

Aktieninfo UBS: Gewinnanstieg im Auftaktquartal 2021

Empfehlung: **Kauf**

Kursziel: CHF16.50

Auf Sicht 12 Monate

Kurs: CHF13.84

* Kurs vom 28.04.2021, 1:00 MEST

Sektor: Finanzen

UBS erzielte im Q1 2021 dank einer freundlichen Finanzmarktentwicklung ein solides Ergebnis. Überschattet wurde dieses von den Belastungen aus der Pleite eines Hedgefonds.

Company Report:
UBS

Empfehlung **1**
Kursziel

Finanzkennzahlen **1**

Unternehmensporträt **1**

Finanzkennzahlen (in CHF) **1**

Brancheneinschätzung - Europäische Banken (12-Monatsausblick: negativ) **2**

Einschätzung - UBS **2**

Fazit **3**

Stärken **3**

Schwächen **3**

UBS versus MSCI World - Finanz versus MSCI World **3**

Disclaimer **4**

Analyst **9**



Unternehmensporträt

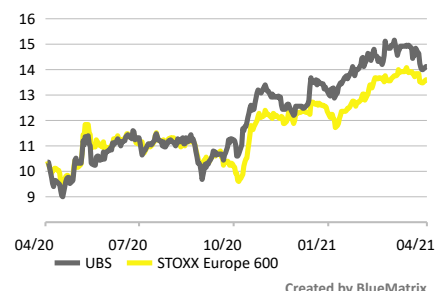
UBS Group AG mit Sitz in Zürich ist als global tätige Universalbank über Niederlassungen in mehr als 50 Ländern vertreten. Als einer der weltweit größten Vermögensverwalter erbringt UBS Dienstleistungen sowohl für Privat-, als auch Firmenkunden sowie institutionelle Kunden.

Finanzkennzahlen (in CHF)

	2020	Δ ggü. Vj.	2021e	Δ ggü. Vj.	2022f	Δ ggü. Vj.
Erträge in Mio.	29.564	12,1 %	29.350	-0,7 %	29.648	1,0 %
Eigenkapitalrentabilität	10,5 %		8,4 %		8,7 %	
Gewinn je Aktie	1,63	57,0 %	1,31	-19,8 %	1,41	7,5 %
Gewinn je Aktie bereinigt	1,63	45,5 %	1,44	-11,8 %	1,56	8,5 %
Dividende je Aktie	0,32	n.v.	0,38	n.v.	0,40	5,2 %
Dividendenrendite	2,2%		2,8 %		2,9 %	
Kurs/Gewinn-Verhältnis	8,5		10,6		9,8	
Kurs/Buchwert-Verhältnis	0,9		0,9		0,8	

Refinitiv, RBI/Raiffeisen Research

UBS vs STOXX Europe 600



	UBS	STOXX Europe 600
5J Hoch	19.6	442.5
5J Tief	7.5	279.7

Quelle: Thomson Reuters, RBI/Raiffeisen Research

Unternehmensdaten

Kurs* in CHF	CHF13.84
ISIN	CH0244767585
Hauptbörse	SWX
Website	ubs.ch
Marktkapitalisierung	54,490
Umsatz in Mio. EUR	32,390.00
Verschuldungsgrad (Fremdkapital/ Gesamtkapital)	80.9
Anzahl der Mitarbeiter	68,601
Fiskaljahresende	31.12
Index	STOXX Europe 600

* Kurs vom 28.04.2021, 1:00 MEST

Quelle: Thomson Reuters, RBI/Raiffeisen Research

Aaron ALBER

Analyst Editor

+43 1 71707-1513

aaron.alber@rbinternational.com

Brancheneinschätzung - Europäische Banken (12-Monatsausblick: negativ)

o Im Zuge der Überwindung der Pandemie erwarten wir eine konjunkturelle Erholung. Im Nachlauf auf den Einbruch in 2020 könnten die Kreditausfallsraten wieder etwas zunehmen, wenngleich wir hier keine dramatische Zuspitzung wie in der globalen Finanzkrise erwarten. Da Rückstellungen für Ausfälle in den letzten Jahren tendenziell aufgelöst wurden, könnten – ausgehend von einem niedrigen Niveau – in den nächsten Quartalen höhere Dotierungen erforderlich sein.

o Gewinner der Marktberreinigung sollten wieder profitabler werden.

o Höhere Kapitalanforderungen erhöhen Sicherheit, belasten aber Rentabilität.

