

### Marktübersicht

	aktuell <sup>1</sup>	1T Δ	5J H	5J T	Ytd Δ
<b>Zinsen</b>	%	BP	%	%	BP
3M Euribor EUR	-0,329	0,1	0,347	-0,332	-1,0
3M Libor USD	1,323	0,0	1,326	0,223	32,5
<b>Rentenmärkte</b>	%				%
Bundfuture EUR	161,14	-0,1	168,3	136,7	-1,8
US T-Note Future	125,62	-0,6	134,4	122,9	1,1
<b>Währungen</b>	%				%
EUR/USD	1,192	-0,6	1,39	1,04	13,0
EUR/JPY	134,039	0,3	149,30	99,87	9,0
EUR/CHF	1,160	0,5	1,26	0,98	8,2
EUR/CZK	26,065	-0,1	28,35	24,76	-3,5
EUR/HUF	310,430	0,5	321,02	277,77	0,5
EUR/PLN	4,273	0,0	4,50	3,99	-2,9
<b>Aktienmärkte</b>	%				%
S&P 500	2.501	-0,3	2.508	1.353	11,7
Dow Jones I. A.	22.359	-0,2	22.413	12.542	13,1
Nasdaq Comp.	6.423	-0,5	6.461	2.837	19,3
Euro STOXX 50	3.540	0,4	3.829	2.427	7,6
DAX	12.600	0,2	12.889	6.951	9,7
ATX	3.297	0,2	3.297	1.957	25,9
Nikkei 225	20.347	0,2	20.868	8.534	6,5
<b>EM-Aktienmärkte</b>	%				%
HSCE (CN)	11.198	0,2	14.802	7.505	19,2
Sensex (IN)	32.370	-0,1	32.575	17.906	21,6
Bovespa (BR)	75.604	-0,5	76.004	37.497	25,5
JALSH (ZA)	55.867	-0,0	56.656	35.415	10,3
<b>Rohstoffe</b>	%				%
Brent Öl USD/bbl	56,3	0,0	119,2	27,8	-0,7
Gold USD/oz	1.291,8	-1,6	1.791,8	1.052,0	11,6
<b>Credit markets</b>	BP		BP		BP
iTRAXX Europe	57	0	141	48	-15
iTRAXX Crossover	254	-2	581	219	-34
iTRAXX Fin. Senior	58	0	209	46	-36
5J CDS USD IT	91	0	352	81	-52
5J CDS USD ES	37	0	386	33	-35
5J CDS USD AT	16	0	72	14	-12

<sup>1</sup> Kursabfrage vom 21. September 2017 23:59 (MESZ)  
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 (Zeitverzögerung bei Nikkei 225 und Hang Seng von ca. 20 Minuten). 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 in diesen Fällen zwischen den Sätzen von vor zwei und drei Handelstagen.  
Quelle: Thomson Reuters

### Wichtige Indikatoren heute

			RBI	Kons.	zuletzt
<b>USA</b>					
15:45	Markt PMI Verarbeitendes Gewerbe, vorl.	Sep	n.v.	n.v.	52,8
15:45	Markt PMI Dienstleistungen, vorl.	Sep	n.v.	n.v.	56,0
<b>Europa</b>					
09:00	FR: Markt PMI Verarbeitendes Gewerbe, vorl.	Sep	55,3	n.v.	55,8
09:00	FR: Markt PMI Dienstleistungen, vorl.	Sep	54,5	n.v.	54,9
09:30	DE: Markt PMI Verarbeitendes Gewerbe, vorl.	Sep	58,9	59,1	59,3
09:30	DE: Markt PMI Dienstleistungen, vorl.	Sep	53,0	53,7	53,5
10:00	EA: Markt PMI Verarbeitendes Gewerbe, vorl.	Sep	57,2	57,3	57,4
10:00	EA: Markt PMI Dienstleistungen, vorl.	Sep	54,2	54,8	54,7
15:00	BE: Unternehmensvertrauen	Sep	-1,8	n.v.	-2,1

Quelle: Bloomberg, RBI/Raiffeisen RESEARCH

### Zins- & Währungsmärkte Europa/USA:

Datenseitig liegt heute sowohl in den **USA** wie in der **Eurozone** der Fokus auf der Veröffentlichung der **Schnellschätzungen der Einkaufsmanagerindizes (PMI)** für das Verarbeitende Gewerbe und den Dienstleistungssektor. Für **Deutschland, Frankreich** und die **Eurozone** rechnen wir bei allen Erhebungen mit Rückgängen auf allerdings weiterhin sehr hohen Niveaus. Im Dienstleistungsbereich dürften die Rückgänge etwas moderater ausfallen als im Verarbeitenden Gewerbe. Diese von uns erwarteten Rücksetzer sind aber nicht als Anzeichen einer Konjunkturabkühlung zu verstehen, sondern stellen lediglich bei diesen Umfragen übliche kurzfristige Schwankungen dar. Die zugrundeliegende Wirtschaftsdynamik der Eurozone bleibt unverändert positiv. Die angespannte politische Lage in **Katalonien** wird von den Marktteilnehmern weiterhin kritisch beobachtet. Hingegen werden die Ergebnisse der am Sonntag stattfindenden Bundestagswahl in Deutschland weitgehend gelassen erwartet.

