

Unternehmen	ISIN	Land / Währung	Sektor	Div, Rendite 2016e	KGV 2016e	KGV 2017f	von	Einschätzung	zuvor
adidas	DE000A1EWWW0	DE/EUR	Zyklischer Konsum	1,4%	27,7	23,6	13.03.17	Verkauf	Verkauf
Agrana	AT0000603709	AT/EUR	Defensiver Konsum	3,9%	13,1	12,0	15.05.17	Kauf	Kauf
Airbus	NL0000235190	FR/EUR	Industrie	2,0%	21,5	16,1	04.05.17	Kauf	Kauf
Allianz	DE0008404005	DE/EUR	Finanz	4,6%	10,9	10,4	09.03.17	Halten	Halten
<b>Alphabet</b>	<b>US02079K3059</b>	<b>US/USD</b>	<b>IT</b>	<b>n.v.</b>	<b>28,6</b>	<b>24,0</b>	<b>15.05.17</b>	<b>Kauf</b>	<b>Kauf</b>
AMAG	AT00000AMAG3	AT/EUR	Grundstoffe	2,8%	29,5	25,4	02.03.17	Halten	Halten
Amazon.com	US0231351067	US/USD	Zyklischer Konsum	n.v.	145,8	86,0	11.05.17	Kauf	Kauf
ams	AT0000A18XM4	CH/CHF	IT	0,6%	41,5	20,3	**)	**)	**)
Andritz	AT0000730007	AT/EUR	Industrie	3,1%	16,2	15,7	20.03.17	Halten	Kauf
Apple	US0378331005	US/USD	IT	1,5%	17,2	14,7	04.05.17	Halten	Halten
ASML	NL0010273215	NL/EUR	IT	1,1%	28,9	23,8	25.04.17	Kauf	***)
AT&S	AT0000969985	AT/EUR	IT	n.v.	n.v.	n.v.	07.02.17	Halten	Halten
AT&T	US00206R1023	US/USD	Telekommunikation	5,1%	13,2	13,0	21.02.17	Halten	Halten
Atrium	JE00B3DCF752	AT/EUR	Finanz	6,9%	15,3	13,7	09.03.17	Halten	Kauf
Bank of America	US0605051046	US/USD	Finanz	1,6%	12,8	10,9	26.04.17	Kauf	Kauf
Barrick Gold	CA0679011084	CA/CAD	Grundstoffe	0,7%	22,4	22,1	27.04.17	Halten	Halten
<b>BASF</b>	<b>DE000BASF111</b>	<b>DE/EUR</b>	<b>Grundstoffe</b>	<b>3,6%</b>	<b>15,3</b>	<b>14,5</b>	<b>16.05.17</b>	<b>Halten</b>	<b>Halten</b>
<b>BAT</b>	<b>GB0002875804</b>	<b>GB/GBP</b>	<b>Defensiver Konsum</b>	<b>3,4%</b>	<b>19,0</b>	<b>17,3</b>	<b>18.05.17</b>	<b>Kauf</b>	<b>***)</b>
Bayer	DE000BAY0017	DE/EUR	Gesundheit	2,4%	15,0	14,1	27.03.17	Halten	Halten
Beiersdorf	DE0005200000	DE/EUR	Defensiver Konsum	0,8%	28,2	26,4	11.05.17	Verkauf	***)
<b>BHP Billiton</b>	<b>GB0000566504</b>	<b>GB/GBP</b>	<b>Grundstoffe</b>	<b>5,5%</b>	<b>11,0</b>	<b>11,8</b>	<b>24.05.17</b>	<b>Halten</b>	<b>Halten</b>
<b>BMW</b>	<b>DE0005190003</b>	<b>DE/EUR</b>	<b>Zyklischer Konsum</b>	<b>4,2%</b>	<b>8,1</b>	<b>8,0</b>	<b>18.05.17</b>	<b>Kauf</b>	<b>Kauf</b>
BP	GB0007980591	GB/GBP	Energie	6,4%	18,3	14,7	04.05.17	Kauf	Kauf
BUWOG	AT00BUWOG001	AT/EUR	Immobilien	2,8%	8,6	12,9	13.02.17	Kauf	Halten
CA Immobilien	AT0000641352	AT/EUR	Immobilien	3,3%	19,6	17,7	13.03.17	Halten	Halten
Chevron	US1667641005	US/USD	Energie	4,1%	23,8	18,2	04.05.17	Kauf	***)
Cisco	US17275R1023	US/USD	IT	3,4%	13,3	13,0	***)	***)	***)
Coca-Cola	US1912161007	US/USD	Defensiver Konsum	3,3%	23,5	22,4	03.05.17	Halten	Halten
Commerzbank	DE000CBK1001	DE/EUR	Finanz	n.v.	26,2	16,8	13.02.17	Kauf	Kauf
<b>Continental</b>	<b>DE0005439004</b>	<b>DE/EUR</b>	<b>Zyklischer Konsum</b>	<b>2,3%</b>	<b>12,3</b>	<b>11,2</b>	<b>18.05.17</b>	<b>Kauf</b>	<b>Kauf</b>
Conwert	AT0000697750	AT/EUR	Immobilien	2,7%	14,2	14,9	22.12.16	Halten	Halten
Daimler	DE0007100000	DE/EUR	Zyklischer Konsum	5,2%	7,5	7,5	02.05.17	Kauf	Kauf
Danone	FR0000120644	FR/EUR	Defensiver Konsum	2,7%	19,1	16,9	03.05.17	Halten	***)
Deutsche Bank	DE0005140008	DE/EUR	Finanz	0,7%	14,8	10,7	27.04.17	Halten	Halten
<b>Deutsche Post</b>	<b>DE0005552004</b>	<b>DE/EUR</b>	<b>Industrie</b>	<b>3,5%</b>	<b>14,2</b>	<b>13,2</b>	<b>18.05.17</b>	<b>Kauf</b>	<b>Kauf</b>
<b>Deutsche Telekom</b>	<b>DE0005557508</b>	<b>DE/EUR</b>	<b>Telekommunikation</b>	<b>3,6%</b>	<b>20,4</b>	<b>17,4</b>	<b>22.05.17</b>	<b>Halten</b>	<b>Halten</b>
DO & CO	AT0000818802	AT/EUR	Zyklischer Konsum	1,5%	24,3	19,5	17.02.17	Kauf	Kauf
<b>E.ON</b>	<b>DE000ENAG999</b>	<b>DE/EUR</b>	<b>Versorger</b>	<b>3,8%</b>	<b>12,0</b>	<b>12,4</b>	<b>24.05.17</b>	<b>Verkauf</b>	<b>Halten</b>
Erste Group	AT0000652011	AT/EUR	Finanz	3,3%	12,1	11,9	25.04.17	Halten	Kauf
EVN	AT0000741053	AT/EUR	Versorger	3,4%	12,2	12,7	22.03.17	Kauf	Kauf
ExxonMobil	US030231G1022	US/USD	Energie	3,7%	20,7	17,6	02.05.17	Halten	Halten
FACC	AT00000FACC2	AT/EUR	Industrie	n.v.	23,5	16,3	28.02.17	Halten	Halten
Facebook	US030303M1027	US/USD	IT	n.v.	30,6	24,7	11.05.17	Kauf	Kauf
Flughafen	AT00000VIE62	AT/EUR	Industrie	2,2%	20,8	19,4	10.02.17	Kauf	Halten
Fresenius	DE0005785604	DE/EUR	Gesundheit	1,0%	22,1	19,9	***)	***)	***)
Gazprom	RU0007661625	RU/USD	Energie	6,3%	3,8	3,0	13.03.17	Verkauf	Halten
General Electric	US3696041033	US/USD	Industrie	3,4%	17,3	15,0	03.05.17	Halten	Halten
Glaxo Smithkline	GB0009252882	GB/GBP	Gesundheit	4,9%	14,7	14,2	***)	***)	***)

