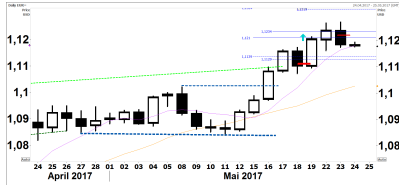


EUR/USD



EUR= 24.05.2017 06:40 MESZ, 5J-Hoch: 1,39, 5J-Tief: 1,04
Quelle: Thomson Reuters, RBI/Raiffeisen RESEARCH

KORREKTUR?

Letzter Kurs: 1,1177 Verkauf 1,1160 / Kauf 1,1280

Kursziel: 1,1100 – 1,1027 / 1,1320

Stop 1,1220 ausgelöst. Nun könnte eine Korrektur bis 1,1057 bevorstehen. Andernfalls wäre zur Erneuerung der Aufwärtsbewegung ein Überschreiten der vormaligen Zielmarke 1,1280 notwendig.

Marktübersicht

	aktuell ¹	1T Δ	5J H	5J T	Ytd Δ
Zinsen	%	BP	%	%	BP
3M Euribor EUR	-0,329	0,2	0,675	-0,332	-1,0
3M Libor USD	1,156	0,0	1,158	0,223	15,8
Rentemärkte	%	%	%	%	%
Bundfuture EUR	160,87	-0,1	168,3	136,7	-2,0
US T-Note Future	125,86	-0,2	135,7	122,9	1,3
Währungen	%	%	%	%	%
EUR/USD	1,123	-0,2	1,39	1,04	6,5
EUR/JPY	124,754	-0,1	149,30	94,53	1,4
EUR/CHF	1,091	-0,3	1,26	0,98	1,8
EUR/CZK	26,471	-0,3	28,35	24,36	-2,0
EUR/HUF	308,570	0,1	321,02	275,45	-0,1
EUR/PLN	4,205	0,3	4,50	3,99	-4,5
Aktienmärkte	%	%	%	%	%
S&P 500	2.398	0,2	2.402	1.278	7,1
Dow Jones I. A.	20.938	0,2	21.116	12.101	5,9
Nasdaq Comp.	6.139	0,1	6.170	2.747	14,0
Euro STOXX 50	3.595	0,5	3.829	2.069	9,3
DAX	12.659	0,3	12.807	5.969	10,3
ATX	3.183	-0,3	3.194	1.855	21,6
Nikkei 225	19.613	-0,3	20.868	8.296	2,6
EM-Aktienmärkte	%	%	%	%	%
HSCE (CN)	10.395	0,2	14.802	7.505	10,6
Sensex (IN)	30.365	-0,7	30.659	15.965	14,0
Bovespa (BR)	62.662	1,6	69.052	37.497	4,0
JALSH (ZA)	54.549	0,1	55.188	32.969	7,7
Rohstoffe	%	%	%	%	%
Brent Öl USD/bbl	54,0	0,0	119,2	27,8	-4,7
Gold USD/oz	1.260,3	0,0	1.791,8	1.052,0	8,9
Credit markets	BP	BP	BP	BP	BP
iTRAXX Europe	62	-1	184	48	-10
iTRAXX Crossover	251	-1	736	219	-37
iTRAXX Fin. Senior	67	-1	302	53	-26
5J CDS USD IT	107	0	563	81	-36
5J CDS USD ES	52	0	634	50	-19
5J CDS USD AT	18	0	196	18	-10

¹ Kursabfrage vom 23. Mai 2017 23:59 (MESZ)
Tagesveränderungen beziehen sich standardmäßig jeweils auf die letzten beiden Schlusskurse. Bei Nikkei 225, Hang Seng und Sensex definiert sich die Tagesveränderung als aktueller Wert relativ zum letzten Schlusskurs (Zeitverzögerung bei Nikkei 225 und Hang Seng von ca. 20 Minuten). Eonia, Euribor und Libor Sätze sind aus lizenzrechtlichen Gründen um mehr als 24 Stunden verzögert. Der aktuelle Wert entspricht daher zum Zeitpunkt der Datenabfrage dem vor 2 Handelstagen fixierten Zinssatz. Die 1-Tages-Veränderung errechnet sich in diesen Fällen zwischen den Sätzen von vor zwei und drei Handelstagen.