- Harter Wettbewerb infolge hoher Bankendichte.

- Niedrig- bzw. Negativzinsumfeld belastet Margen.

Einschätzung - UBS

+ **Nachhaltigkeit:** UBS rangiert in der höchsten Kategorie (Climate-A) des Carbon Disclosure Projects und belegte im Dow Jones Sustainability Index zum sechsten Mal in Folge den Spitzenplatz in der Gruppe der diversifizierten Finanzdienstleister. Das Jahr 2020 zeichnete sich durch eine starke Dynamik bei nachhaltigen Finanzaktivitäten aus. So wuchsen die nachhaltigen Anlagen um 62 % auf USD 793 Mrd. und machten damit bereits satte 19 % aller verwalteten Kundenvermögen aus. Die Finanzierungen von Firmen kohlenstoffintensiver Sektoren reduzierte UBS von 2,3 % in 2019 auf 1,9 % (USD 5,4 Mrd.) der Bankbilanz in 2020. Darüber hinaus hat sich UBS verpflichtet, bis zum Jahr 2050 die Treibhausgasemissionen über das gesamte Geschäft hinweg auf netto null zu senken.

+ **Ergebnisentwicklung:** Der Vorsteuergewinn erhöhte sich in Q1 2021 gegenüber Q1 2020 um 14 % auf USD 2,3 Mrd. Die Erträge stiegen im Jahresvergleich um 10 % auf USD 8,7 Mrd. und die Kosten um 8 % auf USD 6,4 Mrd. Erfreulich entwickelte sich vor allem die Vermögensverwaltungssparte (Erträge +45 %), welche von höheren Performancegebühren in einem vorteilhaften Marktumfeld profitierte. Unter dem Strich lag der den Aktionären zurechenbare Reingewinn mit USD 1,82 Mrd. um 14 % über dem Vorjahreswert, womit die Erwartungen von im Schnitt USD 1,63 Mrd. klar übertroffen wurden.

- **Zahlungsausfall eines US-Kunden:** Im Rahmen der Veröffentlichung der Quartalszahlen gab UBS bekannt, durch die Pleite eines US-Kunden im Prime-Brokerage-Geschäft (Anmerkung: Hedgefonds Archegos) einen Verlust beim Geschäftsertrag in Höhe von USD 774 Mio. erlitten zu haben, der aus der Glattstellung eines umfangreichen Swap-Portfolios resultierte. Den Reingewinn schmälerte dieser Ausfall im Berichtsquartal um USD 434 Mio. Der Verlust konnte durch höhere Erträge im Bereich Equity Capital Markets dank einer regen IPO-Tätigkeit sowie Ertragszuwächsen im Equity-Derivatives- und Cash-Equities-Produktbereich teilweise kompensiert werden.

+ **Kreditqualität:** Dank der relativ hohen Qualität der Schuldner mit Fokus auf vermögende Kunden hielten sich die Auswirkungen der Covid-19 Pandemie auf das Kreditgeschäft bei UBS bisweilen in Grenzen. Im Berichtsquartal konnten Wertberichtigungen für Kreditrisiken in Höhe von USD 28 Mio. aufgelöst werden.

o **Effizienz:** Das Aufwand-Ertrags-Verhältnis verbesserte sich 2020 gegenüber 2019 zwar um gut 10 Prozentpunkte auf 73 %, womit man aber noch immer deutlich hinter dem Wettbewerb zurückbleibt. Die Ziel-Bandbreite gab UBS hier mit 75 % bis 78 % an und erscheint wenig ambitioniert. So wiesen 35 Vergleichsbanken hier eine Quote von durchschnittlich 59 % aus. Im Berichtsquartal wies UBS ein Aufwand-Ertrags-Verhältnis von 73,8 % aus.

+ **Kapitalausstattung:** Zum Quartalsende wies UBS eine harte Kernkapitalquote (CET1) von 14,0 % sowie eine Leverage Ratio von 3,89 % aus, etwas höher als zu Jahresende 2020. Damit wurden die Zielmarken von >13,0 % bzw. > 3,7 % überschritten.

+ **Kapitalrückführung:** Im Rahmen des neuen, sich über drei Jahre erstreckenden Rückkaufprogramms sollen Aktien im Wert von bis zu USD 4 Mrd. zurückgekauft werden.