Am **Primärmarkt** stockte gestern **Frankreich** drei Fixzinsanleihen mit Laufzeiten von 2020, 2023 und 2024 auf. Bei solider Nachfrage wurden EUR 7 Mrd. zu durchschnittlichen Renditen von -0,48 %, 0,00 % und 0,28 % platziert. Des Weiteren wurden drei inflationsindexierte Anleihen mit Laufzeiten von 2021, 2028 und 2030 zu Renditen von -1,52 %, -0,43 % und -0,36 % um insgesamt EUR 1,9 Mrd. aufgestockt. Am **Ratingkalender** ist heute **Letland** (S&P) vermerkt.

Finanzanalyst: Patrick KRIZAN, RBI Wien

### Globale Aktien-/Credit- & Rohstoffmärkte:

Die Beschlüsse der US-Notenbank dämpften die Kauflaune, weshalb die wichtigsten **US-Aktienindizes** den gestrigen Handelstag im leicht **negativen Terrain** beendeten. Gesunkene wöchentliche Erstanträge auf Arbeitslosenhilfe wie auch der besser als erwartet ausgefallene Philadelphia-Fed-Index verhalten weitgehend. Unterdessen hat US-Präsident Trump neue Sanktionen gegen **Nordkorea** verhängt. Parallel dazu einigten sich auch die EU-Mitgliedsländer auf weitere Sanktionen, die beim Treffen der EU-Außenminister Mitte Oktober beschlossen werden sollen. Zudem wies die chinesische Zentralbank die Geschäftsbanken an, die Sanktionen der Vereinten Nationen gegen Nordkorea strikt anzuwenden. **Gold** litt unter der Aussicht auf steigende Zinsen und am **Ölmarkt** zeigten sich die Preise uneinheitlich. Während sich US-Leichtöl der Sorte WTI leicht verbilligte, konnte der Preis der europäischen Sorte Brent marginal zulegen. Wir erwarten eine **leicht negative Eröffnung** an den **europäischen Aktienmärkten**.