Quelle: Thomson Reuters

Wichtige Indikatoren heute

			RBI	Kons.	zuletzt
USA					
15:00	FHFA Hauspreis-Index (% p.m.)	Mär.	n.v.	n.v.	0,8
16:00	Verkäufe bestehender Häuser (Mio, ann.)	Apr.	5,52	5,67	5,71
	Lowe's, Tiffany	Qu-Zahlen	-	-	-
Europa					
15:00	BE: Unternehmensvertrauen	Mai	0,2	-0,3	-0,8
	Babcock, Marks & Spencer, CA Immobilien, Schoeller-Bleckmann Oilfield, Uniqa	Qu-Zahlen	-	-	-
Events					
20:00	FOMC Zinssitzungsprotokoll	3. Mai	-	-	-

Quelle: Bloomberg, RBI/Raiffeisen RESEARCH

Zins- & Währungsmärkte Europa/USA:

Der gestrige Tag war im Hinblick auf die Datenveröffentlichungen geprägt von den vorläufigen Markt Einkaufsmanagerindizes in der Eurozone und in den USA sowie vom deutschen ifo Index (allesamt für den Monat Mai). Alles in allem konnten die ohnehin schon hohen Niveaus gehalten oder weiter ausgebaut werden. In der Eurozone wird heute mit dem **belgischen Unternehmensvertrauen** ein weiterer Sentimentindikator veröffentlicht (wir gehen von einer Stimmungsverbesserung aus), der in seiner Bedeutung gleichwohl nicht an die gestrigen Datenhighlights heranreicht. In den USA stehen heute Veröffentlichungen zum Immobilienmarkt im Blickpunkt. Am meisten Beachtung geschenkt werden sollte jedoch dem **FOMC-Sitzungsprotokoll** der Zinssitzung vom 3. Mai, ist doch die Unsicherheit hinsichtlich eines möglichen Zinsschritts im Juni zuletzt wieder gestiegen. Diesseits des Atlantiks dürften auch die Redebeiträge von EZB-Präsident Draghi und Direktoriumsmitglied Praet auf Interesse stoßen. Auf dem **Primärmarkt** emittierte Malta gestern dreimonatige Geldmarktpapiere, während Deutschland eine Anleihe mit Fälligkeit 2019 (Emissionsrendite: -0,65; EUR 4,0 Mrd.) begab. Für heute beabsichtigt Deutschland die Emission einer 2027 fällig werdenden Anleihe.

Finanzanalyst: Matthias REITH, RBI Wien

Globale Aktien-/Credit- & Rohstoffmärkte:

Die **US-Aktienbenchmarks** schlossen gestern leicht im Plus, wobei der Anstieg im S&P 500 breit gefächert über nahezu alle Sektoren (Ausnahme: zyklischer Konsum) war. In Asien notierten die Börsen uneinheitlich. Während japanische Aktienmärkte im Plus waren, notierten **chinesische Aktienmärkte** sowohl in Shanghai als auch in Hong Kong aufgrund der Ratingherabstufung durch Moody's (von Aa3 auf A1) im **Minus**. Der brasilianische Aktienindex konnte sich nach den politischen Turbulenzen in den letzten Tagen wieder etwas stabilisieren, gestern schloss er 1,6 % im Plus. In Erwartung des morgigen OPEC-Meetings und des wahrscheinlichen Beschlusses einer Verlängerung der Produktionskürzungen notierte der **Ölpreis** gestern und heute höher. Gestützt wurde der Preisanstieg auch durch die Nachricht, US-Lagerbestände gingen in der letzten Woche um 1,5 Mio. Fass zurück. **Europäische Aktienmärkte** sollten gemäß Futures-Indikationen heute unverändert eröffnen.

