

Aktieninfo Philips: Hohe Rückstellungen belasten Ergebnis im Auftaktquartal

Empfehlung: **Kauf**

Kursziel : €54.00

Auf Sicht 12 Monate

Kurs: €47.18

* Kurs vom 29.04.2021, 1:00 MEST

Sektor: Gesundheitswesen

Wenngleich das Ergebnis im ersten Quartal von einer millionenschweren Rückstellung belastet wurde, verzeichnete Philips einen soliden Start ins neue Jahr.

Company Report:
Philips

Empfehlung **1**
Kursziel

Finanzkennzahlen **1**

Unternehmensportrait **1**

Finanzkennzahlen (in EUR) **1**

Brancheneinschätzung: **2**
Medizintechnik (12-
Monatsausblick: positiv):

Einschätzung - Philips **2**

FAZIT **3**

Stärken **3**

Schwächen **3**

Philips versus MSCI World -
Gesundheit versus MSCI World **3**

Disclaimer **4**

Analyst **9**



Unternehmensportrait

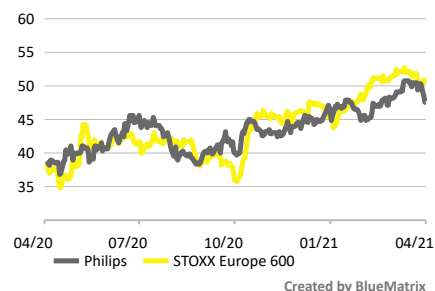
Der niederländische Konzern Philips gliedert sich in drei Sparten: „Diagnosis and Treatment“ (Geräte zur Herstellung von diagnostischer Bildgebung), „Connected Care“ (Patientenüberwachungssysteme) und „Personal Health“ (Körperpflegeprodukte).

Finanzkennzahlen (in EUR)

	2020	Δ ggü. Vj.	2021e	Δ ggü. Vj.	2022f	Δ ggü. Vj.
Umsatz in Mio.	19.535	0,3 %	18.659	-4,5 %	19.718	5,7 %
EBITDA-Marge	18,5 %		18,9 %		19,2 %	
Gewinn je Aktie	1,31	2,3 %	1,60	22,4 %	1,90	18,6 %
Gewinn je Aktie bereinigt	1,98	-2,0 %	1,92	-3,0 %	2,19	14,2 %
Dividende je Aktie	0,85	0,0 %	0,92	7,9 %	0,99	7,5 %
Dividendenrendite	1,8 %		1,9 %		2,1 %	
Kurs/Gewinn-Verhältnis	36,0		29,4		24,8	
Kurs/Buchwert-Verhältnis	3,6		3,3		3,1	
Kurs/Umsatz-Verhältnis	2,2		2,3		2,2	

Refinitiv, RBI/Raiffeisen Research

Philips vs STOXX Europe 600



	Philips	STOXX Europe 600
5J Hoch	50.8	442.5
5J Tief	20.6	279.7

Quelle: Thomson Reuters, RBI/Raiffeisen Research

Unternehmensdaten

Kurs* in EUR	€47.18
ISIN	NL0000009538
Hauptbörse	NXT AM
Website	philips.com
Marktkapitalisierung	43,330
Umsatz in Mio. EUR	19,535.00
Verschuldungsgrad (Fremdkapital/ Gesamtkapital)	33.3
Anzahl der Mitarbeiter	80,495
Fiskaljahresende	31.12
Index	STOXX Europe 600

* Kurs vom 29.04.2021, 1:00 MEST

Quelle: Thomson Reuters, RBI/Raiffeisen Research

Leopold SALCHER

Analyst Editor

+43 1 71707-2176

leopold.salcher@rbinternational.com

Brancheneinschätzung: Medizintechnik (12-Monatsausblick: positiv):

+ Steigendes **Gesundheitsbewusstsein** und **alternde Bevölkerung**

+ Lehren aus COVID-19 könnten die allgemeine Bereitschaft zu **Investitionen in das Gesundheitswesen** erhöhen

o Sich einander **überlagernde Effekte** aus der **COVID-19-Pandemie** (teilweise Verschiebungen, teilweise höhere Nachfrage)

- **Rechtliche Risiken**

Einschätzung - Philips

+ **Ausblick leicht angehoben:** Trotz weiterhin vorhandener Unsicherheiten in Bezug auf die Auswirkungen von COVID-19 auf globaler Ebene erwartet Philips für das laufende Geschäftsjahr 2021 nunmehr ein vergleichbares Umsatzwachstum im niedrigen bis mittleren einstelligen Bereich (vorher: niedriges einstelliges Wachstum). Der Grund für diese leichte Anhebung liegt laut Philips-Management in der **verbesserten Nachfrage** in den Bereichen **"Diagnose & Treatment"** und **"Personal Health"**. Die Erhöhung der bereinigten EBITA-Marge um 60 bis 80 Basispunkte bleibt als Ziel weiterhin unverändert aufrecht.