**Finanzanalyst, RBI Wien**

 Johannes Mattner, CFA  
[johannes.mattner@rbinternational.com](mailto:johannes.mattner@rbinternational.com)
**Editor, RBI Wien**

 Aaron Alber, CIIA  
[aaron.alber@rbinternational.com](mailto:aaron.alber@rbinternational.com)

Unternehmen	ISIN	Land / Währung	Sektor	Div, Rendite 2016e	KGV 2016e	KGV 2017f	von	Einschätzung	zuvor
H&M	SE0000106270	SE/SEK	Zyklischer Konsum	4,3%	18,9	17,1	10.04.17	Halten	Halten
HeidelbergCement	DE0006047004	DE/EUR	Grundstoffe	2,5%	14,0	11,3	***)	***)	***)
Heineken	NL0000009165	NL/EUR	Defensiver Konsum	1,7%	22,0	20,1	25.04.17	Kauf	Kauf
Henkel	DE0006048408	DE/EUR	Defensiver Konsum	1,8%	19,1	17,9	***)	***)	***)
Iberdrola	ES0144580Y14	ES/EUR	Versorger	4,5%	16,0	15,0	09.05.17	Halten	***)
IBM	US4592001014	US/USD	IT	3,8%	11,1	10,9	03.05.17	Halten	Halten
Immofinanz	AT0000809058	AT/EUR	Immobilien	3,1%	n.v.	34,7	18.04.17	Kauf	Halten
<b>Infineon</b>	<b>DE0006231004</b>	<b>DE/EUR</b>	<b>IT</b>	<b>1,3%</b>	<b>21,8</b>	<b>19,4</b>	<b>15.05.17</b>	<b>Kauf</b>	<b>Kauf</b>
ING	NL0011821202	NL/EUR	Finanz	4,6%	12,2	11,6	23.03.17	Kauf	Kauf
Johnson & Johnson	US4781601046	US/USD	Gesundheit	2,6%	18,0	16,6	03.05.17	Halten	Halten
JPMorgan Chase	US46625H1005	US/USD	Finanz	2,4%	12,8	11,3	24.04.17	Kauf	Kauf
K+S	DE000KSAG888	DE/EUR	Grundstoffe	2,0%	22,0	13,9	***)	***)	***)
Kapsch Traffic	AT000KAPSCH9	AT/EUR	IT	2,3%	15,7	14,2	23.02.17	Halten	Halten
Lenzing	AT0000644505	AT/EUR	Grundstoffe	2,1%	15,3	14,8	14.02.17	Halten	Halten
Linde	DE0006483001	DE/EUR	Grundstoffe	2,4%	21,6	19,4	23.03.17	Halten	Halten
<b>L'Oréal</b>	<b>FR000120321</b>	<b>FR/EUR</b>	<b>Defensiver Konsum</b>	<b>1,9%</b>	<b>27,1</b>	<b>25,4</b>	<b>16.05.17</b>	<b>Halten</b>	<b>Halten</b>
Lufthansa	DE0008232125	DE/EUR	Industrie	3,2%	6,3	6,2	11.05.17	Halten	Halten
Lukoil	RU0009024277	RU/USD	Energie	6,5%	5,9	5,2	13.03.17	Kauf	Halten
LVMH	FR0000121014	FR/EUR	Zyklischer Konsum	2,0%	24,1	21,9	24.04.17	Kauf	Kauf
Mayr-Melnhof	AT0000938204	AT/EUR	Grundstoffe	2,7%	14,5	13,7	22.03.17	Kauf	Kauf
McDonald's	US5801351017	US/USD	Zyklischer Konsum	2,6%	23,2	21,7	08.05.17	Verkauf	Verkauf
<b>Merck &amp; Co</b>	<b>US58933Y1055</b>	<b>US/USD</b>	<b>Gesundheit</b>	<b>2,9%</b>	<b>16,8</b>	<b>15,5</b>	<b>18.05.17</b>	<b>Halten</b>	<b>***)</b>
Merck KGaA	DE0006599905	DE/EUR	Gesundheit	1,2%	16,5	15,8	***)	***)	***)
Microsoft	US5949181045	US/USD	IT	2,3%	22,7	20,7	15.05.17	Halten	Halten
Mondelez	US6092071058	US/USD	Defensiver Konsum	1,6%	21,8	19,7	15.05.17	Halten	***)
Münchener Rück	DE0008430026	DE/EUR	Finanz	5,1%	11,4	10,8	14.02.17	Halten	Halten
Nestlé	CH0038863350	CH/CHF	Defensiver Konsum	2,9%	23,5	22,0	26.04.17	Halten	Halten
Nefflix	US64110L1061	US/USD	Zyklischer Konsum	n.v.	152,1	82,8	27.04.17	Kauf	***)
Nokia	FI0009000681	FI/EUR	IT	3,0%	26,8	18,3	03.05.17	Halten	Halten