Finanzanalyst: Nina NEUBAUER-KUKIC, RBI Wien

Aktien Unternehmensmeldungen:

Zu den größten Gewinnern am gestrigen Handelstag zählten die Aktien des US-Agrarhändlers **Bunge** mit einem Plus von knapp 17 %. Der in der Schweiz beheimatete Rohstoffkonzern **Glencore** hat sein Interesse an einer Übernahme bekundet. Derweil

Marktübersicht

	aktuell ¹	1T Δ	5J H	5J T	Ytd Δ
Sonstige Zinsen	%	BP	%	%	BP
EONIA	-0,359	0,1	0,69	-0,37	-3,0
1M Euribor EUR	-0,374	0,0	0,39	-0,38	-0,6
3M Euribor EUR	-0,329	0,2	0,68	-0,33	-1,0
6M Euribor EUR	-0,251	0,0	0,96	-0,25	-3,0
12M Euribor EUR	-0,129	0,0	1,25	-0,13	-4,7
2J Swap EUR*	-0,130	-0,5	0,94	-0,25	3,4
3J Swap EUR*	-0,015	0,0	1,05	-0,25	9,0
5J Swap EUR*	0,220	0,4	1,54	-0,18	14,5
10J Swap EUR*	0,840	0,5	2,35	0,24	17,7
2J Swap USD**	1,527	2,0	1,70	0,34	9,0
5J Swap USD**	1,876	3,5	2,21	0,73	-7,6
10J Swap USD**	2,197	3,7	3,15	1,23	-11,5
Sonstige Währungen	%				%
EUR/GBP	0,865	0,1	0,90	0,69	1,4
EUR/HRK	7,431	-0,1	7,72	7,39	-1,7
EUR/RON	4,555	-0,2	4,64	4,30	0,3
EUR/RSD	122,862	-0,0	124,06	110,33	-0,4
EUR/RUB	63,219	-0,8	91,22	38,97	-1,8
EUR/UAH	29,521	-0,4	37,85	9,77	3,3
EUR/TRY	4,003	-0,1	4,13	2,19	7,9
EUR/BRL	3,661	-1,2	4,75	2,46	6,6
EUR/CNY	7,737	-0,2	8,68	6,57	5,6
EUR/ZAR	14,657	-1,5	18,45	9,94	1,6
Anleihenrenditen	%	BP	%	%	BP
2J Bund DE	-0,645	3,2	0,33	-0,95	14,7
5J Bund DE	-0,331	0,6	1,11	-0,62	21,2
10J Bund DE	0,404	0,6	2,04	-0,18	19,7
2J US Treasury	1,275	0,9	1,38	0,20	10,0
5J US Treasury	1,794	0,7	2,13	0,55	-12,4
10J US Treasury	2,251	0,7	3,01	1,36	-19,6
CEE-Zinsen	%	BP	%	%	BP
3M Pribor CZK	0,29	1,0	1,21	0,28	0,0
3M Wibor PLN	1,73	0,0	5,13	1,65	0,0
3M Bubor HUF	0,16	0,0	7,21	0,16	-21,0
CEE-Anleihenrenditen		BP	%	%	BP
10J Tschechien	0,85	0,0	3,27	0,24	37,9
10J Polen	3,34	-2,3	5,47	2,00	-28,6
10J Ungarn	3,19	-1,0	9,07	2,82	-7,0
10J Rumänien	3,69	-2,0	7,00	2,66	22,1
10J Russland	7,48	0,0	16,24	6,44	-90,0
10J Türkei	10,42	0,0	11,62	6,02	-67,0
CEE-Aktienmärkte	%				%
BIST Nat. 100 (TR)	97.717	1,4	97.717	54.810	25,1
CROBEX 10 (HR)	1.098	-0,1	1.301	879	-5,2
WIG 20 (PL)	2.308	-1,5	2.628	1.675	18,5
BET (RO)	8.508	0,0	8.508	4.304	20,1
MICEX (RU)	1.960	0,5	2.285	1.237	-12,2
BELEX15 (RS)	739	-0,1	747	427	3,0
PX (CZ)	1.008	-0,9	1.066	790	9,4
BUX (HU)	34.731	-0,4	34.876	15.687	8,5
Rohstoffe	%				%
WTI Öl USD/bbl	51,1	0,7	110,5	26,2	-4,8
Heizöl USD/mt	442,8	0,0	773,8	0,0	-8,2
Diesell USD/mt	485,8	0,5	1.069,0	249,0	-4,2
CO2 Fut. EUR/mt	4,7	-3,5	9,1	2,7	-27,6
Silber USD/oz	17,1	-0,3	35,1	13,7	7,3
Stahl USD/mt	312,5	0,0	490,0	90,0	0,0
Aluminium USD/mt	1.943,0	0,3	2.200,0	1.435,5	14,8
Kupfer USD/mt	5.714,0	0,2	8.380,0	4.331,0	3,2

