Morgenkommentar

Raiffeisen Research

24. April 2024 8:01 MESZ

Aktienmarktentwicklung	**1**
Marktüberblick	**1**
MSCI World Styles und Sektoren	**2**
Aktien Unternehmensmeldungen	**2**
Unternehmensveröffentlichungen	**3**
Zinsen	**3**
Rentenmärkte	**3**
Anleihenrenditen	**3**
Währungen	**4**
Rohstoffe	**4**
Datenkalender	**4**
Disclaimer	**5**
Analyst	**9**

Die Aktienmärkte setzten am gestrigen Dienstag sowohl dies- als auch jenseits des Atlantiks ihre Erholung fort. Zur positiven Stimmung trugen gute Unternehmensergebnisse sowie ein Ausbleiben von negativen Schlagzeilen an der geopolitischen Front bei. Die Börsen in Asien zeigen sich heute Morgen von der freundlichen Seite. Die vorbörslichen Indikationen lassen auch für Europa einen neuerlich festeren Auftakt erwarten. Datenseitig steht heute Vormittag lediglich der deutsche Ifo-Geschäftsklimaindex auf der Agenda.

Aktienmarktentwicklung

	aktuell	1T Δ in %	5J Hoch	5J Tief	Ytd Δ in %
ATX	3.581	0,75	4.058	1.631	4,3
DAX	18.138	1,55	18.492	8.442	8,3
Euro STOXX 50	5.008	1,45	5.083	2.386	10,8
Dow Jones I. A.	38.504	0,69	39.807	18.592	2,2
S&P 500	5.071	1,20	5.254	2.237	6,3
Nasdaq 100	17.471	1,51	18.339	6.978	3,8
TOPIX (JP)	2.666	0,14	2.813	1.236	12,7
HSCE (CN)	5.955	2,12	12.229	4.939	3,2
Sensex (IN)	73.738	0,12	75.038	25.981	2,1
Bovespa (BR)	125.148	-0,34	134.194	63.570	-6,7
WIG 20 (PL)	2.492	-0,64	2.508	1.306	6,4

Sämtliche Werte sind Schlusskurse vom Vortag

Quelle: LSEG, RBI/Raiffeisen Research

Marktüberblick

Die Börsen in **Europa** schlossen an ihrer tags zuvor begonnen Erholungsbewegung an und gingen gestern mit klaren Zugewinnen aus dem Handel. Neben positiven Impulsen seitens der Berichtssaison sorgten auch die Einkaufsmanagerdaten aus der Eurozone sowie Deutschland für gute Stimmung. Sie fielen besser als von Ökonomen erwartet aus. Sektorseitig stachen in Europa – bezogen auf den marktbreiten Stoxx Europe 600 – vor allem die Technologietitel hervor, welche im Aggregat ein Tagesplus von 2,5 % auswiesen, gefolgt von Pharma- (+1,4 %) und Finanztiteln (+1,2 %). Beispielgebend für die Stärke der Technologieaktien war etwa nach seiner Zahlenvorlage der Softwarekonzern SAP (+5,3 %), der als Indexschwergewicht auch den DAX (+1,55 %) stützte.

In den **USA** gingen die wichtigsten Leitindizes ebenfalls mit positiven Vorzeichen aus dem Handel. Der mit Standardwerten bestückte Dow Jones Industrials legte 0,7 % zu, der marktbreite S&P 500 1,2 % und der technologielastige Nasdaq 100 sogar 1,5 %. Auch in Übersee führte der Technologiesektor (+1,7 %) die Gewinnerliste an. Sorgen um zuletzt wieder recht kräftig gestiegene Anleiherenditen infolge einer möglichen Verschiebung der Zinswende rückten in den Hintergrund und der Fokus der Anleger richtete sich einmal

Aaron ALBER

Analyst Editor

+43 1 71707-1513

aaron.alber@rbinternational.com

This report is intended for wp@rlbooe.at. Unauthorized distribution of this report is prohibited.

mehr auf die Berichtssaison, wo ein Übertreffen der Prognosewerte durch den Großteil der Unternehmen fast schon Tradition hat. Zur guten Stimmung trug auch bei, dass es diese Woche im Nahen Osten vorerst zu keiner weiteren Eskalation zwischen Israel und dem Iran kam.

