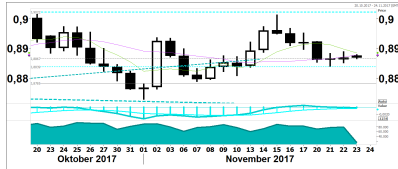


EUR/GBP



EURGBP=, 23.11.2017 05:40 MEZ, 5J-Hoch: 0,93, 5J-Tief: 0,69

Quelle: Thomson Reuters, RBI/Raiffeisen RESEARCH

DRITTE PHASE

Letzter Kurs: 0,8877 Verkauf 0,8850

Indexziel: 0,8810 – 0,8775...

Das untere Band der seit September etablierten neutralen Bandbreite bei 0,8745 könnte zum Test kommen nach Beginn der dritten Phase der aktuellen Formation (bearische Flagge). Stop: 0,8900

Marktübersicht

	aktuell ¹	1T Δ	5J H	5J T	Ytd Δ
Zinsen					
	%	BP	%	%	BP
3M Euribor EUR	-0,329	0,0	0,347	-0,332	-1,0
3M Libor USD	1,454	0,0	1,454	0,223	45,6
Rentenmärkte					
	%				
Bundfuture EUR	162,98	-0,1	168,3	136,7	-0,7
US T-Note Future	125,11	0,3	134,4	122,9	0,7
Währungen					
	%				
EUR/USD	1,179	0,5	1,39	1,04	11,7
EUR/JPY	131,561	-0,2	149,30	105,63	6,9
EUR/CHF	1,159	-0,4	1,26	0,98	8,1
Aktienmärkte					
	%				
S&P 500	2.597	-0,1	2.599	1.399	16,0
Dow Jones I. A.	23.526	-0,3	23.591	12.878	19,0
Nasdaq Comp.	6.867	0,1	6.867	2.960	27,6
Euro STOXX 50	3.563	-0,5	3.829	2.512	8,3
DAX	13.015	-1,2	13.479	7.292	13,4
ATX	3.316	-0,3	3.445	1.957	26,6
Nikkei 225	22.523	0,5	22.938	9.308	17,8
Rohstoffe					
	%				
Brent Öl USD/bbl	62,5	0,0	119,2	27,8	10,1
Gold USD/oz	1.289,4	0,5	1.748,3	1.052,0	11,4
Credit markets					
	BP		BP		BP
iTRAXX Europe	49	-1	132	48	-23
iTRAXX Crossover	239	-2	529	219	-50
iTRAXX Fin. Senior	48	-1	200	46	-45
5J CDS USD IT	78	0	296	74	-64
5J CDS USD ES	42	0	310	33	-30
5J CDS USD AT	12	0	47	12	-15

¹ Kursabfrage vom 22. November 2017 23:59 (MEZ)

Tagesveränderungen beziehen sich standardmäßig jeweils auf die letzten beiden Schlusskurse. Bei Nikkei 225, Hang Seng und Sensex definiert sich die Tagesveränderung als aktueller Wert relativ zum letzten Schlusskurs. Eonia, Euribor und Libor Sätze sind aus lizenzrechtlichen Gründen um mehr als 24 Stunden verzögert. Der aktuelle Wert entspricht daher zum Zeitpunkt der Datenabfrage dem vor 2 Handelstagen fixierten Zinssatz. Die 1-Tages-Veränderung errechnet sich zwischen den Sätzen von vor zwei und drei Handelstagen.

Quelle: Thomson Reuters

Analysten

Matthias REITH, Andreas SCHILLER,
Aaron ALBER, Eva-Maria GROSE,
Gintaras SHLIZHYUS, Robert
SCHITTLER, Helge RECHBERGER

Editor

Helge RECHBERGER

Wichtige Indikatoren heute

		RBI	Kons.	zuletzt
USA				
	keine wichtigen Daten			
Europa				
09:00	FR: Markt PMI Verarbeitendes Gewerbe, vorl.	Nov	55,5	n.v. 56,1
09:00	FR: Markt PMI Dienstleistungen, vorl.	Nov	56,5	n.v. 57,3
09:30	DE: Markt PMI Verarbeitendes Gewerbe, vorl.	Nov	60,9	60,3 60,6
09:30	DE: Markt PMI Dienstleistungen, vorl.	Nov	55,0	55,0 54,7
10:00	EA: Markt PMI Verarbeitendes Gewerbe, vorl.	Nov	58,2	58,2 58,5
10:00	EA: Markt PMI Dienstleistungen, vorl.	Nov	55,2	55,2 55,0
15:00	BE: Unternehmensvertrauen	Nov	1,5	n.v. 0,5
	ThyssenKrupp, Schoeller-Bleckmann, CA Immobilien Anlagen	Qu-Zahlen	-	- -
Events				
13:30	EZB Sitzungsprotokoll 26. Okt	Okt	-	- -