¹ Kursabfrage vom 23. Mai 2017 23:59 (MESZ)

Tagesveränderungen beziehen sich auf den jeweils letzten Schlusskurs. Eonia und Euribor Sätze sind aus lizenzrechtlichen Gründen um mehr als 24 Stunden verzögert. Der aktuelle Wert entspricht daher zum Zeitpunkt der Datenabfrage dem vor 2 Handelstagen fixierten Zinssatz. Die 1-Tages-Veränderung errechnet sich in diesen Fällen zwischen den Sätzen von vor zwei und drei Handelstagen.

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

Quelle: Thomson Reuters

erleidet **Fiat Chrysler** in den USA ein ähnliches Schicksal wie Volkswagen. Der Autoriese ist von der US-Umweltbehörde EPA wegen Abgasmanipulation verklagt worden und wird beschuldigt illegale Software zur Abgaskontrolle in rund 104.000 Dieselwagen installiert zu haben. Die Aktie verlor rund 4,1 %. Unter den Technologiewerten zeigte sich **Apple** um 0,1 % leichter, nachdem das Unternehmen einen Patentstreit mit der finnischen **Nokia** beigelegt und eine Zusammenarbeit vereinbart hat. Die Nokia-Aktie konnte dagegen um 6,4 % zulegen. Das Unternehmen soll von Apple eine Vorauszahlung und in Zukunft auch Umsatzbeteiligungen erhalten. Schwächster Titel im Nasdaq 100 war das Biotechunternehmen **Alexion** (-9 %). Die Trennung von vier leitenden Mitarbeitern schürte unter den Anlegern Zweifel an den Erlösen mit dem wichtigsten Medikament Soliris.

Finanzanalyst: Christoph VAHS, RBI Wien

Credit Unternehmensmeldungen:

Der griechische Zementhersteller **Titan Cement** wurde von S&P von BB auf BB+ hinaufgestuft. Die robuste operative Performance in den USA treibt auf Gruppenebene trotz der weiterhin herausfordernden Marktbedingungen in einigen Kernmärkten des Unternehmens (Ägypten, Türkei, Griechenland, ...) die Ergebnisverbesserung voran. Im Gegensatz dazu wurde das griechische Unternehmen **Frigoglass** von S&P auf **Selected Default** gesetzt, nachdem dieses eine Kuponzahlung auf seinen 2018 fälligen Bond nicht bedient hatte. Die aktuellen Zahlen des **EZB**-Ankaufprogramms spiegeln das aktuell freundliche Primärmarktumfeld wider. Letzte Woche erwarb diese EUR 2 Mrd. an Unternehmensanleihen und lag damit **über dem wöchentlichen Durchschnitt** seit Start des Programms (EUR 1,8 Mrd.). Nach jahrelanger Abstinenz sahen wir gestern einen Primärmarktauftritt der **Banco Comercial Portugues**. Diese platzierte bei einer Nachfrage von EUR 1,6 Mrd. einen Hypotheken Covered Bond (A3/BBB+/A) mit fünf Jahren Laufzeit und einem Risikoaufschlag von MS+65 BP. Aus unserer Coverage präsentiert heute **EVN** das Ergebnis für das 1. HJ 16/17.

