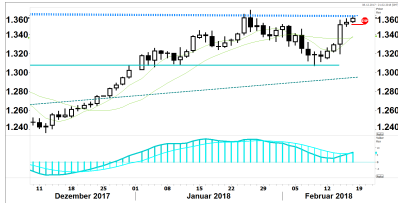


THOMSON REUTERS GOLD SPOT



XAU=, 16.02.2018 07:47 MEZ, 5J-Hoch: 1.614, 5J-Tief: 1.052

Quelle: Quelle: Thomson Reuters, RBI/Raiffeisen RESEARCH

AUSBRUCH BEVORSTEHEND?

Letzter Kurs: 1.357 Kauf 1.370

Kursziel: 1.390 – 1.540

Der Ausbruch aus dem Symmetrischen Dreieck (blaue Linien) bei 1.400 sollte in Kürze bevorstehen, der Stop wäre aber von 1.300 auf 1.345 (> 1.338) nachzuziehen. Stop: 1.345

Marktübersicht

	aktuell ¹	1T Δ	5J H	5J T	Ytd Δ
Zinsen	%	BP	%	%	BP
3M Euribor EUR	-0,328	0,1	0,347	-0,332	0,1
3M Libor USD	1,850	0,0	1,850	0,223	15,6
Rentenmärkte	%				
Bundfuture EUR	157,88	-0,1	168,3	136,7	-2,4
US T-Note Future	120,45	0,1	133,9	120,3	-2,9
Währungen	%				
EUR/USD	1,248	0,6	1,39	1,04	3,9
EUR/JPY	132,601	0,0	149,30	110,95	-2,0
EUR/CHF	1,153	-0,2	1,26	0,98	-1,5
Aktienmärkte	%				
S&P 500	2.731	1,2	2.873	1.488	2,2
Dow Jones I. A.	25.200	1,2	26.617	13.784	1,9
Nasdaq Comp.	7.256	1,6	7.506	3.116	5,1
Euro STOXX 50	3.390	0,6	3.829	2.512	-3,3
DAX	12.346	0,1	13.560	7.460	-4,4
ATX	3.392	0,1	3.689	1.957	-0,8
Nikkei 225	21.465	1,5	24.124	11.254	-5,7
Rohstoffe	%				
Brent Öl USD/bbl	63,2	0,0	117,9	27,8	-5,1
Gold USD/oz	1.351,7	0,3	1.614,0	1.052,0	3,7
Credit markets	BP				BP
iTRAXX Europe	53	-2	132	43	8
iTRAXX Crossover	268	-5	529	219	35
iTRAXX Fin. Senior	53	-2	200	41	9
5J CDS USD IT	66	0	296	62	-11
5J CDS USD ES	36	0	294	29	0
5J CDS USD AT	11	0	46	11	0

¹ Kursabfrage vom 15. Februar 2018 23:59 (MEZ)

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

Quelle: Thomson Reuters

Analysten

Veronika LAMMER, Gottfried STEINDL, Hannes LOACKER, Werner SCHMITZER, Gunter DEUBER, Robert SCHITTLER, Andreas SCHILLER

Editor

Veronika LAMMER

Wichtige Indikatoren heute

			RBI	Kons.	zuletzt
USA					
14:30	Wohnungsbaubeginne (Tsd., ann.)	Jän	1260,0	1225,0	1192,0
14:30	Wohnungsbaugenehmigungen (Tsd., ann.)	Jän	1340,0	1300,0	1300,0
16:00	Konsumentenvertrauen Michigan University, vorl.	Feb	97,0	95,5	95,7
	Campbell Soup, Deere, Kraft Heinz, Coca-Cola, JM Smucker	Qu-Zahlen	-	-	-
Europa					
	BB Biotech, Renault, Allianz Vers., Eni, Danone	Qu-Zahlen	-	-	-

Quelle: Bloomberg, RBI/Raiffeisen RESEARCH

Zins- & Währungsmärkte Europa/USA:

In Japan hat die Regierung den amtierende Notenbankchef Kuroda für eine zweite Funktionsperiode nominiert. Dies spricht für eine Geldpolitik mit einer strategisch deutlich expansiveren Ausrichtung als in den USA oder auch in der Eurozone. In der Eurozone bringen sich die Unterstützer für den neu zu besetzenden Vize-Präsidenten in Stellung. Laut Medienberichten favorisiert Frankreich den Spanier De Guindos, die EU Kommission tendiert zum irischen Bewerber (Lane). **Datenkalender:** Neben Informationen zur Aktivität am US-Wohnbausektor ist die Schätzung des Konsumentenvertrauens der Universität Michigan von Interesse. Am **Ratingkalender** sind heute Griechenland (Fitch B-(p)) sowie Litauen (Moody's (A3(s)) und Fitch(A-(s)) vermerkt.