Quelle: Bloomberg, RBI/Raiffeisen RESEARCH

Zins- & Währungsmärkte Europa/USA:

Der USD hat seit gestern Nachmittag gegenüber dem EUR kontinuierlich an Wert verloren. Einerseits waren dafür die Datenveröffentlichungen sowohl in den USA als auch in der Eurozone (Verbrauchervertrauen) verantwortlich. So verfehlte der US-Auftragseingang dauerhafter Güter die Konsenserwartung eines leichten Anstiegs deutlich. Das passable Ergebnis ohne den volatilen Transportsektor wurde demgegenüber jedoch ignoriert. Und andererseits geriet der USD aufgrund des gestern Abend veröffentlichten **FOMC-Sitzungsprotokolls** zur Sitzung vom 1.11. unter Druck. Zwar lässt dieses keine Zweifel an einer (bereits eingepreisten) Zinsanhebung im Dezember aufkommen. Allerdings zeigten sich viele Sitzungsteilnehmer besorgt, dass die niedrige Inflation kein vorübergehendes Phänomen sein könnte. In der Eurozone wird heute das **Sitzungsprotokoll** der letzten **EZB-Zinssitzung** veröffentlicht. Interessant wird sein, inwieweit sich darin die jüngsten Diskussionen hinsichtlich des Wordings in Bezug auf die Anleihekäufe widerspiegeln. Datenseitig stehen heute in den USA feiertagsbedingt keine Veröffentlichungen an, umso mehr richtet sich der Blick auf die **vorläufigen Einkaufsmanagerindizes** in der Eurozone. Die Indizes in Deutschland sollten Anstiege, jene in Frankreich Rückgänge aufweisen, während wir für die Eurozone ein gemischtes Ergebnis erwarten. Auf dem **Primärmarkt** hat Deutschland gestern eine 2048 fällig werdende Anleihe um EUR 0,84 Mrd. aufgestockt, die Emissionsrendite lag bei 1,2 %.

Finanzanalyst: Matthias REITH, RBI Wien

Globale Aktien-/Credit- & Rohstoffmärkte:

Die Anleger an der **Wall Street** haben sich gestern mit einem ruhigen Handelsverlauf im Feiertagsmodus (heute ist Erntedankfest) gezeigt. Während der S&P 500 sowie der Dow Jones ein kleines Minus aufwiesen, erklomm der **Nasdaq 100** mit einem leichten Anstieg ein neues **Allzeithoch**. Auch wenn die gestrigen Makrodaten gemischt ausfielen, so ist die Stimmung für Aktien vor dem Hintergrund starker Unternehmenszahlen und einer brummenden Konjunktur weiterhin als gut zu bezeichnen. Leicht geringere Inflationserwartungen gingen aus dem Sitzungsprotokoll der US-Notenbank hervor, was angesichts eines schwächeren USD sowie der Aussicht auf eine weniger aggressive Straffung der US-Geldpolitik 2018 den **Goldpreis** unterstützte. Aber auch das „**schwarze Gold**“ war gesucht, wobei der Ausfall einer wichtigen Pipeline von Kanada in die USA

