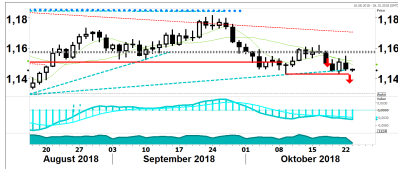


EUR/USD



EUR=, 23.10.2018 06:30 MESZ, 5J-Hoch: 1,39, 5J-Tief: 1,04
Quelle: Thomson Reuters, RBI/Raiffeisen RESEARCH

OKTOBER-TIEF

Letzter Kurs: 1,1455 Kauf 1,1535 / VK 1,1425

Kursziel: 1,1580 - 1,1621 / 1,1300

Das Oktober-Tief bei 1,1431 wird in Kürze wohl wieder angetestet, weshalb die bearishe Bestätigung und ein nachfolgender Rückgang bis 1,1300 drin sind.

Marktübersicht

	aktuell ¹	1T Δ	5J H	5J T	Ytd Δ
Zinsen					
	%	BP	%	%	BP
3M Euribor EUR	-0,317	0,0	0,347	-0,332	1,2
3M Libor USD	2,477	0,0	2,477	0,223	78,3
Rentemärkte					
	%				%
Bundfuture EUR	159,34	0,0	168,3	139,0	-1,4
US T-Note Future	118,00	0,0	133,9	117,7	-4,9
Währungen					
	%				%
EUR/USD	1,147	-0,2	1,39	1,04	-4,5
EUR/JPY	129,439	0,1	149,30	110,95	-4,3
EUR/CHF	1,143	-0,2	1,24	0,98	-2,3
Aktienmärkte					
	%				%
S&P 500	2.756	-0,4	2.931	1.742	3,1
Dow Jones I. A.	25.317	-0,5	26.828	15.373	2,4
Nasdaq Comp.	7.469	0,3	8.110	3.857	8,2
Euro STOXX 50	3.190	-0,6	3.829	2.680	-9,0
DAX	11.524	-0,3	13.560	8.572	-10,8
ATX	3.222	-0,2	3.689	1.957	-5,8
Nikkei 225	22.615	0,4	24.271	13.910	-0,7
Rohstoffe					
	%				%
Brent Öl USD/bbl	79,9	-0,3	115,5	27,8	19,9
Gold USD/oz	1.221,7	-0,4	1.376,2	1.052,0	-6,3
Credit markets					
	BP		BP		BP
iTRAXX Europe	73	0	126	43	28
iTRAXX Crossover	293	-2	486	219	59
iTRAXX Fin. Senior	92	-1	139	41	48
5J CDS USD IT	169	0	222	58	92
5J CDS USD ES	57	0	206	26	21
5J CDS USD AT	11	0	46	10	0

¹ Kursabfrage vom 22. Oktober 2018 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. 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

Wichtige Indikatoren heute

		RBI	Kons.	zuletzt
USA	Hasbro			
		Qu-Zahlen	-	-
Europa	Philips, Ryanair, AMS			
		Qu-Zahlen	-	-

Quelle: Bloomberg, RBI/Raiffeisen RESEARCH

Zins- & Währungsmärkte Europa/USA:

Heute wird die **EU-Kommission** über den von **Italien** eingereichten **Budgetentwurf** für die nächsten Jahre entscheiden. Sollte sich die EU-Kommission dazu entschließen, den Haushaltsentwurf abzulehnen und mit der Aufforderung zu Nachbesserungen an Italien zurückverweisen, wäre das ein Novum. Laut EU-Regelwerk hätte Italien dann rund drei Wochen Zeit, um einen überarbeiteten Entwurf vorzulegen. Die EU-Kommission dürfte sich einen solchen Schritt aber gut überlegen. Schließlich hat die italienische Regierung bereits angekündigt, keinen Millimeter nachgeben zu wollen, so dass es wohl zu einer Eskalation des Streits käme. An den Märkten ist die am Freitag ausgebrochene Euphorie über die vermeintliche Entspannung im Haushaltsstreit gestern jedenfalls schon wieder abgeklungen. Nach deutlichen Gewinnen am Morgen gaben die **Kurse italienischer Staatsanleihen im Tagesverlauf wieder nach**. Die Rendite 10-jähriger Papiere kletterte um 20 Basispunkte auf 3,53 %. **US-Präsident Trump** versprach auf einer Wahlkampfveranstaltung, weitere **Steuersenkungen** durchzusetzen. Er wolle die Steuerbelastung für mittlere Einkommen um weitere 10 % reduzieren, sagte er. Eine Abstimmung hierüber im Kongress solle es nach den am 6. November anstehenden Mid-Term Elections geben.