Fazit

UBS zeichnet sich durch eine **starke Marktstellung** in der **Beratung von vermögenden Kunden** aus. Zuletzt begünstigte eine regere Handelsaktivität der Kunden die Ertragslage. Die insgesamt deutlich **gestiegenen Vermögenspreise** sollten sich auch im laufenden Jahr **positiv** auf die für UBS wichtigen wiederkehrenden **Gebühren** auswirken. Durch die üppige Geldmenge sollte auch der **Zufluss an Kundengeldern** nicht abreißen. So wollen 41 % der von UBS befragten Kunden ihre Aktienquoten in den nächsten sechs Monaten erhöhen, nur 12 % diese reduzieren. Natürlich geraten durch die anhaltende geldpolitische Lockerung die Zinsmargen auch bei UBS unter Druck, das kreditbezogene und damit **zinnsensitivere Geschäftsfeld** "Personal & Corporate Banking" hat aber mit rund 13 % am Vorsteuergewinn 2020 einen **eher vernachlässigbaren Anteil** innerhalb des Konzerns. Langfristig sollte es UBS gelingen, seine starke Marktstellung im provisionsträchtigeren Beratungsgeschäft mit vermögenden Kunden noch weiter auszubauen bzw. profitabler zu machen. Wir **bestätigen** sowohl unsere **"Kauf"-Empfehlung**, als auch das Kursziel von CHF 16,50. Dieses basiert auf einem Dividend Discount-Modell und die Zahlen auf Konsensschätzungen.

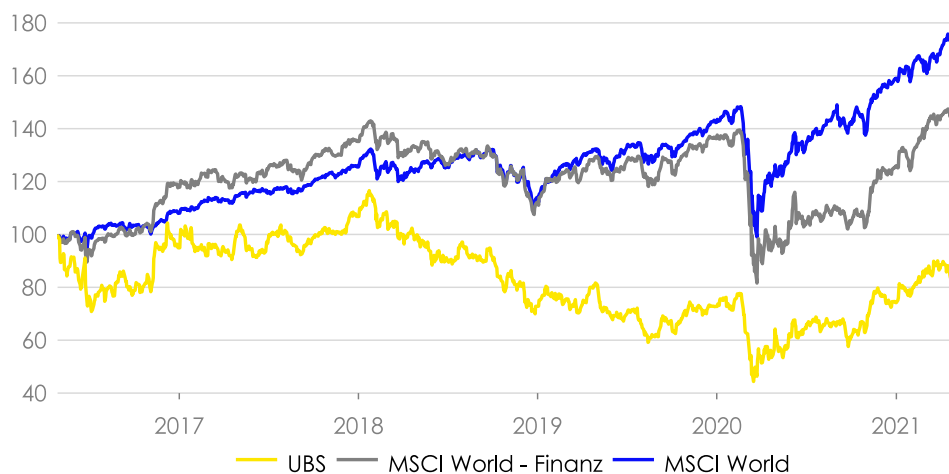
Stärken

- Starke Marktstellung im Geschäft mit Vermögensverwaltung
- Höhere Handelsaktivität der Kunden aufgrund der Auswirkungen von Covid-19 auf die Finanzmärkte
- Solide Kapitalausstattung
- Führende Marktstellung in der Region Asien/Pazifik

Schwächen

- Schwaches Zinsumfeld in Europa belastet Margen
- Relativ hohe Aufwands-/Ertragsquote

UBS versus MSCI World - Finanz versus MSCI World



Refinitiv; RBI/Raiffeisen Research

Rebasiert auf 100

Offenlegungen

UBS

4. RBI oder eine mit ihr verbundene juristische Person war in den vergangenen 12 Monaten bei der öffentlichen Emission von Finanzinstrumenten des Emittenten federführend oder mitführend (z.B. als Lead Manager oder Co-Lead Manager) tätig.

7. Der zuständige Analyst oder eine sonstige an der Erstellung der Finanzanalyse mitwirkende natürliche Person besitzt Finanzinstrumente des von ihm analysierten Emittenten.

UBS:

4. RBI oder eine mit ihr verbundene juristische Person war in den vergangenen 12 Monaten bei der öffentlichen Emission von Finanzinstrumenten des Emittenten federführend oder mitführend (z.B. als Lead Manager oder Co-Lead Manager) tätig.

7. Der zuständige Analyst oder eine sonstige an der Erstellung der Finanzanalyse mitwirkende natürliche Person besitzt Finanzinstrumente des von ihm analysierten Emittenten.