+ Ende März hat Philips die Unterzeichnung einer Vereinbarung über den **Verkauf seiner Haushaltsgerätesparte** an Hillhouse Capital für einen Unternehmenswert (EV) von **EUR 3,7 Mrd.** bekannt gegeben. Wir gehen davon aus, dass dies ein positiver Katalysator für die Aktie sein wird, da die **Bewertung des Vermögenswertes über Konsens** ausfiel (14,7 x EV/EBITDA inkl. Lizenzzahlungen auf Basis 2019; Konsens: rd. 12,5 x EV/EBITDA), aber auch weil Philips mit dieser Transaktion sein letztes großes, margenschwaches und nicht zum Kerngeschäft gehörendes Geschäft aufgibt. Nach Abschluss der Transaktion erwartet das Unternehmen einen **Barerlös** nach Steuern und transaktionsbezogenen Kosten in Höhe von ca. **EUR 3 Mrd.** Darüber hinaus wird Philips jährliche Zahlungen in Höhe von **EUR 60 Mio.** im Rahmen eines **Markenlizenzvertrags** erhalten.

+ Segmentweise stach **"Personal Health"** (u.a. Körperpflege, Haushaltsgeräte, Mundpflege und Mutter & Kind Pflege) mit einem Umsatzwachstum von 17 % auf EUR 1,58 Mrd. positiv hervor, wobei hier auch die **Profitabilität deutlich verbessert** werden konnte. So kletterte die EBITA-Marge um 700 Basispunkte von 7,3 % auf 14,3 % nach oben. Die Erlöse im Bereich **Personal Care** stiegen zweistellig und im Bereich **Oral Healthcare** wurde ein Wachstum im mittleren einstelligen Bereich erzielt.

o Im Berichtsquartal konnte der Gesamtumsatz um 3,7 % auf EUR 3,83 Mrd. zulegen. Auf vergleichbarer Basis verbesserten sich die Erlöse um 9 %, Analysten hatten hier lediglich ein Plus von 6 % erwartet. Das **adjustierte EBITA** (operativer Gewinn vor Amortisationen) konnte um 74,0 % auf EUR 362 Mio. erhöht werden und damit die **Erwartungen** von EUR 326 Mio. **klar übertreffen**. Die bereinigte EBITA-Marge stieg im Jahresvergleich von 5,6 % auf 9,5 %. Aufgrund eines Qualitätsproblems bei einem Bauteil für bestimmte Produkte bei Beatmungsgeräten musste Philips jedoch **EUR 250 Mio. an Rückstellungen** bilden.

o Der **Auftragseingang** reduzierte sich im Vergleich zu Q1 2020 um 5 %, obwohl die Sparte **„Diagnosis & Treatment“** (u.a. Diagnostische Bildgebung, Ultraschall und Healthcare-Informatik) mit +11 % einen zweistelligen Zuwachs aufwies. Der Grund für den Rückgang auf Gesamtunternehmensebene war der Abfall des Auftragseingangs bei **„Connected Care“** (u.a. Monitoring & Analytics, Therapeutische Pflege) im Ausmaß von 27 %, hier gab es aber mit einem Plus von 80 % in Q1 2020 allerdings eine sehr **hohe Vergleichsbasis**.

FAZIT

Wenngleich das Ergebnis im ersten Quartal von einer millionenschweren Rückstellung belastet wurde, verzeichnete Philips einen **soliden Start ins neue Jahr**. Die Analystenerwartungen wurden recht deutlich übertroffen und der Ausblick leicht angehoben. Alles in allem betrachten wir Philips als **attraktives Investment** im Gesundheitsbereich, wobei die immer klarer werdende Ausrichtung an der Börse mit **höheren Bewertungsmultiples** honoriert werden dürfte. Wir belassen deshalb unsere **Empfehlung auf „Kauf“**. Das Kursziel von EUR 54 basiert auf einem Peer Group Vergleich und spiegelt auf Basis 2022 dennoch einen **Bewertungsabschlag von 6 %** (Mittelwert aus KGV, EV/Sales, EV/EBIT) gegenüber den Vergleichsunternehmen aus dem Medizintechnik-Sektor wider.