Nordex	DE000A0D6554	DE/EUR	Industrie	0,5%	17,8	15,6	***)	***)	***)
Novartis	CH0012005267	CH/CHF	Gesundheit	3,5%	17,2	15,6	16.03.17	Halten	Kauf
Novo Nordisk	DK0060534915	DK/DK	Gesundheit	2,8%	18,1	16,4	***)	***)	***)
OMV	AT0000743059	AT/EUR	Energie	2,5%	13,9	14,2	15.03.17	Halten	Halten
österreichische Post	AT0000APOST4	AT/EUR	Industrie	5,3%	16,5	16,3	15.05.17	Halten	Halten
Palfinger	AT0000758305	AT/EUR	Industrie	1,8%	17,4	14,5	08.02.17	Kauf	Kauf
Pfizer	US7170811035	US/USD	Gesundheit	4,0%	12,6	11,7	27.03.17	Halten	Halten
<b>Philip Morris Int.</b>	<b>US7181721090</b>	<b>US/USD</b>	<b>Defensiver Konsum</b>	<b>3,7%</b>	<b>23,8</b>	<b>21,4</b>	<b>17.05.17</b>	<b>Kauf</b>	<b>Halten</b>
Philips	NL0000009538	NL/EUR	Industrie	2,6%	17,9	16,1	26.04.17	Kauf	Kauf
Polytec	AT0000A00XX9	AT/EUR	Zyklischer Konsum	2,5%	10,8	11,1	07.04.17	Halten	Halten
PORR	AT0000609607	AT/EUR	Industrie	4,0%	11,9	10,7	26.04.17	Halten	Halten
Procter&Gamble	US7427181091	US/USD	Defensiver Konsum	3,2%	22,4	21,0	09.05.17	Halten	Halten
Raiffeisen Bank International	AT0000606306	AT/EUR	Finanz	1,8%	10,8	8,9	*)	*)	*)
RHI	AT0000676903	AT/EUR	Grundstoffe	2,4%	14,6	13,0	16.03.17	Halten	Halten
<b>Roche</b>	<b>CH0012032048</b>	<b>CH/CHF</b>	<b>Gesundheit</b>	<b>3,2%</b>	<b>17,3</b>	<b>15,9</b>	<b>18.05.17</b>	<b>Halten</b>	<b>Halten</b>
Rosenbauer	AT0000922554	AT/EUR	Industrie	2,1%	15,4	12,8	04.04.17	Halten	Halten
Royal Dutch	GB00B03MLX29	NL/EUR	Energie	6,6%	14,5	12,6	09.05.17	Kauf	Kauf
<b>RWE</b>	<b>DE0007037129</b>	<b>DE/EUR</b>	<b>Versorger</b>	<b>2,9%</b>	<b>9,6</b>	<b>10,8</b>	<b>16.05.17</b>	<b>Verkauf</b>	<b>Verkauf</b>
S IMMO	AT0000652250	AT/EUR	Immobilien	2,9%	12,2	15,4	02.03.17	Halten	Halten
<b>Samsung</b>	<b>KR7005930003</b>	<b>KR/KRW</b>	<b>IT</b>	<b>1,5%</b>	<b>8,6</b>	<b>7,8</b>	<b>22.05.17</b>	<b>Kauf</b>	<b>Kauf</b>
Sanofi	FR0000120578	FR/EUR	Gesundheit	3,4%	15,3	14,6	30.03.17	Kauf	Kauf
SAP	DE0007164600	DE/EUR	IT	1,4%	22,6	20,9	03.05.17	Halten	Halten
Schoeller-Bleckmann (SBO)	AT0000946652	AT/EUR	Energie	0,8%	1031,6	30,4	**)	**)	**)
<b>Semperit</b>	<b>AT0000785555</b>	<b>AT/EUR</b>	<b>Industrie</b>	<b>3,0%</b>	<b>76,0</b>	<b>22,9</b>	<b>17.05.17</b>	<b>Verkauf</b>	<b>Verkauf</b>
Siemens	DE0007236101	DE/EUR	Industrie	3,0%	15,7	14,7	15.05.17	Kauf	Kauf
Statoil	NO0010096985	NO/NOK	Energie	4,8%	16,2	13,8	09.05.17	Halten	Halten
Strabag	AT000000STR1	AT/EUR	Industrie	2,8%	14,3	12,9	15.05.17	Kauf	Kauf
Telekom Austria	AT0000720008	AT/EUR	Telekommunikation	2,7%	14,9	14,7	17.01.17	Kauf	Kauf
Tesla	US88160R1014	US/USD	Zyklischer Konsum	n.v.	n.v.	n.v.	***)	***)	***)
<b>ThyssenKrupp</b>	<b>DE0007500001</b>	<b>DE/EUR</b>	<b>Grundstoffe</b>	<b>0,9%</b>	<b>19,3</b>	<b>13,7</b>	<b>17.05.17</b>	<b>Kauf</b>	<b>Kauf</b>
Total	FR0000120271	FR/EUR	Energie	5,0%	12,9	11,7	27.04.17	Kauf	Kauf