Die Börsen in **Asien** zeigen sich heute Morgen von der freundlichen Seite. Die **vorbörslichen Indikationen** lassen auch für Europa einen festeren Auftakt erwarten. Datenseitig steht heute Vormittag lediglich der deutsche Ifo-Geschäftsklimaindex auf der Agenda.

Die **Öl**preise zeigten sich im Lichte der nachlassenden geopolitischen Spannungen gestern zunächst leicht schwächer, zogen dann aber im Tagesverlauf wieder an. **Gold** trieb nach den kräftigen Verlusten am Montag gestern wieder in ruhigere Fahrwasser und zeigte sich leicht schwächer. Heute Morgen notiert die Unze bei etwa USD 2.325.

MSCI World Styles und Sektoren

	1T Δ in %	Ytd Δ in %		1T Δ in %	Ytd Δ in %
MSCI World	0,73	8,3	Energie	0,05	14,9
MSCI World EM	0,24	2,8	Grundstoffe	-0,65	2,9
MSCI World Growth	1,14	9,3	Industrie	0,76	9,7
MSCI World Value	0,31	7,2	Zykl. Konsum	0,65	4,3
MSCI World Small Cap	0,88	2,6	Def. Konsum	-0,19	4,3
MSCI World Large Cap	0,73	8,8	Gesundheit	0,88	6,2
MSCI World High DY	0,13	5,4	Finanz	0,64	10,8
MSCI World Quality	0,84	10,6	IT	1,29	9,0
MSCI World Momentum	1,34	19,1	Kommunikation	1,26	16,3
MSCI World Mid Cap	0,71	5,3	Versorger	0,24	4,3
MSCI ESG Leaders	0,76	8,4	Immobilien	0,48	-6,1

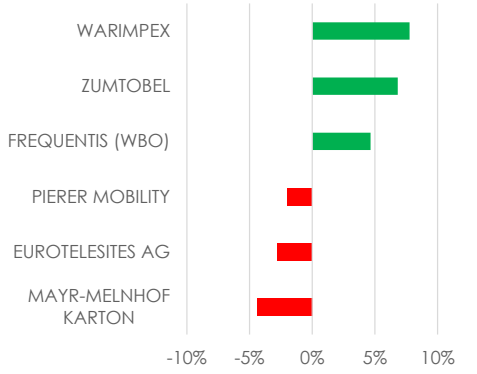
Preisindizes auf Euro-Basis
Quelle: LSEG, RBI/Raiffeisen Research

Aktien Unternehmensmeldungen

- Novartis (+1,8 %) lieferte ein beeindruckendes Ergebnis ab, welches von starken Umsatzzahlen der Blockbuster-Medikamente Entresto und Cosentyx geprägt war. Auch der Ausblick wurde angehoben.
- **Münchener Rück** (+3,9 %) erzielte im ersten Quartal einen Gewinn in Höhe von EUR 2,1 Mrd. und lag damit klar über den Analystenschätzungen von im Schnitt EUR 1,5 Mrd. Geglänzt hat der Rückversicherer auch mit einer formidablen Schaden-Kosten-Quote von 75 %.
- **UPS** (+2,4 %) verzeichnete im ersten Quartal wegen eines geringeren Paketaufkommens zwar einen Umsatz- und Gewinnrückgang, konnte aber dennoch die Gewinnerwartungen übertreffen.
- **General Motors** (+4,4 %) hob seine Gewinnprognose für das Gesamtjahr nach einem starken ersten Quartal an.
- **Tesla** (+1,8 %) hat gestern nach Börsenschluss seine Quartalszahlen vorgelegt. Der Elektroautobauer hat im Auftaktquartal 2024 die Umsatz-, Gewinn- und Margenerwartungen verfehlt und tut sich schwer, seine Fahrzeuge in gewohntem Tempo an die Frau bzw. den Mann zu bringen. Im Schnitt musste Tesla im Q1 ein Fahrzeug 28 Tage bevorraten. Im Vorquartal lag der weltweite Fahrzeugvorrat noch bei 15 Tagen. Um die Nachfrage anzukurbeln, werden Autos mit höheren Rabatten verkauft. Weiters will man günstigere Fahrzeuge auf den Markt bringen. Allein diese Ankündigung kam bei den Anlegern dermaßen gut an, dass die Aktie im **nachbörslichen Handel mehr als 15 %** (!) zulegen konnte.