Marktübersicht

	aktuell ¹	1T Δ	5J H	5J T	Ytd Δ
EM-Aktienmärkte					
		%			%
HSCE (CN)	11.959	0,7	14.802	7.505	27,3
Sensex (IN)	33.562	0,2	33.731	17.906	26,0
Bovespa (BR)	74.519	-0,1	76.990	37.497	23,7
JALSH (ZA)	60.751	-0,8	61.212	37.438	19,9
Sonstige Zinsen					
	%	BP	%	%	BP
EONIA	-0,359	-0,1	0,69	-0,37	-3,0
1M Euribor EUR	-0,372	0,0	0,27	-0,38	-0,4
3M Euribor EUR	-0,329	0,0	0,35	-0,33	-1,0
6M Euribor EUR	-0,273	0,1	0,44	-0,28	-5,2
12M Euribor EUR	-0,186	0,1	0,62	-0,19	-10,4
2J Swap EUR*	-0,185	1,0	0,71	-0,25	-2,1
3J Swap EUR*	-0,065	1,0	0,98	-0,25	3,9
5J Swap EUR*	0,210	1,0	1,54	-0,18	13,5
10J Swap EUR*	0,825	0,5	2,35	0,24	16,2
2J Swap USD**	1,903	-2,4	1,93	0,34	46,6
5J Swap USD**	2,110	-3,7	2,21	0,73	15,8
10J Swap USD**	2,312	-3,4	3,15	1,23	0,0
Sonstige Währungen					
		%			%
EUR/GBP	0,887	0,1	0,93	0,69	3,9
EUR/CZK	25,472	-0,2	28,35	25,07	-5,7
EUR/HUF	313,345	-0,1	321,02	279,51	1,5
EUR/PLN	4,209	-0,3	4,50	3,99	-4,4
EUR/RON	4,652	0,1	4,65	4,30	2,4
EUR/RUB	69,230	-0,2	91,22	39,60	7,5
EUR/TRY	4,644	0,0	4,65	2,31	25,2
Anleihenrenditen					
	%	BP	%	%	BP
2J Bund DE	-0,701	1,9	0,33	-0,95	9,1
5J Bund DE	-0,333	1,4	1,11	-0,62	21,0
10J Bund DE	0,353	0,5	2,04	-0,18	14,6
2J US Treasury	1,720	-4,3	1,76	0,20	54,5
5J US Treasury	2,045	-6,4	2,13	0,60	12,7
10J US Treasury	2,323	-3,9	3,01	1,36	-12,4
CEE-Zinsen					
	%	BP	%	%	BP
3M Pribor CZK	0,51	5,0	0,51	0,28	22,0
3M Wibor PLN	1,73	0,0	4,11	1,65	0,0
3M Bubor HUF	0,03	0,0	6,25	0,03	-34,0
CEE-Anleihenrenditen					
	%	BP	%	%	BP
10J Tschechien	1,78	-3,1	2,69	0,24	131,4
10J Polen	3,39	-3,2	4,86	2,00	-24,2
10J Ungarn	2,22	-8,0	7,05	2,22	-104,0
10J Rumänien	4,65	-2,0	6,95	2,66	118,0
10J Russland	7,66	-4,0	16,24	6,44	-72,0
10J Türkei	12,65	-13,0	12,78	6,02	156,0
CEE-Aktienmärkte					
		%			%
BIST Nat. 100 (TR)	105.964	0,7	114.166	61.189	35,6
CROBEX 10 (HR)	1.088	-0,3	1.301	923	-6,1
WIG 20 (PL)	2.490	0,0	2.628	1.675	27,8
BET (RO)	7.773	-0,6	8.769	4.750	9,7
MICEX (RU)	2.160	0,2	2.285	1.237	-3,2
BELEX15 (RS)	732	0,4	747	465	2,0
PX (CZ)	1.047	-0,4	1.068	790	13,6
BUX (HU)	40.131	1,5	40.274	15.687	25,4
Rohstoffe					
		%			%
WTI Öl USD/bbl	58,0	2,1	110,5	26,2	8,0
Heizöl USD/mt	501,9	0,0	744,2	0,0	4,1
Diesel USD/mt	570,3	-0,5	1.039,0	249,0	12,4
CO2 Fut. EUR/mt	7,4	-0,4	8,7	2,7	12,5
Silber USD/oz	17,1	0,9	34,3	13,7	7,4
Stahl USD/mt	312,5	0,0	490,0	90,0	0,0
Aluminium USD/mt	2.107,0	1,2	2.190,0	1.435,5	24,5
Kupfer USD/mt	6.954,0	0,7	8.305,0	4.331,0	25,6

¹ Kursabfrage vom 22. November 2017 23:59 (MEZ)

Tagesveränderungen beziehen sich auf den jeweils letzten Schlusskurs. Eonia und Euribor Sätze sind aus lizenzrechtlichen Gründen um mehr als 24 Stunden verzögert. Der aktuelle Wert entspricht daher zum Zeitpunkt der Datenabfrage dem vor 2 Handelstagen fixierten Zinssatz. Die 1-Tages-Veränderung errechnet sich zwischen den Sätzen von vor zwei und drei Handelstagen.