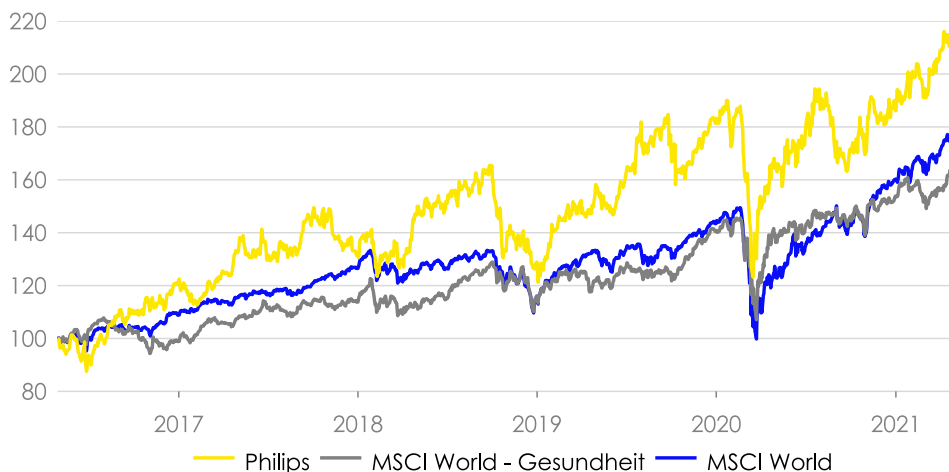
Stärken

- Gute Positionierung in der Medizintechnik mit führender Marktstellung in den meisten Produktgruppen
- Strukturelle Wachstumstreiber wie Demografie und Emerging Markets
- Fähigkeit, umfassende Liefervereinbarungen mit Kunden abzuschließen
- Diversifikation über unterschiedliche Produktgruppen hinweg
- Sehr gutes Management

Schwächen

- Mögliche Integrationsprobleme durch erhöhte M&A-Tätigkeit und gemischte Erfolgsbilanz in Bezug auf die Einhaltung von Prognosen
- Immer noch technologischer Rückstand bei diagnostischer Bildgebung
- Partiiell zunehmender Wettbewerb durch chinesische Anbieter

Philips versus MSCI World - Gesundheit versus MSCI World



Refinitiv, RBI/Raiffeisen Research

Rebasiert auf 100

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: <https://www.raiffeisenresearch.com/konzepteundmethoden>.

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/sensitivitaetsanalyse>.

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
PHG.AS	29.04.2021	Buy	Philips
PHG.AS	25.03.2021	Buy	Philips
PHG.AS	01.12.2020	Hold	Philips
PHG.AS	28.08.2020	Hold	Philips

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	52.5%	55.9%
Halten -Empfehlungen	26.5%	21.6%
Verkaufs -Empfehlungen	21.1%	22.5%

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 (<https://www.raiffeisenresearch.com/spezialverguetung>), 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.

Kontakte

AARON ALBER

📍 Austria 🗺️
✉️ aaron.alber@rbinternational.com

OLEG GALBUR

📍 Austria 🗺️
✉️ oleg.galbur@rbinternational.com

CHRISTIAN HINTERWALLNER

📍 Austria 🗺️ German,
✉️ christian.hinterwallner@rbinternational.com

JAKUB KRAWCZYK

📍 Austria 🗺️
✉️ jakub.krawczyk@rbinternational.com

BERND MAURER

📍 Austria 🗺️
✉️ bernd.maurer@rbinternational.com

MAGDALENA QUELL

📍 Austria 🗺️
✉️ magdalena.quell@rbinternational.com

HELGE RECHBERGER

📍 Austria 🗺️
✉️ helge.rechberger@rbinternational.com

MARKUS REMIS

📍 Austria 🗺️
✉️ markus.remis@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

OLIVER SIMKOVIC

📍 Austria 🗺️
✉️ oliver.simkovic@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): 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. Peter Brezinschek (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.

Zeitpunkt der Erstellung dieser Publikation: 29.04.2021 13:38 (MEST);

Zeitpunkt der erstmaligen Weitergabe dieser Publikation: 29.04.2021 13:38 (MEST)

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

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