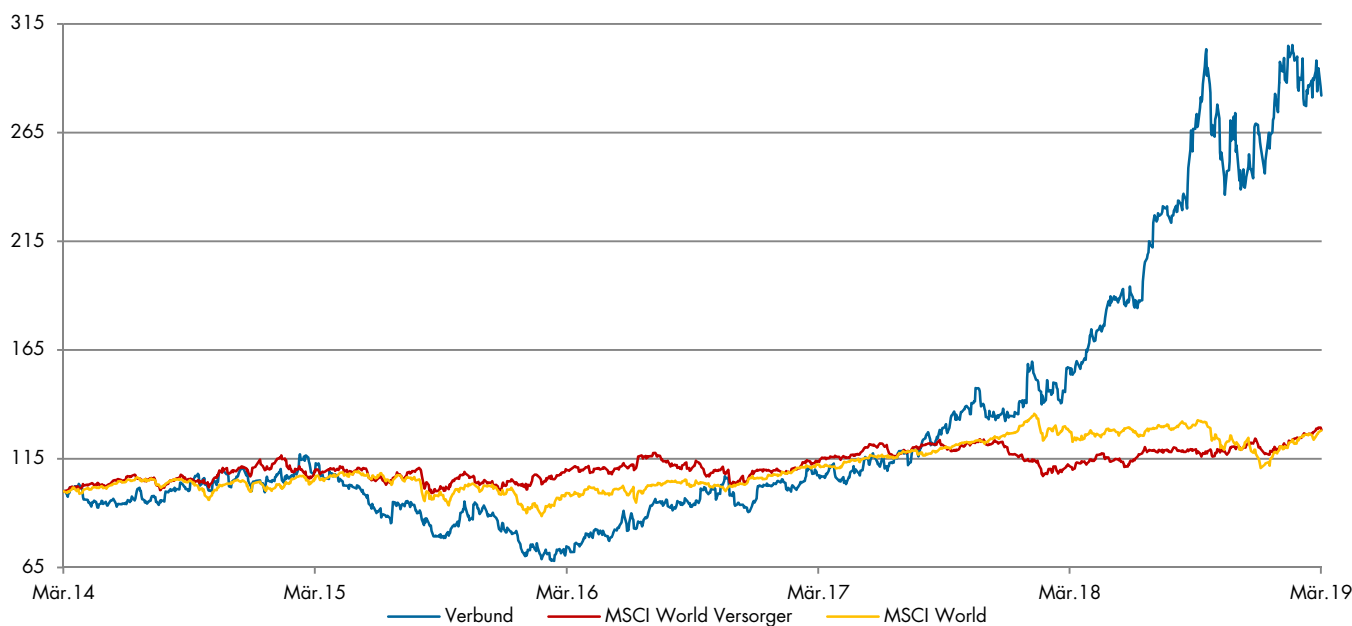
Stärken/Chancen	Schwächen/Risiken
+ Kostengünstige Elektrizitätsproduktion durch Wasserkraft	– Hohe Abhängigkeit von Energiepreisentwicklung
+ Hohe Abhängigkeit von Deutschen Großhandelspreisen	– Mindestanteil der Republik Österreich in Höhe von 51 %
+ Hohe operative Gewinne sowie guten Cash Flow	– Immer noch hohe Schuldenlast, inklusive Pensionsprovisionen
+ Nachhaltigkeitsaspekt durch Wasserkraft	– Politik für erneuerbare Energien verzerrt Elektrizitätsversorgungsmärkte

Quelle: Raiffeisen Centrobank

Finanzkennzahlen (in lokaler Währung)

	2018	Ggü. Vj.	2019e	Ggü. Vj.	2020e	ggü. Vj.
Umsatz (in Mio.)	2.847,9	-2,2%	3.790,6	33,1%	4.202,6	10,9%
EBIT-Marge	23,0%		21,2%		23,5%	
Nettogewinn (in Mio.)	433,2	42,2%	486,8	12,4%	656,8	34,9%
Gewinn je Aktie	1,25	42,2%	1,40	12,4%	1,89	34,9%
Dividende je Aktie	0,42	0,0%	0,63	50,0%	0,85	34,9%
Dividendenrendite	1,1%		1,5%		2,0%	
Kurs/Gewinn-Verhältnis	29,9		29,7		22,0	
Kurs/Buchwert-Verhältnis	2,4		2,6		2,4	
EV/EBITDA	19,2		15,4		13,0	

Quelle: Verbund, Raiffeisen Centrobank-Schätzung, * Bereinigte Zahlen

Verbund versus MSCI World Versorger versus MSCI World

 Rebasiert auf 100
 Quelle: Bloomberg, Raiffeisen Centrobank

Bitte beachten Sie die Risikohinweise und Aufklärungen am Ende des Dokuments

Fertigstellung der englischen Basisanalyse: 20.03.2019 16:17 UTC+1
 Erste Verteilung der englischen Basisanalyse: 20.03.2019 16:20 UTC+1
 Fertigstellung der deutschen Aktieninfo: 27.03.2019 18:20 UTC+1
 Erste Verteilung der deutschen Aktieninfo: 27.03.2019 18:30 UTC+1

Risikohinweise und Offenlegungen

- 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.