Unternehmen	ISIN	Land / Währung	Sektor	Div, Rendite 2016e	KGV 2016e	KGV 2017f	von	Einschätzung	zuvor
Toyota	JP3633400001	JP/JPY	Zyklischer Konsum	3,5%	9,9	9,9	09.03.17	Halten	Halten
UBS	CH0244767585	CH/CHF	Finanz	4,0%	12,2	10,8	08.05.17	Halten	Halten
UniCredit	IT0005239360	IT/EUR	Finanz	1,8%	13,7	11,1	23.03.17	Halten	Halten
Unilever	NL0000009355	NL/EUR	Defensiver Konsum	2,8%	23,1	20,8	08.05.17	Halten	Halten
Uniq	AT0000821103	AT/EUR	Finanz	6,1%	11,9	11,4	22.02.17	Halten	Kauf
Verbund	AT0000746409	AT/EUR	Versorger	1,6%	19,1	23,6	02.03.17	Halten	Halten
Vienna Insurance Group	AT0000908504	AT/EUR	Finanz	3,4%	10,9	10,5	24.04.17	Kauf	Halten
Voest-Alpine	AT0000937503	AT/EUR	Grundstoffe	2,7%	14,9	12,0	10.02.17	Halten	Halten
Volkswagen Vzg.	DE0007664039	DE/EUR	Zyklischer Konsum	2,5%	5,9	5,6	11.05.17	Halten	Halten
Wal Mart	US9311421039	US/USD	Defensiver Konsum	2,5%	18,2	18,0	28.02.17	Halten	Halten
<b>Walt Disney</b>	<b>US2546871060</b>	<b>US/USD</b>	<b>Zyklischer Konsum</b>	<b>1,5%</b>	<b>18,0</b>	<b>15,8</b>	<b>24.05.17</b>	<b>Halten</b>	<b>Halten</b>
Warimpex	AT0000827209	AT/EUR	Zyklischer Konsum	n.v.	3,5	9,0	27.02.17	Halten	Halten
Wienerberger	AT0000831706	AT/EUR	Grundstoffe	1,7%	17,6	14,6	24.02.17	Halten	Halten
Wolford	AT0000834007	AT/EUR	Zyklischer Konsum	1,0%	n.v.	96,0	19.12.16	Verkauf	Verkauf
Zumtobel	AT0000837307	AT/EUR	Industrie	1,6%	17,1	14,5	08.03.17	Halten	Halten
Zurich Insurance	CH0011075394	CH/CHF	Finanz	6,0%	12,9	11,9	***)	***)	***)