Die **Niederlande** werden heute eine Fixzinsanleihe mit Fälligkeit im Juli 2028 aufstocken (NLO012818504). Es sollen zwischen EUR 1,5 Mrd. und 2,5 Mrd. aufgenommen werden.

Finanzanalyst: Jörg ANGELE, RBI Wien

Globale Aktien-/Credit- & Rohstoffmärkte:

Nach wie vor existieren mit der Sorge um den Budgetstreit in Italien, dem Handelskonflikt und den hohen US-Anleiherenditen zahlreiche Ursachen für die anhaltende **Schwächephase an den Märkten**. Obwohl die Kurse zum Auftakt zunächst zulegen konnten, mussten die europäischen Börsen die Gewinne im Handelsverlauf wieder abgeben (DAX -0,26 %, Euro STOXX -0,65 %). Im Vergleich dazu schlossen die **US-Märkte** uneinheitlich. Während sowohl der Dow Jones (-0,50 %), als auch der breiter gefasste S&P 500 (-0,43 %) mit **Abschlägen** aus dem Handel gingen, konnte der NASDAQ Composite um +0,26 % zulegen. Auch der Ölpreis der Nordseesorte Brent zeigte sich gestern leichter. Die **Unsicherheiten belasten** auch heute die **asiatischen Märkte**. Sowohl Tokio, also auch Hong Kong schließen an die schwachen Vorgaben an und notieren **tief im Minus**. Auch für Europa deuten die Indikatoren auf einen tieferen Handelsstart hin.

Finanzanalyst: Manuel SCHLEIFER, RBI Wien

Analysten

Veronika LAMMER, Jörg ANGELE,
Michael HELLER, Leopold SALCHER,
Robert SCHITTLER, Manuel SCHLEIFER

Editor

Veronika LAMMER

Dieses Dokument wurde zur exklusiven Verwendung für Raiffeisen Bankengruppe (Oberösterreich) zur Verfügung gestellt.