Finanzanalyst: Andreas SCHILLER, RBI Wien

## Marktübersicht

	aktuell <sup>1</sup>	1T Δ	5J H	5J T	Ytd Δ
<b>Sonstige Zinsen</b>	%	BP	%	%	BP
EONIA	-0,360	0,1	0,69	-0,37	-3,1
1M Euribor EUR	-0,373	0,0	0,27	-0,38	-0,5
3M Euribor EUR	-0,329	0,1	0,35	-0,33	-1,0
6M Euribor EUR	-0,271	0,1	0,45	-0,28	-5,0
12M Euribor EUR	-0,171	0,0	0,70	-0,17	-8,9
2J Swap EUR*	-0,170	-0,5	0,71	-0,25	-0,7
3J Swap EUR*	-0,045	1,5	0,98	-0,25	5,9
5J Swap EUR*	0,239	1,9	1,54	-0,18	16,4
10J Swap EUR*	0,890	1,5	2,35	0,24	22,7
2J Swap USD**	1,687	6,0	1,70	0,34	25,0
5J Swap USD**	1,941	6,1	2,21	0,73	-1,1
10J Swap USD**	2,213	4,0	3,15	1,23	-9,9
<b>Sonstige Währungen</b>	%		%		%
EUR/GBP	0,880	-0,5	0,93	0,69	3,1
EUR/HRK	7,481	0,0	7,72	7,39	-1,0
EUR/RON	4,598	0,0	4,60	4,30	1,2
EUR/RSD	119,219	0,1	124,06	110,33	-3,4
EUR/RUB	69,256	-0,2	91,22	39,60	7,6
EUR/UAH	31,279	-0,4	37,85	10,40	9,4
EUR/TRY	4,185	0,5	4,20	2,27	12,8
EUR/BRL	3,744	-0,2	4,75	2,53	9,1
EUR/CNY	7,863	-0,3	8,68	6,57	7,3
EUR/ZAR	15,842	-0,4	18,45	10,53	9,8
<b>Anleihenrenditen</b>	%	BP	%	%	BP
2J Bund DE	-0,682	0,0	0,33	-0,95	11,0
5J Bund DE	-0,256	2,3	1,11	-0,62	28,7
10J Bund DE	0,453	1,3	2,04	-0,18	24,6
2J US Treasury	1,445	0,4	1,44	0,20	27,0
5J US Treasury	1,889	0,7	2,13	0,60	-2,9
10J US Treasury	2,277	0,2	3,01	1,36	-17,0
<b>CEE-Zinsen</b>	%	BP	%	%	BP
3M Pribor CZK	0,43	13,0	0,71	0,28	14,0
3M Wibor PLN	1,73	0,0	4,73	1,65	0,0
3M Bubor HUF	0,05	-1,0	6,86	0,05	-32,0
<b>CEE-Anleihenrenditen</b>		BP	%	%	BP
10J Tschechien	1,18	10,7	2,69	0,24	71,3
10J Polen	3,37	5,7	4,91	2,00	-25,7
10J Ungarn	2,75	-5,0	7,51	2,75	-51,0
10J Rumänien	3,96	1,0	7,00	2,66	49,0
10J Russland	7,59	4,0	16,24	6,44	-79,0
10J Türkei	10,65	7,0	11,62	6,02	-44,0
<b>CEE-Aktienmärkte</b>	%		%		%
BIST Nat. 100 (TR)	104.001	-1,31	104.423	61.189	33,1
CROBEX 10 (HR)	1.088	0,5	1.301	923	-6,1
WIG 20 (PL)	2.469	-1,2	2.628	1.675	26,7
BET (RO)	7.886	-0,4	8.769	4.723	11,3
MICEX (RU)	2.060	0,1	2.285	1.237	-7,7
BELEX15 (RS)	733	0,5	747	430	2,1
PX (CZ)	1.048	0,0	1.066	790	13,7
BUX (HU)	38.109	0,0	38.387	15.687	19,1
<b>Rohstoffe</b>	%		%		%
WTI Öl USD/bbl	50,6	-0,3	110,5	26,2	-5,9
Heizöl USD/mt	458,3	0,0	773,8	0,0	-4,9
Diesel USD/mt	547,5	1,0	1.069,0	249,0	7,9
CO2 Fut. EUR/mt	6,6	-4,7	9,1	2,7	0,2
Silber USD/oz	16,9	-1,8	35,1	13,7	6,3
Stahl USD/mt	312,5	0,0	490,0	90,0	0,0
Aluminium USD/mt	2.171,0	-0,3	2.177,0	1.435,5	28,2
Kupfer USD/mt	6.480,0	-0,7	8.325,5	4.331,0	17,1

<sup>1</sup> Kursabfrage vom 21. September 2017 23:59 (MESZ)

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 in diesen Fällen zwischen den Sätzen von vor zwei und drei Handelstagen.

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

Quelle: Thomson Reuters

## Aktien Unternehmensmeldungen:

Die Aktien des Öl- und Gasproduzenten **Anadarko Petroleum** führten gestern mit großem Abstand die Gewinnerliste des S&P 500 Index an. Die Papiere legten um gut acht Prozent zu, nachdem das Unternehmen bekannt gegeben hatte, um USD 2,5 Mrd. eigene Aktien zurückzukaufen. **Rio Tinto** kündigte gestern Abend ein Aktienrückkaufprogramm in gleicher Höhe an. Die Aktien des Minenunternehmens verteuerten sich über Nacht in Australien aber lediglich um ein Prozent. **Apple**-Aktien gaben gestern erneut nach (-1,7 %). Grund dürfte nach wie vor die Sorge um schwache Vorbestellungen für das iPhone 8 sein. Gerüchte, wonach sowohl **Unicredit** als auch **BNP Paribas** an einer Übernahme von **Commerzbank** interessiert sein sollen, sowie aufgrund der FED-Sitzung gestiegene Zinserwartungen, ließen die Papiere des deutschen Bankinstituts um mehr als drei Prozent steigen. Aktien des Handelsunternehmens **Metro** legten im gestrigen Handel rund drei Prozent zu, nachdem ein deutsches Magazin von einem möglichen Delisting der Metro-Aktien berichtet hatte. Dieses wurde allerdings von Unternehmensseite dementiert.