Finanzanalyst: Jörg BAYER, RBI Wien

CEE & Emerging Markets:

HU: Haushaltskonsum bleibt wesentlicher Wachstumstreiber

HU: Ungarische Nationalbank beließ 3-monatigen Referenz-Einlagenzinssatz bei 0,9 %

RO: Einheitliches Lohngesetz vom Senat genehmigt

RO: Rumänien in Gesprächen mit JP Morgan zur Rolle als wichtiger Händler in Bezug auf rumänische Staatsanleihen

RU: Staatliche Pläne zur Begebung neuer Eurobonds in den kommenden Wochen

RS: Nach wie vor gute Nachfrage nach 2-jährigen Schatzanweisungen bei Auktion

Für weitere Details verweisen wir auf unser CEE Daily:

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

Finanzanalyst: Gintaras SHLIZHYUS, RBI Wien

Risikohinweise und Aufklärungen

Warnhinweise:

- Die Zahlenangaben zur Wertentwicklung beziehen sich auf die Vergangenheit. Die vergangene Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse und Entwicklungen eines Finanzinstruments, eines Finanzindex oder einer Wertpapierdienstleistung. Dies gilt insbesondere, falls das Finanzinstrument, der Finanzindex oder die Wertpapierdienstleistung seit weniger als 12 Monaten angeboten wird. Insbesondere ist dann dieser besonders kurze Vergleichszeitraum kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse.
- Die Wertentwicklung eines Finanzinstruments, eines Finanzindex oder einer Wertpapierdienstleistung wird durch Provisionen, Gebühren und andere Entgelte reduziert, die von den individuellen Umständen des Investors abhängen.
- Infolge von Währungsschwankungen kann das Veranlagungsergebnis eines Finanzinstruments sowie einer Finanz- oder Wertpapierdienstleistung steigen oder fallen.
- Prognosen zu zukünftigen Entwicklungen beruhen auf reinen Schätzungen und Annahmen. Die tatsächliche zukünftige Entwicklung kann von der Prognose abweichen. Prognosen sind daher kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse und Entwicklungen eines Finanzinstruments, eines Finanzindex oder einer Wertpapierdienstleistung.

Die in dieser Publikation allfällig enthaltenen und als solche bezeichneten Informationen/Empfehlungen von Analysten aus Tochterbanken der RBI oder der Raiffeisen Centrobank AG („RCB“) werden unter der Verantwortung der RBI unverändert weitergegeben.

Eine Darstellung der Konzepte und Methoden, die bei der Erstellung von Finanzanalysen angewendet werden, ist verfügbar unter: www.raiffeisenresearch.com/concept_and_methods.

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 (gem. §48f (5) und (6) BörseG): 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 Börsengesetzes oder eines vergleichbaren ausländischen Gesetzes. Eine Anlageentscheidung hinsichtlich eines Finanzinstruments, eines Finanzproduktes oder einer Veranlagung (alle nachfolgend „Produkt“) hat auf Grundlage eines genehmigten und veröffentlichten Prospektes oder der vollständigen Dokumentation des entsprechenden Produkts zu erfolgen und nicht auf Grundlage dieses Dokuments.

Dieses Dokument ist keine persönliche Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten im Sinne des Wertpapieraufsichtsgesetzes. Weder dieses Dokument noch seine Bestandteile bilden die Grundlage irgendeines Vertrages oder einer Verpflichtung irgendeiner Art. Dieses Dokument stellt keinen Ersatz für die erforderliche Beratung in Bezug auf den Kauf oder Verkauf eines Finanzinstruments, eines Finanzproduktes oder einer Veranlagung dar. Eine individuelle anleger- und anlagegerechte Beratung in Bezug auf den Kauf oder Verkauf eines der genannten Produkte kann bei Ihrem Bankberater eingeholt werden.

Diese Analyse basiert auf grundsätzlich allgemein zugänglichen Informationen und nicht auf vertraulichen Informationen, die dem unmittelbaren Verfasser der Analyse ausschließlich aufgrund der Kundenbeziehung zu einer Person zugegangen sind.

Die RBI erachtet – außer anderwärtig in dieser Publikation ausdrücklich offengelegt – sämtliche Informationen als zuverlässig, macht jedoch keine Zusicherungen betreffend deren Genauigkeit und Vollständigkeit.

In Schwellenmärkten kann ein erhöhtes Abrechnungs- und Depotstellenrisiko bestehen als in Märkten mit einer etablierten Infrastruktur. Die Liquidität von Aktien/Finanzinstrumenten ist unter anderem von der Anzahl der Market Maker beeinflussbar. Beide Umstände können zu einem erhöhten Risiko hinsichtlich der Sicherheit einer unter Berücksichtigung der in diesem Dokument enthaltenen Informationen getätigten Investition führen.