Am **Primärmarkt** auktionierte gestern **Frankreich** Fixzinsanleihen mit Fälligkeit 02/2021, 03/2023 und 10/2025 zu einer durchschnittlichen Rendite von -0,18 %, 0,23 % und 0,57 %. Bei einem Nachfrage- zu Angebotsverhältnis zwischen 2,2 und 2,7 wurde ein Gesamtvolumen von knapp EUR 8 Mrd. zugeteilt. Weiters wurden knapp EUR 2 Mrd. per inflationsindexierten Anleihen mit Laufzeit 3/2025, 7/2027 und 7/2047 zu einer Emissionsrendite von -0,77 %, -0,62 % und -0,04 % sowie einer bid-cover Ratio zwischen 1,9 und 2,3 platziert. **Spanien** gab Anleihen mit Laufzeit 2022, 2028 und 2033 zu einer durchschnittlichen Rendite von 0,39 %, 1,58 % und 2,11 %. Die Auktionen waren 4,6-, 2,5- und 1,9fach überzeichnet. Das Gesamtvolumen belief sich auf EUR 4,5 Mrd.

Finanzanalyst: Gottfried STEINDL, RBI Wien

Globale Aktien-/Credit- & Rohstoffmärkte:

Nach einem etwas holprigen Start nahmen schlussendlich die Bullen das Zepter in die Hand, wodurch die wichtigsten **US-Aktienindizes** ihre **Erholung** am Donnerstag den fünften Tag in Folge **fortsetzen** konnten. Betrachtet man die S&P 500 Sektoren, so ist die Bilanz mit zehn von elf Sektoren im Plus als sehr positiv zu bezeichnen; einzig der Energiesektor beendete den Handelstag im negativen Terrain. Der auch als „Angstbarometer“ bekannte **Volatilitätsindex VIX** kam nach den hohen Ausschlägen von knapp über 50 im Zuge der Korrektur wieder deutlich zurück und befindet sich mit einem Wert von 19 in etwa auf seinem langjährigen Durchschnitt. Am **Ölmarkt** zeigten sich die Preise uneinheitlich: Während der Preis der Sorte WTI einen deutlichen Anstieg verbuchen konnte, vermochte die europäische Sorte Brent nur marginal zuzulegen. Gestützt vom schwachen USD konnte auch der **Goldpreis** leicht ansteigen. Wir erwarten eine **positive Eröffnung** an den wichtigsten **europäischen Handelsplätzen**.