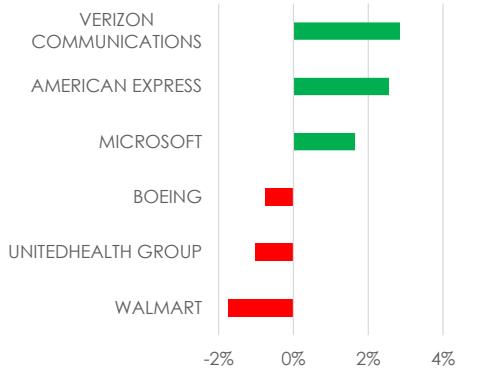
This report is intended for wp@rlbooe.at. Unauthorized distribution of this report is prohibited.

Top/Flop ATX Prime



Quelle: LSEG, RBI/Raiffeisen Research

Top/Flop Dow Jones I. A.



Quelle: LSEG, RBI/Raiffeisen Research

Unternehmensveröffentlichungen

Europa

AMAG, Electrolux, Eni, Kone, KPN, Norsk Hydro, Orange, Svenska Handelsbanken

USA & Asien

AT&T, Biogen, Boeing, General Dynamics, Hasbro, Hilton, IBM, Lam Research, Meta, Canon

Quelle: LSEG, RBI/Raiffeisen Research

Zinsen

	aktuell	1T Δ in BP	5J Hoch	5J Tief	Ytd Δ in BP
3M Euribor EUR	3,8910	-0,10	4,002	-0,605	-1,80
SOFR O/N USD	5,3100	0,00	5,400	0,010	-7,00

Sämtliche Werte sind Schlusskurse vom Vortag
Quelle: LSEG, RBI/Raiffeisen Research

Rentenmärkte

	aktuell	1T Δ in %	5J Hoch	5J Tief	Ytd Δ in %
Bundfuture EUR	131,07	-0,09	179,44	127,09	-4,5
US T-Note Future	108,08	0,20	140,33	105,42	-4,3

Sämtliche Werte sind Schlusskurse vom Vortag
Quelle: LSEG, RBI/Raiffeisen Research

Anleihenrenditen

	aktuell	1T Δ in BP	5J Hoch	5J Tief	Ytd Δ in BP
2J Bund DE	2,9870	1,60	3,364	-1,006	58,70
10J Bund DE	2,5060	1,50	2,968	-0,844	47,70
2J US Treasury	4,9270	-4,25	5,220	0,107	67,68
10J US Treasury	4,6020	-1,43	4,983	0,498	73,65
10J Rendite AT	3,0000	2,10	3,590	-0,475	38,60

Sämtliche Werte sind Schlusskurse vom Vortag
Quelle: LSEG, RBI/Raiffeisen Research

This report is intended for wp@rlbooe.at. Unauthorized distribution of this report is prohibited.

Währungen

	aktuell	1T Δ in %	5J Hoch	5J Tief	Ytd Δ in %
EUR/USD	1,0698	0,50	1,23	0,96	-3,2
EUR/JPY	165,5997	0,54	165,60	114,51	6,3
EUR/CHF	0,9740	0,41	1,14	0,93	4,8
EUR/GBP	0,8605	-0,32	0,94	0,83	-0,7

Sämtliche Werte sind Schlusskurse vom Vortag

Quelle: LSEG, RBI/Raiffeisen Research

Rohstoffe

	aktuell	1T Δ in %	5J Hoch	5J Tief	Ytd Δ in %
Brent Öl USD/bbl	88,4	1,68	128,2	16,5	13,8
WTI Öl USD/bbl	83,4	-0,55	123,7	-37,6	16,0
Gold USD/oz	2.321,8	-0,63	2.413	1.268	12,4
Silber USD/oz	27,3	0,13	29	12	14,4
Aluminium USD/mt	2.579,0	-3,43	3.849	1.462	8,2
Kupfer USD/mt	9.706,5	-1,25	10.674	4.630	13,4
Bitcoin USD	66.421,0	-0,65	73.121	4.842	57,8

Sämtliche Werte sind Schlusskurse vom Vortag

Quelle: LSEG, RBI/Raiffeisen Research

Datenkalender

			Periode	RBI	Kons.	Zuletzt
Mi 24.	10:00	DE: Ifo Geschäftsklima	Apr	n.v.	n.v.	87,8
Mi 24.	10:00	DE: Ifo Aktuelle Lage	Apr	n.v.	n.v.	88,1
Mi 24.	10:00	DE: Ifo Erwartungen	Apr	n.v.	n.v.	87,5

Quelle: LSEG, RBI/Raiffeisen Research

This report is intended for wp@rlbooe.at. Unauthorized distribution of this report is prohibited.