Die Information dieser Publikation entspricht dem Stand zum Erstellungsdatum. Sie kann aufgrund künftiger Entwicklungen überholt sein, ohne dass die Publikation geändert wird.

Sofern nicht ausdrücklich anders offengelegt (http://www.raiffeisenresearch.com/special_compensation), werden die von der RBI beschäftigten Analysten nicht für bestimmte Investment Banking-Transaktionen vergütet. Die Vergütung des Autors bzw. der Autoren dieses Berichtes basiert (unter anderem) auf der Gesamtrentabilität der RBI, die sich unter anderem aus den Einnahmen aus dem Investmentbanking und sonstigen Geschäften der RBI ergibt. Im Allgemeinen verbietet die RBI ihren Analysten und diesen Bericht erstattenden Personen den Erwerb von Wertpapieren oder anderen Finanzinstrumenten jeglicher Unternehmen, die von den Analysten abgedeckt werden, sofern der Erwerb nicht von der Compliance-Abteilung der RBI vorab genehmigt wurde.

Die RBI hat folgende organisatorische oder verwaltungstechnische Vereinbarungen – einschließlich Informationsschranken – zur Verhinderung oder Vermeidung von Interessenskonflikten im Zusammenhang mit Empfehlungen getroffen: Die RBI hat grundsätzlich verbindliche Vertraulichkeitsbereiche definiert. Diese sind typischerweise solche Einheiten von Kreditinstituten, die von anderen Einheiten durch organisatorische Maßnahmen hinsichtlich des Informationsaustausches abzugrenzen sind, weil dort ständig oder vorübergehend compliance-relevante Informationen anfallen können. Compliance-relevante Informationen dürfen einen Vertraulichkeitsbereich grundsätzlich nicht verlassen und sind im internen Geschäftsverkehr auch gegenüber anderen Einheiten streng vertraulich zu behandeln. Das gilt nicht für die im üblichen Geschäftsablauf betriebsnotwendige Weitergabe von Informationen. Diese beschränkt sich jedoch auf das unbedingt Erforderliche (Need-to-know-Prinzip). Werden compliance-relevante Informationen zwischen zwei Vertraulichkeitsbereichen ausgetauscht, darf das nur unter Einschaltung des Compliance Officers erfolgen.

SONDERREGELN FÜR DAS VEREINIGTE KÖNIGREICH GROSSBRITANNIEN UND NORDIRLAND (UK): Dieses Dokument stellt weder ein öffentliches Angebot im Sinne des Kapitalmarktgesetzes („KMG“) dar, noch einen Prospekt im Sinne des KMG oder des Börsengesetzes. Ferner beabsichtigt dieses Dokument nicht die Empfehlung des Kaufs oder Verkaufs von Wertpapieren oder anderen Anlageformen im Sinne des Wertpapieraufsichtsgesetzes. Dieses Dokument stellt keinen Ersatz für die erforderliche Beratung in Bezug auf den Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder Anlagen dar. Für jegliche Beratung in Bezug auf den Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder Anlagen können Sie sich gerne an Ihre RAIFFEISENBANK wenden. Diese Publikation wurde von der Raiffeisen Bank International AG („RBI“) zur Förderung ihres Anlagengeschäftes genehmigt oder herausgegeben. Die RBI London Branch wurde von der österreichischen Finanzmarktaufsicht (FMA) ermächtigt und wird in eingeschränktem Maße von der Financial Conduct Authority („FCA“) reguliert. Details zum Ausmaß der Regulierung der Zweigniederlassung in London durch die FCA sind auf Anfrage erhältlich. Diese Veröffentlichung ist nicht für Investoren gedacht, die im Sinne der FCA-Regeln Endkunden sind, und darf daher nicht an sie verteilt werden. Weder die in diesem Dokument enthaltenen Informationen noch die darin geäußerten Meinungen stellen ein Angebot oder eine Aufforderung zu einem Angebot zum Kauf (oder Verkauf) von Anlagen dar und sind nicht derart auszulegen. Die RBI könnte eine Own Account Transaction (Transaktion in eigener Sache) im Sinne der FCA-Regeln in jede hierin erwähnte oder damit verbundene Anlage getätigt haben und als Folge einen Anteil oder eine Beteiligung an besagter Anlage halten. Die RBI könnte als Manager oder Co-Manager eines öffentlichen Angebots jedes in diesem Bericht erwähnten und/oder damit verbundenen Wertpapiers handeln oder gehandelt haben.