Finanzanalyst: Andreas SCHILLER, RBI Wien

Marktübersicht

	aktuell ¹	1T Δ	5J H	5J T	Ytd Δ
EM-Aktienmärkte					
		%			%
HSCE (CN)	12.536	2,2	14.802	7.505	7,1
Sensex (IN)	34.297	0,4	36.283	17.906	1,4
Bovespa (BR)	84.291	0,9	85.531	37.497	10,3
JALSH (ZA)	59.533	3,7	61.685	37.802	0,0
Sonstige Zinsen					
	%	BP	%	%	BP
EONIA	-0,364	-0,2	0,69	-0,37	-1,8
1M Euribor EUR	-0,369	0,0	0,27	-0,38	-0,1
3M Euribor EUR	-0,328	0,1	0,35	-0,33	0,1
6M Euribor EUR	-0,276	0,0	0,44	-0,28	-0,5
12M Euribor EUR	-0,192	-0,1	0,62	-0,19	-0,6
2J Swap EUR*	-0,120	0,0	0,71	-0,25	3,0
3J Swap EUR*	0,095	1,0	0,98	-0,25	8,3
5J Swap EUR*	0,505	0,5	1,54	-0,18	18,9
10J Swap EUR*	1,170	1,0	2,35	0,24	28,4
2J Swap USD**	2,440	3,2	2,44	0,34	38,4
5J Swap USD**	2,713	1,5	2,71	0,80	49,1
10J Swap USD**	2,882	-0,9	3,15	1,23	51,0
Sonstige Währungen					
	%		%	%	
EUR/GBP	0,888	-0,1	0,93	0,69	0,0
EUR/CZK	25,367	0,0	28,35	25,14	-0,6
EUR/HUF	311,705	-0,2	321,02	286,94	0,5
EUR/PLN	4,161	-0,2	4,50	3,99	-0,3
EUR/RON	4,664	0,0	4,68	4,30	-0,1
EUR/RUB	70,597	-0,4	91,22	39,70	2,1
EUR/TRY	4,705	0,1	4,71	2,31	3,3
Anleihenrenditen					
	%	BP	%	%	BP
2J Bund DE	-0,499	-0,2	0,33	-0,95	13,4
5J Bund DE	0,108	0,7	1,11	-0,62	31,2
10J Bund DE	0,763	0,7	2,04	-0,18	33,9
2J US Treasury	2,193	1,7	2,19	0,20	30,8
5J US Treasury	2,649	0,8	2,65	0,65	43,8
10J US Treasury	2,930	-0,7	3,01	1,36	51,8
CEE-Zinsen					
	%	BP	%	%	BP
3M Pribor CZK	0,77	2,0	0,77	0,28	2,0
3M Wibor PLN	1,72	0,0	3,39	1,65	0,0
3M Bubor HUF	0,02	0,0	5,44	0,02	-1,0
CEE-Anleihenrenditen					
	BP	%	%	BP	
10J Tschechien	1,83	0,1	2,69	0,24	25,7
10J Polen	3,49	-1,3	4,86	2,00	19,3
10J Ungarn	2,60	4,0	6,87	1,97	51,0
10J Rumänien	4,67	2,0	5,88	2,66	26,1
10J Russland	7,11	-3,0	16,24	6,46	-47,0
10J Türkei	11,70	-15,0	12,78	6,02	27,0
CEE-Aktienmärkte					
	%		%	%	
BIST Nat. 100 (TR)	116.226	2,4	120.845	61.189	0,8
CROBEX 10 (HR)	1.071	-0,1	1.301	923	-0,6
WIG 20 (PL)	2.424	-1,1	2.630	1.675	-1,5
BET (RO)	8.259	1,1	8.769	5.223	6,5
MICEX (RU)	2.265	0,3	2.320	1.237	7,4
BELEX15 (RS)	761	0,0	778	476	0,2
PX (CZ)	1.112	0,2	1.140	790	3,1
BUX (HU)	38.523	0,2	41.516	15.687	-2,2
Rohstoffe					
	%		%	%	
WTI Öl USD/bbl	61,5	1,2	110,5	26,2	1,7
Heizöl USD/mt	507,0	0,0	744,2	0,0	0,1
Diesel USD/mt	572,5	0,1	1.031,3	249,0	-7,1
CO2 Fut. EUR/mt	9,5	-0,6	9,9	2,7	22,5
Silber USD/oz	16,8	-0,5	29,8	13,7	-1,5
Stahl USD/mt	312,5	0,0	490,0	90,0	0,0
Aluminium USD/mt	2.165,0	-0,6	2.284,0	1.435,5	-4,5
Kupfer USD/mt	7.182,0	0,3	8.119,0	4.331,0	-0,9

¹ Kursabfrage vom 15. Februar 2018 23:59 (MEZ)
 Tagesveränderungen beziehen sich auf den jeweils letzten Schlusskurs. Eonia und Euribor Sätze sind aus lizenzrechtlichen Gründen um mehr als 24 Stunden verzögert. Der aktuelle Wert entspricht daher zum Zeitpunkt der Datenabfrage dem vor 2 Handelstagen fixierten Zinssatz. Die 1-Tages-Veränderung errechnet sich zwischen den Sätzen von vor zwei und drei Handelstagen.
 *Swap gegen 6M-Euribor ** Swap gegen 3M-Libor
 Quelle: Thomson Reuters

Aktien Unternehmensmeldungen:

In den USA legten gestern **Cisco**-Aktien um 4,7 % zu und waren damit der beste Dow-Jones-Wert. Der Netzwerk-Spezialist überzeugte neben über den Erwartungen liegenden Quartalszahlen mit einem erfreulichen Umsatzausblick. Noch deutlicher nach oben ging es für die Papiere von **Teva Pharmaceutical Industries** (+7,7 %), nachdem bekannt wurde, dass die Investmentgesellschaft von Warren Buffet, Berkshire Hathaway, rund 1,9 % der Aktien an Teva hält. Deutliche Kursverluste (-3,7 %) gab es im Zuge der Q4-Zahlen hingegen für **Marathon Oil**. In Europa führten die Papiere von **Airbus** (+10,3 %) dank einer guten Gewinnentwicklung und eines ermutigenden Ausblicks klar die Gewinnerliste des Euro Stoxx 50-Index an. **Nestle**-Papiere mussten hingegen Kursabschläge in Höhe von 2,1 % hinnehmen, nachdem der Schweizer Lebensmittelkonzern im Jahr 2017 beim Umsatz weniger stark als erwartet gewachsen ist. Heute in der Früh gab der Versicherungskonzern **Allianz** einen leicht über den Erwartungen liegenden Nettogewinn sowie eine Dividendenerhöhung um gut 5 % bekannt.

Finanzanalyst: Hannes LOACKER, RBI Wien

Credit Unternehmensmeldungen:

Aus dem EUR denominierten Corporate-Segment war es unter anderem **SIXT** das mit einer Emission auf den Primärmarkt kam. Die Emission mit einer Laufzeit von sechs Jahren und einem Volumen von EUR 250 Mio. preiste bei MS+105 BP (initiale Preisindikation MS+115 BP). Der italienische Versicherer **Unipolsai** beginnt heute mit der Roadshow für eine Tier 2 Emission im Benchmarkformat mit einer Laufzeit von zehn Jahren. Im Financial-Segment preiste die **Swedbank** einen Covered Bond (CB) im Volumen von EUR 1 Mrd. bei MS-10 BP (5J). Die **Sparebank 1 Ostlandet** startet Ende Februar mit ihrer Roadshow für einen Senior unsecured Bond im Benchmarkformat (EUR 500 Mio.). **AT&T Inc.** veröffentlichte gestern ein an Retailinvestoren gerichtetes Cash Tender Umtauschangebot für vier EUR sowie eine GBP Anleihe die mit einer „Special Mandatory Redemption (SMR)“ Provision versehen sind (Laufzeiten von 2023 bis 2037). Im Gegenzug für die ausstehenden eingelieferten Anleihen erhalten Retailinvestoren neue Anleihen mit gleicher Laufzeit aber ohne SMR sowie eine Barzahlung vom Emittenten.

Finanzanalyst: Werner SCHMITZER, RBI Wien

CEE:

- CZ: Wir rechnen mit einem BIP-Wachstum von 5,2 % p.a. für Q4 2017
- HU: S&P dürfte Ungarns Rating bei heutiger Überprüfung unverändert bei BBB- belassen
- PL: VPI-Inflation sinkt auf unter 2 % p.a.
- RO: NBR betonte Verschlechterung des Inflationsausblicks
- RU: Wachstum der Industrieproduktion um 2,9 % p.a. für Januar

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

Finanzanalyst: Gunter DEUBER, 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

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

Bitte beachten Sie, dass sich die Analysen und Empfehlungen nur auf Finanzinstrumente beziehen, die nicht von Sanktionen gemäß EU-Verordnung Nr. 833/2014 über restriktive Maßnahmen angesichts der Handlungen Russlands, die die Lage in der Ukraine destabilisieren, in der geltenden Fassung betroffen sind. Das sind Finanzinstrumente, die vor dem 1. August 2014 begeben wurden.

Wir machen Sie darauf aufmerksam, dass der Erwerb von Finanzinstrumenten mit einer Laufzeit von über 30 Tagen, die nach dem 31. Juli 2014 begeben wurden, gemäß EU-Verordnung Nr. 833/2014 über restriktive Maßnahmen angesichts der Handlungen Russlands, die die Lage in der Ukraine destabilisieren, in der geltenden Fassung verboten ist. Zu solchen verbotenen Finanzinstrumenten wird nicht Stellung genommen.

HINWEIS FÜR DAS FÜRSTENTUM LIECHTENSTEIN: Die RICHTLINIE 2003/125/EG DER KOMMISSION vom 22. Dezember 2003 zur Durchführung der Richtlinie 2003/6/EG des Europäischen Parlaments und des Rates in Bezug auf die sachgerechte Darbietung von Anlageempfehlungen und die Offenlegung von Interessenkonflikten wurde im Fürstentum Liechtenstein durch die Finanzanalyse-Marktmisbrauchs-Verordnung in nationales Recht umgesetzt.