Anlageempfehlung	Spalte A	Spalte B
	Basis: Alle Empfehlungen aller Finanzinstrumente (vorhergehende 12 Monate)	Basis: Empfehlungen von Finanzinstrumenten aller Emittenten, für die in den letzten 12 Monaten „Spezielle Dienstleistungen“ erbracht wurden
Kauf-Empfehlungen	49 %	51 %
Halten-Empfehlungen	45 %	44 %
Verkauf-Empfehlungen	6 %	5 %

Eine Darstellung der Konzepte und Methoden, die bei der Erstellung von Finanzanalysen angewendet werden, ist verfügbar unter <https://www.rcb.at/die-bank/geschaeftsfelder/cr/konzepte-und-methoden/>

Die Verteilung aller Empfehlungen für die dem Erstellungsdatum der Publikation vorhergehenden 12 Monate 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, ist verfügbar unter: www.rcb.at/die-bank/geschaeftsfelder/cr/empfehlungsverteilung/

Die Offenlegung von Umständen und Interessen, die die Objektivität der RCB gefährden könnten (gem. Verordnung (EU) Nr. 596/2014) ist verfügbar unter: <https://www.rcb.at/offenlegungen/disclosures>

Historie der Empfehlungen der letzten 12 Monate

ISIN	Datum vergangener Empfehlungen	Unternehmen	Einschätzung
AT000074640	16.08.2018	Verbund	Verkaufen

Disclaimer Finanzanalyse

Für die Erstellung dieser Publikation verantwortlich: Raiffeisen Centrobank AG („RCB“), ein Kreditinstitut gemäß § 1 Bankwesengesetz (BWG) mit dem Firmensitz Tegethoffstrasse 1, 1015 Wien, Österreich.

Zuständige Aufsichtsbehörde: Als ein Kreditinstitut gemäß § 1 Bankwesengesetz (BWG) unterliegt die RCB der Aufsicht der Finanzmarktaufsicht (FMA) und der Oesterreichischen Nationalbank. Darüber hinaus unterliegt die RCB 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 RCB vervielfältigt oder an andere Personen weiterverteilt werden. Dieses Dokument ist weder ein Angebot, noch eine Einladung zur Angebotsstellung, noch ein Prospekt im Sinne des KMG oder des Börsengesetzes 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.

Diese Analyse basiert auf grundsätzlich allgemein zugänglichen Informationen und nicht auf vertraulichen Informationen, die dem unmittelbaren Verfasser der Analyse ausschließlich aufgrund der Kundenbeziehung zu einer Person zugegangen sind.

Die RCB 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 RCB 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 RCB, die sich unter anderem aus den Einnahmen aus dem Investmentbanking und sonstigen Geschäften der RCB ergibt. Im Allgemeinen verbietet die RCB 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 RCB vorab genehmigt wurde.

Die RCB hat folgende organisatorische oder verwaltungstechnische Vereinbarungen – einschließlich Informationsschranken – zur Verhinderung oder Vermeidung von Interessenskonflikten im Zusammenhang mit Empfehlungen getroffen: Die RCB 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 Centrobank AG („RCB“) 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 RCB 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 RCB 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 Centrobank AG („RCB“) 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: 1133, Avenue of the Americas, 16th 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 RCB und können ohne Vorankündigung geändert werden. Die in diesem Bericht enthaltenen Informationen wurden von der RCB von als zuverlässig erachteten Quellen zusammengestellt, doch die RCB, 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 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.

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.

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.

Dieses Dokument wurde zur exklusiven Verwendung für Raiffeisen Bankengruppe (Oberösterreich) zur Verfügung gestellt.

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.

Die hier vorliegende Aktieninfo wurde erstellt durch die Raiffeisen Centrobank und wird Ihnen unverändert weitergegeben durch Raiffeisen RESEARCH, eine Organisationseinheit der Raiffeisen Bank International AG (RBI).

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

Aufsichtsbehörden: Als Kreditinstitut gemäß § 1 BWG unterliegt die Raiffeisen Bank International AG der behördlichen Aufsicht durch die Finanzmarktaufsicht und der Österreichischen Nationalbank und den gesetzlichen Vorschriften in Österreich, insbesondere dem österreichischen Bankwesengesetz und dem Wertpapieraufsichtsgesetz in der jeweils geltenden Fassung.

Darüber hinaus unterliegt die Raiffeisen Bank International AG 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).

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

Hinsichtlich der Beziehungen und Umstände, bei denen damit gerechnet werden kann, dass sie die objektive Darstellung der weitergegebenen Empfehlung beeinträchtigen, einschließlich allfälliger Interessen oder Interessenkonflikte im Hinblick auf die Finanzinstrumente oder Emittenten, die Gegenstand der weitergegebenen Empfehlung sind, entnehmen Sie bitte den Angaben des Erstellers im Text der Empfehlung.

Zusätzliche Offenlegungen hinsichtlich der RBI als weitergebende Bank:
Offenlegung von Umständen und Interessen, die die Objektivität der RBI gefährden könnten:
<https://www.raiffeisenresearch.com/disclosuresobjectivity>