Marktübersicht

	aktuell ¹	1T Δ	5J H	5J T	Ytd Δ
EM-Aktienmärkte					
		%		%	
HSCE (CN)	10.491	2,6	14.802	7.505	-10,4
Sensex (IN)	34.134	-0,5	38.897	20.193	1,0
Bovespa (BR)	85.597	1,6	87.653	37.497	12,0
JALSH (ZA)	52.204	0,2	61.685	43.186	-12,3
Sonstige Zinsen					
		%	BP	%	BP
EONIA	-0,368	0,2	0,69	-0,37	-2,2
1M Euribor EUR	-0,370	-0,1	0,27	-0,38	-0,2
3M Euribor EUR	-0,317	0,0	0,35	-0,33	1,2
6M Euribor EUR	-0,262	0,3	0,44	-0,28	0,9
12M Euribor EUR	-0,154	0,1	0,62	-0,19	3,2
2J Swap EUR*	-0,105	0,0	0,58	-0,25	4,5
3J Swap EUR*	0,065	1,1	0,77	-0,25	5,3
5J Swap EUR*	0,390	0,3	1,28	-0,18	7,4
10J Swap EUR*	1,005	0,3	2,18	0,24	11,9
2J Swap USD**	3,076	-1,4	3,09	0,37	102,0
5J Swap USD**	3,160	-1,3	3,17	0,92	93,8
10J Swap USD**	3,232	-0,7	3,25	1,23	86,0
Sonstige Währungen					
		%		%	
EUR/GBP	0,884	0,3	0,93	0,69	-0,4
EUR/CZK	25,829	-0,2	28,35	25,14	1,2
EUR/HUF	322,710	-0,2	330,15	292,27	4,0
EUR/PLN	4,289	-0,2	4,50	3,99	2,8
EUR/RON	4,666	-0,1	4,68	4,38	-0,1
EUR/RUB	74,656	-0,9	91,22	43,38	8,0
EUR/TRY	6,500	-0,6	7,89	2,64	42,8
Anleihenrenditen					
		%	BP	%	BP
2J Bund DE	-0,626	1,3	0,25	-0,95	0,7
5J Bund DE	-0,136	2,0	0,96	-0,62	6,8
10J Bund DE	0,453	1,9	1,95	-0,18	2,9
2J US Treasury	2,914	0,4	2,91	0,27	102,9
5J US Treasury	3,051	-0,3	3,07	0,94	84,0
10J US Treasury	3,199	-0,2	3,23	1,36	78,7
CEE-Zinsen					
		%	BP	%	BP
3M Pribor CZK	1,54	9,0	1,54	0,28	79,0
3M Wibor PLN	1,72	1,0	2,72	1,65	0,0
3M Bubor HUF	0,16	0,0	3,55	0,02	13,0
CEE-Anleihenrenditen					
		%	BP	%	BP
10J Tschechien	2,17	0,7	2,61	0,24	59,0
10J Polen	3,25	0,1	4,76	2,00	-4,7
10J Ungarn	3,86	0,0	6,31	1,97	177,0
10J Rumänien	5,01	0,0	5,80	2,66	60,1
10J Russland	8,49	-10,0	16,24	7,01	91,0
10J Türkei	18,35	35,0	21,53	6,82	692,0
CEE-Aktienmärkte					
		%		%	
BIST Nat. 100 (TR)	94.682	-1,8	120.845	61.189	-17,9
CROBEX 10 (HR)	1.041	0,9	1.301	923	-3,3
WIG 20 (PL)	2.193	-0,2	2.630	1.675	-10,9
BET (RO)	8.616	0,2	9.006	5.932	11,1
MOEX (RU)	2.309	-1,5	2.494	1.237	9,4
BELEX15 (RS)	739	0,1	778	519	-2,7
PX (CZ)	1.081	0,2	1.140	790	0,3
BUX (HU)	37.186	0,0	41.516	15.687	-5,6
Rohstoffe					
		%		%	
WTI Öl USD/bbl	69,4	0,3	106,9	26,2	14,8
Heizöl USD/mt	656,2	0,0	690,7	0,0	29,6
Diesel USD/mt	729,5	0,6	979,5	249,0	18,4
CO2 Fut. EUR/mt	19,0	-3,6	25,2	3,9	144,5
Silber USD/oz	14,5	-0,4	22,9	13,7	-14,8
Stahl USD/mt	312,5	0,0	490,0	90,0	0,0
Aluminium USD/mt	2.007,0	0,2	2.537,0	1.435,5	-11,5
Kupfer USD/mt	6.242,0	0,4	7.393,0	4.331,0	-13,9

¹ Kursabfrage vom 22. Oktober 2018 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 zwischen den Sätzen von vor zwei und drei Handelstagen.
 *Swap gegen 6M-Euribor ** Swap gegen 3M-Libor
 Quelle: Thomson Reuters

verringert werden. Der weltgrößte Hersteller von Ölförderungsanlagen, **Halliburton**, hat gestern vorbörslich solide Q3-Zahlen vorgelegt und ein sehr positives Bild für die US Öl- und Gasindustrie 2019 gezeichnet. Da allerdings der Ausblick für das laufende Q4 beim Gewinn je Aktie klar unter den Markterwartungen lag, gab die Aktie im Tagesverlauf stärker nach (-3,0 %). Operativ klar über den Analystenschätzungen liegende Q2-Zahlen lieferte dank guter Geschäfte mit Gaming-Produkten der PC-Zubehör-Hersteller **Logitech**. Bei einem Umsatzwachstum von 9,3 % übertraf der Nettogewinn mit USD 64 Mio. den Bloomberg-Konsensus von USD 57,4 Mio. deutlich. Gestern nachbörslich hat der Softwarehersteller für die Halbleiterindustrie, **Cadence**, ausgezeichnete Q3-Zahlen und einen noch stärkeren Ausblick für das Q4 berichtet (Aktie nachbörslich +11,1 %).