Sollte sich eine Bestimmung dieses Disclaimers unter dem jeweils anwendbaren Recht als rechtswidrig, unwirksam oder nicht durchsetzbar herausstellen, ist diese, soweit sie von den übrigen Bestimmungen trennbar ist, so zu behandeln, als wäre sie nicht Bestandteil dieses Disclaimers. In keinem Fall berührt sie die Rechtmäßigkeit, Wirksamkeit oder Durchsetzbarkeit der übrigen Bestimmungen.

Impressum

Informationen gemäß § 5 E-Commerce Gesetz

Raiffeisen Bank International AG

Firmensitz:
Am Stadtpark 9, 1030 Wien
Postanschrift:
1010 Wien, Postfach 50
Telefon: +43-1-71707-0
Fax: + 43-1-71707-1848

Firmenbuchnummer:

FN 122119m beim Handelsgericht Wien

Umsatzsteuer-Identifikationsnummer:

UID ATU 57531200

Österreichisches Datenverarbeitungsregister:

Datenverarbeitungsregisternummer (DVR): 4002771

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

RZBA AT WW

Aufsichtsbehörden:

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

Mitgliedschaft:

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

Angaben nach dem österreichischen Mediengesetz

Herausgeber und Redaktion dieser Publikation

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

Medieninhaber dieser Publikation

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

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

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

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

Grundlegende inhaltliche Richtung dieser Publikation

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

Hersteller dieser Publikation

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

Zeitpunkt der Erstellung dieser Publikation: 16.02.2018 08:12 (CET)

Zeitpunkt der erstmaligen Weitergabe dieser Publikation: 16.02.2018 08:12 (CET)

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



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

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

Market Strategy / Quant Research	Research Sales and Operations (RSOP)	Economics / Fixed Income / FX Research	Equity Company Research
Valentin HOFSTÄTTER Christian HINTERWALLNER Thomas KEIL Christoph KLAPER Stefan MEMMER Nina NEUBAUER-KUKIC Andreas SCHILLER Robert SCHITTLER Stefan THEUßL	Werner WEINGRABER Birgit BACHHOFNER Björn CHYBA Kathrin KORINEK Andreas MANNSPARTH Bostjan PETAC Aleksandra SREJIC Martin STELZENEDER Arno SUPPER Marion WANNENMACHER	Gunter DEUBER Jörg ANGELE Wolfgang ERNST Stephan IMRE Lydia KRANNER Patrick KRIZAN Matthias REITH Elena ROMANOVA Andreas SCHWABE Gintaras SHLIZHYUS Gottfried STEINDL Martin STELZENEDER	Connie GAISBAUER Dieter POZAR Aaron ALBER Hannes LOACKER Christine NOWAK Leopold SALCHER Christoph VAHS Credit Company Research Jörg BAYER Ruslan GADEEV 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 KORNACHEV Sergey LIBIN Andrey POLISCHUK Denis PORVAY Rita TSOVYAN Konstantin YUMINOV	Catalin DIACONU Ionut DUMITRU Silvia ROSCA Nicolae COVRIG	Ivona ZAMETICA Srebrenko FATUSIC	Emil KALCHEV
	Raiffeisen Bank Aval (UA)	Raiffeisen POLBANK (PL)	Raiffeisenbank a.s. (CZ)
	Raiffeisen Bank Kosovo (KS)	Mateusz NAMYSL Aleksandra PIKALA Pawel RADWANSKI Pawel RADWANSKI	Jakub CERVENKA Milan FRYDRYCH Helena HORSKA Lenka KALIVODOVA Frantisek TABORSKY
	Raiffeisen Bank Sh.A. (AL)	Wojciech STEPIEN Dorota STRAUCH	Tatra banka, a.s. (SK)
	Raiffeisen Bank Zrt. (HU)	Raiffeisen banka a.d. Beograd (RS)	Tibor LORINCZ Robert PREGA Boris FOJTIK Juraj VALACHY
Priorbank (BY) Natalya CHERNOGOROVA Vasily PIROGOVSKY	Gergely PALFFY Zoltán TÖRÖK Levente BLAHÓ	Raiffeisenbank Austria d.d. (HR) Marijana CIGIC Elizabeta SABOLEK-RESANOVIC Ana TURUDIC Zrinka ZIVKOVIC-MATIJEVIC	