Offenlegungen

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 Finanzindexes 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 Finanzinstrumentes, eines Finanzindexes 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 Finanzindexes oder einer Wertpapierdienstleistung.

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.

Die in dieser Publikation allfällig enthaltenen und als solche bezeichneten Informationen/Empfehlungen von Analysten aus Tochterbanken der RBI 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: **https://www.raiffeisenresearch.com/sensitivityanalysis**.

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

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

This report is intended for wp@rlbooe.at. Unauthorized distribution of this report is prohibited.

(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 eine makroökonomische Analyse, die keine Empfehlungen im Hinblick auf Finanzinstrumente, Finanzindices oder Emittenten von Finanzinstrumenten enthält. 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.

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**), 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

This report is intended for wp@rlbooe.at. Unauthorized distribution of this report is prohibited.

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 Prospektpflicht 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

This report is intended for wp@rlbooe.at. Unauthorized distribution of this report is prohibited.

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-Marktmissbrauchs-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.

This report is intended for wp@rlbooe.at. Unauthorized distribution of this report is prohibited.

AARON ALBER
Austria ,
aaron.alber@rbinternational.com

ALEXANDER FRANK
Austria ,
alexander.frank@rbinternational.com

OLEG GALBUR
Austria ,
oleg.galbur@rbinternational.com

PHILIP HETTICH
Austria ,
philip.hettich@rbinternational.com

GREGOR KOPPENSTEINER
Austria ,
gregor.koppensteiner@rbinternational.com

JAKUB KRAWCZYK
Austria ,
jakub.krawczyk@rbinternational.com

HELGE RECHBERGER
Austria ,
helge.rechberger@rbinternational.com

MARKUS REMIS
Austria ,
markus.remis@rbinternational.com

RAPHAEL SCHICHO
Austria ,
raphael.schicho@rbinternational.com

ANDREAS SCHILLER
Austria ,
andreas.schiller@rbinternational.com

TERESA SCHINWALD
Austria ,
teresa.schinwald@rbinternational.com

MANUEL SCHLEIFER
Austria ,
manuel.schleifer@rbinternational.com

JOVAN SIKIMIC
Austria ,
jovan.sikimic@rbinternational.com

ROK STIBRIC
Austria ,
rok.stibric@rbinternational.com

Impressum

Informationen gemäß § 5 E-Commerce Gesetz

Raiffeisen Bank International AG Firmensitz: Am Stadtpark 9, 1030 WienPostanschrift: 1010 Wien, Postfach 50Telefon: +43-1-71707-1846Fax: +43-1-71707-1848

Firmenbuchnummer: FN 122119m beim Handelsgericht WienUmsatzsteuer-Identifikationsnummer: UID ATU 57531200Österreichisches Datenverarbeitungsregister: Datenverarbeitungsregisternummer (DVR): 4002771S.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 AGAm Stadtpark 9, A-1030 Wien**Medieninhaber dieser Publikation**Raiffeisen RESEARCH – Verein zur Verbreitung von volkswirtschaftlichen Analysen und FinanzmarktanalysenAm Stadtpark 9, A-1030 Wien**Vorstand von Raiffeisen RESEARCH – Verein zur Verbreitung von volkswirtschaftlichen Analysen und Finanzmarktanalysen:**Mag. Gunter Deuber (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 AGAm Stadtpark 9, A-1030 Wien

Zeitpunkt der Erstellung dieser Publikation: 24.04.2024 8:01 (MESZ);

Zeitpunkt der erstmaligen Weitergabe dieser Publikation: 24.04.2024 8:01 (MESZ)

This report is intended for wp@rlbooe.at. Unauthorized distribution of this report is prohibited.