*Swap gegen 6M-Euribor ** Swap gegen 3M-Libor

Quelle: Thomson Reuters

sowie auch die jüngst stärker als erwartet gefallenen US-Lagerbestände im Fokus standen. Wir erwarten eine **leicht negative Eröffnung** an den **europäischen Aktienmärkten**.

Finanzanalyst: Andreas SCHILLER, RBI Wien

Aktien Unternehmensmeldungen:

Hewlett Packard Enterprises (HPE) hat gestern mit den Zahlen für das vierte Geschäftsquartal die Gewinnerwartungen des Marktes übertroffen, jedoch hinsichtlich des Ausblicks für das laufende Quartal enttäuscht. Auch der Abgang von CEO Whitman hat die Papiere des US-Technologiekonzerns unter Zugzwang gebracht, die gestern mit einem Abschlag von 7,2 % aus dem Handel gingen. Im Schlepptau von HPE ging es auch mit den Aktien des Drucker- und PC-Herstellers **HP** um 5,0 % nach unten. In Bezug auf die Umsatz- und Gewinnerwartungen konnte HP die Erwartungen erfüllen. In Deutschland legte heute Morgen **ThyssenKrupp** seine Zahlen für das nunmehr abgeschlossene Geschäftsjahr 2016/17 vor. Demnach legten Umsatz und Auftragseingang im Jahresvergleich um 9 % bzw. 18 % zu. Das bereinigte Ergebnis der fortgeführten Aktivitäten erhöhte sich gegenüber dem Jahr davor um rund 17 % auf EUR 1,72 Mrd. Die Erwartungen lagen hierfür bei EUR 1,76 Mrd. Im laufenden Geschäftsjahr rechnet man mit einem bereinigten Ergebnis in Höhe von EUR 1,8 Mrd. bis EUR 2,0 Mrd. In Österreich berichtet heute **Schoeller-Bleckmann**.

Finanzanalyst: Aaron ALBER, RBI Wien

Credit Unternehmensmeldungen:

Gestern dominierten die Financials das Primärmarktgeschehen. Die **Wüstenrot Bausparkasse** preiste ihren angekündigten Covered Bond (EUR 300 Mio., 8J,AAA) bei MS-10 BP. **Bpifrance Financement** preiste EUR 500 Mio. mit Fälligkeit im Nov. 2023 mit einer Rendite von 0,138 % (Aa2/AA). **Banca Farmafactoring** startet ab kommendem Montag mit Investorenmeetings für eine EUR denominated Senior-Transaktion. Die Emission sollte im Sub-Benchmarkformat erfolgen und mit einer Laufzeit im Bereich von 2-3 Jahren ausgestattet sein. Eine EUR 500 Mio. umfassende Senior Emission wird demnächst abhängig von den Marktbedingungen von der **Jyske Bank** erwartet. Die Laufzeit der Emission sollte 5 Jahre betragen. Non-Financials: **Tank & Rast Group** startet morgen mit Investorenmeetings für eine EUR denominated Dualtranche im Sub-Benchmarkformat. Die Laufzeiten sollen im Bereich von 7 bis 10 Jahren liegen.

Finanzanalyst: Eva-Maria GROSSE, RBI Wien

CEE:

CZ: CNB sieht Spielraum für Straffung der Geldpolitik

PL: Verbrauchervertrauen und Geschäftsklima positiv - mit Ausnahme des Baugewerbes

RU: Wöchentliche Inflationsrate verbleibt bei 0 % p.w.

Für weitere Details verweisen wir auf unser CEE Daily:

<http://raiffeisenresearch.com/de/web/rbi-research-portal/strategy/markets>

Finanzanalyst: Gintaras SHLIZHYUS, RBI Wien

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.

Die in dieser Publikation allfällig enthaltenen und als solche bezeichneten Informationen/Empfehlungen von Analysten aus Tochterbanken der RBI oder der Raiffeisen Centrobank AG („RCB“) 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: www.raiffeisenresearch.com/sensitivity_analysis.

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 Finanzanalyse

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 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.

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 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 (http://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.