Finanzanalyst: Leopold SALCHER, RBI Wien

Credit Unternehmensmeldungen:

Zu Wochenbeginn ließ sich am EUR-denominierten Primärmarkt weiterhin eine eher verhaltene Emissionstätigkeit beobachten. Die Flughafengesellschaft **Royal Schiphol Group** mit Sitz in den Niederlanden brachte erstmalig einen Green Bond (12 Jahre, EUR 500 Mio., A1/A+) auf den Markt. Dieser konnte bei MS+45 BP platziert werden. Darüber hinaus stockte **Helaba** ihren 0,375 % 2024er Covered Bond (AAA) bei einem Pricing von MS-8 BP um EUR 250 Mio. auf EUR 1 Mrd. auf. Des Weiteren plant der finnische Campus Entwickler **University Properties of Finland** die Emissionen eines Green Bonds mit fünfjähriger Laufzeit. Auch **Netflix** (Ba3/BB-) plant die Rückkehr an den EUR-Primärmarkt (USD 2 Mrd., Split EUR/USD). Ratings: S&P hat das französische IT-Unternehmen **Atos** mit einem BBB+ Rating (langfristiges Emittentenrating) bei gleichzeitig stabilem Ausblick versehen. Zudem gab Fitch bekannt, dass der geplante Verkauf von Magneti Marelli zwar leicht positiv auf das Credit Profil von **Fiat Chrysler** wirken dürfte, aber keine direkte Ratingänderung (derzeit: BB, Ausblick positiv) nach sich ziehen wird.

Finanzanalyst: Michael HELLER, RBI Wien

Risikohinweise und Aufklärungen

Diese Publikation ist ein kurzfristiger Marktkommentar, der eine Zusammenfassung zu Wirtschaftsdaten und Ereignissen unter anderem in Bezug auf Finanzinstrumente und deren Emittenten enthält, die weder begründet ist, noch eine substantielle Analyse enthält.

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: +43-1-71707-1846
Fax: + 43-1-71707-1848

Firmenbuchnummer:

FN 122119m beim Handelsgericht Wien

Umsatzsteuer-Identifikationsnummer:

UID ATU 57531200

Österreichisches Datenverarbeitungsregister:

Datenverarbeitungsregisternummer (DVR): 4002771

S.W.I.F.T.-Code:

RZBA AT WW

Aufsichtsbehörden:

Als ein Kreditinstitut gemäß § 1 Bankwesengesetz (BWG) unterliegt die Raiffeisen Bank International AG (RBI) der Aufsicht der Finanzmarktaufsicht (FMA) und der Oesterreichischen Nationalbank. Darüber hinaus unterliegt die RBI der behördlichen Aufsicht der Europäischen Zentralbank (EZB), die diese innerhalb eines Einheitlichen Aufsichtsmechanismus (Single Supervisory Mechanism – SSM) wahrnimmt, der aus der EZB und den nationalen zuständigen Behörden besteht (Verordnung (EU) Nr. 1024/2013 des Rates – SSM-Verordnung). Verweise auf gesetzliche Normen beziehen sich auf solche der Republik Österreich, soweit nicht ausdrücklich anders angeführt.

Mitgliedschaft:

Die Raiffeisen Bank International AG ist Mitglied der Wirtschaftskammer Österreich, Bundessparte Bank und Versicherung, Fachverband der Raiffeisenbanken.

Angaben nach dem österreichischen Mediengesetz

Herausgeber und Redaktion dieser Publikation

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

Medieninhaber dieser Publikation

Raiffeisen RESEARCH – Verein zur Verbreitung von volkswirtschaftlichen Analysen und Finanzmarktanalysen
Am Stadtpark 9, A-1030 Wien

Vorstand von Raiffeisen RESEARCH – Verein zur Verbreitung von volkswirtschaftlichen Analysen und Finanzmarktanalysen:

Mag. Peter Brezinschek (Obmann), Mag. Helge Rechberger (Obmann-Stv.)

Raiffeisen RESEARCH – Verein zur Verbreitung von volkswirtschaftlichen Analysen und Finanzmarktanalysen ist als behördlich registrierter Verein konstituiert. Zweck und Tätigkeit des Vereins ist unter anderem die Verbreitung von Analysen, Daten, Prognosen und Berichten und ähnlichen Publikationen bezogen auf die österreichische und internationale Volkswirtschaft und den Finanzmarkt.