\*) Aufgrund von möglichen Interessenskonflikten verzichten wir im Falle von Raiffeisen Bank International auf eine eigene Empfehlung/Einschätzung.

\*\*) Empfehlung b.a.w. ausgesetzt

\*\*\*) Neuaufnahme - bisher noch keine Empfehlung

Die rot markierten Zeilen betreffen diejenigen Unternehmen, deren Empfehlung am Tag der Aussendung der Unternehmensliste von Verkauf auf Kauf und/oder von Halten auf Kauf bzw. umgekehrt geändert wurde.

Die fett markierten Zeilen betreffen die 20 aktuellsten Aktieninfos dieser Liste.

Sektoren gem. Einteilung von Morgan Stanley Capital International (MSCI).

Div. Rend: Dividendenrendite. KGV: Kurs/Gewinn-Verhältnis. Einschätzung von Raiffeisen RESEARCH mit einem Anlagehorizont von mindestens zwölf Monaten. vom: Datum der letzten Aktieninfo von Raiffeisen RESEARCH; zuvor: Einschätzung der vorletzten Aktieninfo.

Ausführlicher Disclaimer sowie Offenlegung gemäß §48 Börsegesetz: <http://www.raiffeisenresearch.com>

Quelle: Thomson Reuters, RBI/Raiffeisen RESEARCH

## 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)

Offenlegungstatbestände von Umständen und Interessen, die die Objektivität der RBI gefährden könnten: [www.raiffeisenresearch.com/disclosuresobjectivity](http://www.raiffeisenresearch.com/disclosuresobjectivity)

**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).**

Anlageempfehlung	Spalte A Basis: Alle Empfehlungen aller Finanzinstrumente (vorhergehende 12 Monate)	Spalte B Basis: Empfehlungen von Finanzinstrumenten aller Emittenten, für die in den letzten 12 Monaten „Spezielle Dienstleistungen“ erbracht wurden
Kauf-Empfehlungen	41,9 %	50,0 %
Halten-Empfehlungen	48,7 %	25,0 %
Verkaufs-Empfehlungen	9,3 %	25,0 %