Finanzanalyst: Hannes LOACKER, RBI Wien

## Credit Unternehmensmeldungen:

Die **Bank of Montreal** preiste gestern eine EUR denominierte Senior Unsecured Emission im Floaterformat bei 3mE+18 BP (EUR 1 Mrd., 4J). Ebenfalls im Floaterformat war **Goldman Sachs** am Primärmarkt tätig. Emittiert wurde im Volumen von EUR 2,25 Mrd. und einem Pricing von 3mE+62 BP (6NC5). Im Covered Bond Segment preiste die **Stadtparkasse München** einen Hypothekendarlehenpfandbrief mit einem Volumen von EUR 250 Mio. bei MS-9 BP (10J). Im Corporate-Segment preiste die finnische **Metsa Board** eine Senior Unsecured Anleihe bei MS+190 BP (Laufzeit 10J, EUR 250 Mio., erwartetes Rating: BB+ (S&P)). **Nortegas Energia** kam wie erwartet mit einer Senior Unsecured Dual-Tranche mit einem Gesamtvolumen von EUR 1,3 Mrd. an den Primärmarkt (Tranche A: EUR 550 Mio., 5J, MS+68 BP; Tranche B: EUR 750 Mio., 10J, MS+118 BP). Laut Medienberichten ist nun neben der UniCredit auch die BNP Paribas an einer mittelfristigen Übernahme der **Commerzbank** interessiert. Bei der Aufteilung der **Air Berlin** gibt es nun erste Fortschritte. Lufthansa als auch EasyJet gingen als favorisierte Bieter für die insolvente Airline hervor.

Finanzanalyst: Werner SCHMITZER, RBI Wien

## CEE & Emerging Markets:

**CZ:** Alle Ratsmitglieder sollen in der kommenden Woche an CNB-Sitzung teilnehmen

**RO:** Finanzministerium nahm RON 0,5 Mrd. über 3,1-jährige Staatsanleihen auf

Für weitere Details verweisen wir auf unser CEE Daily:

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

Finanzanalyst: Wolfgang ERNST, 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](http://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](http://www.raiffeisenresearch.com/sensitivity_analysis).

Offenlegung von Umständen und Interessen, die die Objektivität der RBI gefährden könnten (gem. §48f (5) und (6) BörseG): [www.raiffeisenresearch.com/disclosuresobjectivity](http://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](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 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 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](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 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-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.

Autor: RBI Wien: Helge RECHBERGER; Patrick KRIZAN; Andreas SCHILLER; Hannes LOACKER; Werner SCHMITZER; Wolfgang ERNST  
Editor: Helge RECHBERGER, RBI Wien

**Hersteller dieser Publikation**

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

Zeitpunkt der Erstellung dieser Publikation: 22.09.2017 08:01 (CEST)

Zeitpunkt der erstmaligen Weitergabe dieser Publikation: 22.09.2017 08:02 (CEST)

**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	<b>Credit Company Research</b>
Stefan THEUßL	Arno SUPPER	Gintaras SHLIZHYUS	Jörg BAYER
	Marion WANNENMACHER	Gottfried STEINDL	Ruslan GADEEV
<b>Retail Research Manager</b>		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 Zrt. (HU)	Raiffeisenbank Austria d.d. (HR)
Anastasia BAYKOVA	Catalin DIACONU	Gergely PALFFY	Nada HARAMBASIC-NEREAU
Sergey GARAMITA	Ionut DUMITRU	Zoltán TÖRÖK	Elizabeta SABOLEK-RESANOVIC
Stanislav MURASHOV	Silvia ROSCA	Levente BLAHÓ	Ana TURUDIC
Anton PLETENEV	Nicolae COVRIG		Zrinka ZIVKOVIC-MATIJEVIC
Irina ALIZAROVSKAYA		<b>Raiffeisen Bank dd Bosna i Hercegovina</b>	
Natalia KOLUPAEVA	<b>Raiffeisen Bank Aval (UA)</b>	Ivona ZAMETICA	<b>Raiffeisenbank Bulgaria (BG)</b>
Fedor KORNACHEV	Sergii DROBOT	Srebrenko FATUSIC	Emil KALCHEV
Sergey LIBIN			
Andrey POLISCHUK	<b>Raiffeisen Bank Kosovo (KS)</b>	<b>Raiffeisen POLBANK (PL)</b>	<b>Raiffeisenbank a.s. (CZ)</b>
Denis PORYVAY	<b>Raiffeisen Bank Sh.A. (AL)</b>	Mateusz Namysl	Milan FRYDRYCH
Rita TSOVYAN	Dritan BAHOLLI	Aleksandra PIKALA	Helena HORSKA
Konstantin YUMINOV	Valbona GJEKA	Pawel RADWANSKI	Monika JUNICKE
		Wojciech STEPIEN	Lenka KALIVODOVA
		Dorota STRAUCH	Frantisek TABORSKY
<b>Priorbank (BY)</b>			
Natalya CHERNOGOROVA		<b>Raiffeisen banka a.d. Beograd (RS)</b>	<b>Tatra banka, a.s. (SK)</b>
Vasily PIROGOVSKY		Ljiljana GRUBIC	Tibor LORINCZ
			Robert PREGA
			Boris FOJTIK
			Juraj VALACHY