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.

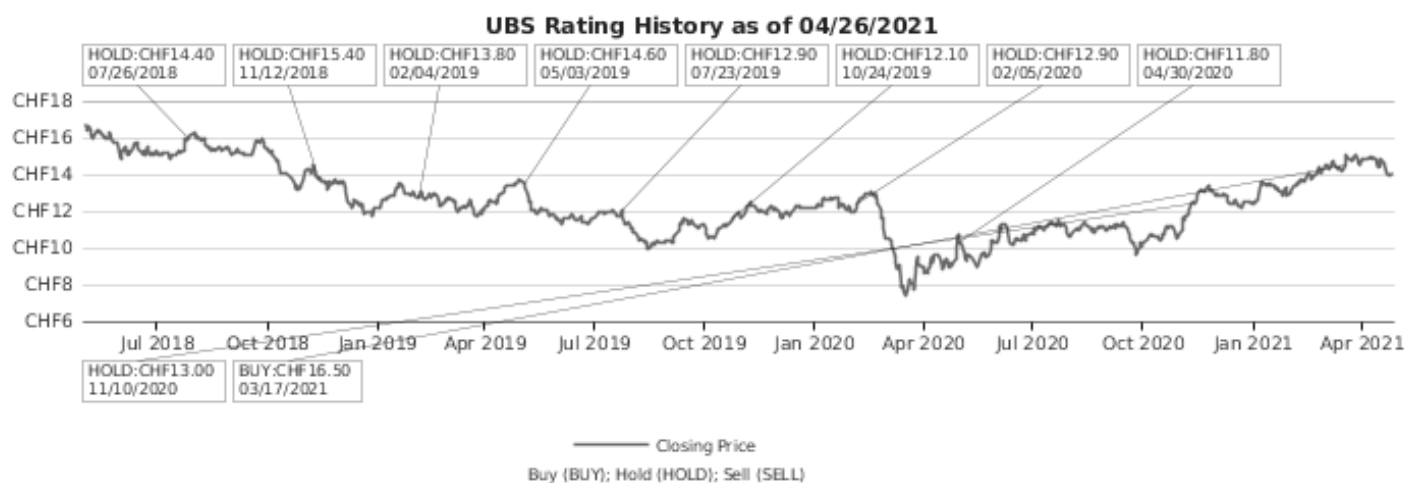
Die in dieser Publikation allfällig enthaltenen und als solche bezeichneten Informationen/Empfehlungen von Analysten aus Tochterbanken der RBI werden unter der Verantwortung der RBI unverändert weitergegeben.

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
UBSG.S	28.04.2021	Buy	UBS
UBSG.S	17.03.2021	Buy	UBS
UBSG.S	10.11.2020	Hold	UBS
UBSG.S	24.07.2020	Hold	UBS
UBSG.S	30.04.2020	Hold	UBS

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%

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 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 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.

Kontakte

OLEG GALBUR

📍 Austria 🗨️
✉️ oleg.galbur@rbinternational.com

BERND MAURER

📍 Austria 🗨️
✉️ bernd.maurer@rbinternational.com

MARKUS REMIS

📍 Austria 🗨️
✉️ markus.remis@rbinternational.com

TERESA SCHINWALD

📍 Austria 🗨️
✉️ teresa.schinwald@rbinternational.com

OLIVER SIMKOVIC

📍 Austria 🗨️
✉️ oliver.simkovic@rbinternational.com

CHRISTIAN HINTERWALLNER

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

MAGDALENA QUELL

📍 Austria 🗨️
✉️ magdalena.quell@rbinternational.com

LEOPOLD SALCHER

📍 Austria 🗨️
✉️ leopold.salcher@rbinternational.com

MANUEL SCHLEIFER

📍 Austria 🗨️
✉️ manuel.schleifer@rbinternational.com

JAKUB KRAWCZYK

📍 Austria 🗨️
✉️ jakub.krawczyk@rbinternational.com

HELGE RECHBERGER

📍 Austria 🗨️
✉️ helge.rechberger@rbinternational.com

ANDREAS SCHILLER

📍 Austria 🗨️
✉️ andreas.schiller@rbinternational.com

JOVAN SIKIMIC

📍 Austria 🗨️
✉️ jovan.sikimic@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. 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: 28.04.2021 10:55 (MEST);

Zeitpunkt der erstmaligen Weitergabe dieser Publikation: 28.04.2021 10:55 (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.