Impressum

Informationen gemäß § 5 E-Commerce Gesetz

Raiffeisen Bank International AG

Firmensitz:
Am Stadtpark 9, 1030 Wien
Postanschrift:
1010 Wien, Postfach 50
Telefon: +43-1-71707-0
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.

Hersteller dieser Publikation

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

Zeitpunkt der Erstellung dieser Publikation: 23.11.2017 08:02 (CET)

Zeitpunkt der erstmaligen Weitergabe dieser Publikation: 23.11.2017 08:03 (CET)



WALL ST

Martinsstraße

Kommen Sie den
Finanzmärkten
ein gutes Stück näher.

www.raiffeisenresearch.com

Raiffeisen Bank International AG (Raiffeisen RESEARCH Team)
Global Head of Research: Peter BREZINSCHKEK

Market Strategy / Quant Research	Research Sales and Operations (RSOP)	Economics / Fixed Income / FX Research	Equity Company Research
Valentin HOFSTÄTTER	Werner WEINGRABER	Gunter DEUBER	Connie GAISBAUER
Judith GALTER	Birgit BACHHOFNER	Jörg ANGELE	Aaron ALBER
Christian HINTERWALLNER	Björn CHYBA	Wolfgang ERNST	Hannes LOACKER
Thomas KEIL	Silvia DUSEK	Stephan IMRE	Johannes MATTNER
Christoph KLAPER	Kathrin KORINEK	Lydia KRANNER	Christine NOWAK
Stefan MEMMER	Andreas MANNSPARTH	Patrick KRIZAN	Leopold SALCHER
Nina NEUBAUER-KUKIC	Bostjan PETAC	Matthias REITH	Christoph VAHS
Andreas SCHILLER	Aleksandra SREJIC	Elena ROMANOVA	
Robert SCHITTLER	Martin STELZENEDER	Andreas SCHWABE	Credit Company Research
Stefan THEUßL	Arno SUPPER	Gintaras SHLIZHYUS	Jörg BAYER
	Marion WANNENMACHER	Gottfried STEINDL	Ruslan GADEEV
Retail Research Manager		Martin STELZENEDER	Eva-Maria GROSSE
Veronika LAMMER			Michael HELLER
Helge RECHBERGER			Martin KUTNY
			Werner SCHMITZER
			Jürgen WALTER

AO Raiffeisenbank (RU)	RAIFFEISEN BANK S.A. (RO)	Raiffeisen Bank dd Bosna i Hercegovina	Raiffeisenbank Bulgaria (BG)
Anastasia BAYKOVA	Catalin DIACONU	Ivona ZAMETICA	Emil KALCHEV
Sergey GARAMITA	Ionut DUMITRU	Srebrenko FATUSIC	
Stanislav MURASHOV	Silvia ROSCA		Raiffeisenbank a.s. (CZ)
Anton PLETENEV	Nicolae COVRIG	Raiffeisen POLBANK (PL)	Jakub CERVENKA
Irina ALIZAROVSKAYA		Mateusz NAMYSL	Milan FRYDRYCH
Natalia KOLUPAEVA	Raiffeisen Bank Aval (UA)	Aleksandra PIKALA	Helena HORSKA
Fedor KORNACHEV	Sergii DROBOT	Pawel RADWANSKI	Lenka KALIVODOVA
Sergey LIBIN	Raiffeisen Bank Kosovo (KS)	Pawel RADWANSKI	Frantisek TABORSKY
Andrey POLISCHUK	Raiffeisen Bank Sh.A. (AL)	Wojciech STEPIEN	
Denis PORYVAY	Dritan BAHOLLI	Dorota STRAUCH	Tatra banka, a.s. (SK)
Rita TSOVYAN	Valbona GJEKA		Tibor LORINCZ
Konstantin YUMINOV		Raiffeisen banka a.d. Beograd (RS)	Robert PREGA
	Raiffeisen Bank Zrt. (HU)	Ljiljana GRUBIC	Boris FOJTIK
Priorbank (BY)	Gergely PALFFY	Raiffeisenbank Austria d.d. (HR)	Juraj VALACHY
Natalya CHERNOGOROVA	Zoltán TÖRÖK	Marijana CIGIC	
Vasily PIROGOVSKY	Levente BLAHÓ	Elizabeta SABOLEK-RESANOVIC	
		Ana TURUDIC	
		Zrinka ZIVKOVIC-MATIJEVIC	