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 ([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: 1133, Avenue of the Americas, 16th floor, New York, NY 10036, Telefon +1 (212) 600-2588. Dieses Dokument wurde außerhalb der Vereinigten Staaten von einem oder mehreren Analysten erstellt, für die möglicherweise Vorschriften hinsichtlich der Erstellung von Berichten und der Unabhängigkeit von Forschungsanalysten nicht galten, die mit jenen vergleichbar sind, die in den Vereinigten Staaten in Kraft sind. Der/die Analyst/en, der/die dieses Dokument erstellte/n, (i) sind nicht bei der Financial Industry Regulatory Authority (FINRA) in den Vereinigten Staaten als Research-Analysten registriert oder qualifiziert und (ii) dürfen keine assoziierten Personen der RBIM sein und unterliegen daher nicht den Vorschriften der FINRA, inklusive der Vorschriften bezüglich des Verhaltens oder der Unabhängigkeit von Research-Analysten.

Die in diesem Bericht enthaltenen Meinungen, Schätzungen und Prognosen sind nur zum Datum dieses Berichtes jene der 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:** Zuständige Aufsichtsbehörde: Finanzmarktaufsicht (FMA), Otto-Wagner-Platz 5, A-1090 Wien und Oesterreichische Nationalbank, Josefsplatz 1, 1015 Wien. 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

**Fertiggestellt:** 24.05.2017, 16:48 MESZ; **Erstmalige Weitergabe:** 24.05.2017, 16:48 MESZ

## Ansprechpartner

### Global Head of Raiffeisen RESEARCH:

Peter Brezinschek, FA\* (DW 1517)

### Research Sales and Operations (RSOP)

Werner Weingraber (Leitung, DW 5975), Birgit Bachhofner (DW 3518), Björn Chyba, (DW 8161), Kathrin Kořinek (DW 1518), Andreas Mannsparth (DW 8133), Aleksandra Srejić (DW 1846), Martin Stelzeneder, FA\* (DW 1614), Arno Supper (DW 6074), Marion Wannemacher (DW 1521)

### Retail Research Manager

Veronika Lammer, FA\* (DW 3741), Helge Rechberger, FA\* (DW 1533)

### Market Strategy / Quant Research

Valentin Hofstätter, FA\* (Leitung, DW 1685), Judith Galter, FA\* (DW 1320), Christian Hinterwallner, FA\* (DW 1633), Thomas Keil, FA\* (DW 8886), Christoph Klaper, FA\* (DW 1652), Stefan Memmer, FA\* (DW 1421), Nina Neubauer-Kukić, FA\* (DW 1635), Andreas Schiller, FA\* (DW 1358), Robert Schittler, FA\* (DW 1537), Stefan Theußl, FA\* (DW 1593)

### Economics / Fixed Income / FX Research

Gunter Deuber, FA\* (Leitung, DW 5707), Jörg Angelé, FA\* (DW 1687), Wolfgang Ernst, FA\* (DW 1500), Stephan Imre, FA\* (DW 6757), Lydia Kranner, FA\* (DW 1609), Patrick Krizan, FA\* (DW 5644), Matthias Reith, FA\* (DW 6741), Elena Romanova, FA\* (DW 1378), Andreas Schwabe, FA\* (DW 1389), Gintaras Shlizhyus, FA\* (DW 1343), Gottfried Steindl, FA\* (DW 1523), Martin Stelzeneder, FA\* (DW 1614)

### Equity Company Research

Connie Gaisbauer, FA\* (Leitung, DW 2178), Aaron Alber, FA\* (DW 1513), Hannes Loacker, FA\* (DW 1885), Johannes Mattner, FA\* (DW 1463), Christine Nowak, FA\* (DW 1625), Leopold Salcher, FA\* (DW 2176), Christoph Vahs, FA\* (DW 5889)

### Credit Company Research

Jörg Bayer, FA\* (Leitung, DW 1909), Ruslan Gadeev, FA\* (DW 2133), Eva-Maria Grosse, FA\* (DW 5848), Michael Heller, FA\* (DW 2453), Martin Kutny, FA\* (DW 2013), Werner Schmitzer, FA\* (DW 2201), Jürgen Walter, FA\* (DW 5932)

\* FA ... Finanzanalyst