Grundlegende inhaltliche Richtung dieser Publikation

- Analyse zu Volkswirtschaft, Zinsen und Währungen, Staatsanleihen und Unternehmensanleihen, Aktien sowie Rohstoffen mit den regionalen Schwerpunkten Eurozone sowie Zentral- und Osteuropa unter Berücksichtigung der globalen Märkte.
- Die Analyse erfolgt unter Einsatz der unterschiedlichen Analyse-Ansätze: Fundamentaler Analyse, quantitativer Analyse und/oder technischer Analyse.

Hersteller dieser Publikation

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

Zeitpunkt der Erstellung dieser Publikation: 23.10.2018 08:00 (CEST)

Zeitpunkt der erstmaligen Weitergabe dieser Publikation: 23.10.2018 08:00 (CEST)

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

Dieses Dokument wurde zur exklusiven Verwendung für Raiffeisen Bankengruppen (Oberspreizbereich) zur Verfügung gestellt.

Market Strategy / Quant Research	Research Sales and Operations (RSOP)	Economics / Fixed Income / FX Research	Equity Company Research
Valentin HOFSTÄTTER Dagmar KÖNIG David OELZANT Manuel SCHLEIFER Christian HINTERWALLNER Thomas KEIL Stefan MEMMER Andreas SCHILLER Robert SCHITTLER Stefan THEUßL	Caroline MIEDL Sonja Vidovic Werner WEINGRABER Birgit BACHHOFNER Björn CHYBA Andreas MANNSPARTH Bostjan PETAC Aleksandra SREJIC Martin STELZENEDER Marion WANNENMACHER	Gunter DEUBER Sebastian PETRIC Jörg ANGELE Stephan IMRE Lydia KRANNER Patrick KRIZAN Matthias REITH Andreas SCHWABE Gintaras SHLIZHYUS Gottfried STEINDL Martin STELZENEDER	Connie GAISBAUER Dieter POZAR Robert SCHITTLER Martin STELZENEDER Aaron ALBER Hannes LOACKER Leopold SALCHER Christoph VAHS Credit Company Research Jörg BAYER Ruslan GADEEV Georg ZACCARIA Eva-Maria GROSSE Michael HELLER Martin KUTNY Werner SCHMITZER Jürgen WALTER
Retail Research Manager Veronika LAMMER Helge RECHBERGER			
AO Raiffeisenbank (RU)	RAIFFEISEN BANK S.A. (RO)	Raiffeisen Bank dd Bosna i Hercegovina	Raiffeisenbank Bulgaria (BG)
Anastasia BAYKOVA Sergey GARAMITA Stanislav MURASHOV Anton PLETENEV Irina ALIZAROVSKAYA Natalia KOLUPAEVA Fedor KORNAICHEV Sergey LIBIN Andrey POLISCHUK Denis PORYVAY Rita TSOVYAN Konstantin YUMINOV	Catalin DIACONU Ionut DUMITRU Silvia ROSCA Nicolae COVRIG Raiffeisen Bank Aval (UA) Mykhailo REBRYK Raiffeisen Bank Kosovo (KS) Raiffeisen Bank Sh.A. (AL) Dritan BAHOLLI Valbona GJEKA Raiffeisen Bank Zrt. (HU) Gergely PALFFY Zoltán TÖRÖK Levente BLAHÓ	Ivona ZAMETICA Srebrenko FATUSIC Raiffeisen POLBANK (PL) Mateusz NAMYSL Aleksandra PIKALA Pawel RADWANSKI Pawel RADWANSKI Wojciech STEPIEN Dorota STRAUCH Raiffeisen banka a.d. Beograd (RS) Ljiljana GRUBIC Raiffeisenbank Austria d.d. (HR) Marijana CIGIC Elizabeta SABOLEK-RESANOVIC Ana TURUDIC Zrinka ZIVKOVIC-MATIJEVIC	Emil KALCHEV Raiffeisenbank a.s. (CZ) Helena HORSKA Eliska Jelinkova Lenka KALIVODOVA Frantisek TABORSKY Tatra banka, a.s. (SK) Tibor LORINCZ Robert PREGA Boris FOJTIK Juraj VALACHY
Priorbank (BY)			
Natalya CHERNOGOROVA Vasily PIROGOVSKY			