SPEZIFISCHE BESCHRÄNKUNGEN FÜR DIE VEREINIGTEN STAATEN VON AMERIKA UND KANADA: Dieses Dokument darf weder in die Vereinigten Staaten von Amerika oder Kanada oder in ihre jeweiligen Hoheitsgebiete oder Besitzungen übertragen oder darin verteilt werden, noch darf es an irgendeine US-amerikanische Person oder irgendeine Person mit Wohnsitz in Kanada verteilt werden, es sei denn, die Übermittlung erfolgt direkt durch die RB International Markets (USA) LLC (abgekürzt „RBIM“), einem in den USA registrierten Broker-Dealer und vorbehaltlich der nachstehenden Bedingungen.

SPEZIFISCHE INFORMATIONEN FÜR DIE VEREINIGTEN STAATEN VON AMERIKA UND KANADA: Dieses Research-Dokument ist ausschließlich für institutionelle Investoren bestimmt und unterliegt nicht allen Unabhängigkeits- und Offenlegungsstandards, die für die Erstellung von Research-Unterlagen für Kleinanleger/Privatanleger anwendbar sind. Dieser Bericht wurde Ihnen durch die RB International Markets (USA) LLC (abgekürzt „RBIM“), einem in den USA registrierten Broker-Dealer übermittelt, wurde jedoch von unserem nicht-US-amerikanischen Verbundunternehmen Raiffeisen Bank International AG („RBI“) erstellt. Jeder Auftrag zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren, die Gegenstand dieses Berichts sind, muss bei der RBIM platziert werden. Die RBIM ist unter folgender Adresse erreichbar: 1177, Avenue of the Americas, 5th floor, New York, NY 10036, Telefon +1 (212) 600-2588. Dieses Dokument wurde außerhalb der Vereinigten Staaten von einem oder mehreren Analysten erstellt, für die möglicherweise Vorschriften hinsichtlich der Erstellung von Berichten und der Unabhängigkeit von Forschungsanalysten nicht galten, die mit jenen vergleichbar sind, die in den Vereinigten Staaten in Kraft sind. Der/die Analyst/en, der/die dieses Dokument erstellte/n, (i) sind nicht bei der Financial Industry Regulatory Authority (FINRA) in den Vereinigten Staaten als Research-Analysten registriert oder qualifiziert und (ii) dürfen keine assoziierten Personen der RBIM sein und unterliegen daher nicht den Vorschriften der FINRA, inklusive der Vorschriften bezüglich des Verhaltens oder der Unabhängigkeit von Research-Analysten.

Die in diesem Bericht enthaltenen Meinungen, Schätzungen und Prognosen sind nur zum Datum dieses Berichtes jene der RBI und können ohne Vorankündigung geändert werden. Die in diesem Bericht enthaltenen Informationen wurden von der RBI von als zuverlässig erachteten Quellen zusammengestellt, doch die RBI, ihre verbundenen Unternehmen oder irgendeine andere Person geben keinerlei ausdrückliche oder stillschweigende Zusicherung oder Gewährleistung bezüglich der Genauigkeit, Vollständigkeit und Richtigkeit des Berichts. Jene Wertpapiere, die nicht in den Vereinigten Staaten registriert sind, dürfen weder innerhalb der Vereinigten Staaten noch einer US-amerikanischen Person direkt oder indirekt angeboten oder verkauft werden (im Sinne der Regulation S des Securities Act of 1933, abgekürzt „Wertpapiergesetz“), es sei denn, es liegt eine Ausnahme gemäß dem Wertpapiergesetz vor. Dieser Bericht stellt weder ein Angebot zum Kauf oder Verkauf eines Wertpapiers im Sinne von Abschnitt 5 des Wertpapiergesetzes dar, noch bildet dieser Bericht oder irgendeine hierin enthaltene Information die Grundlage eines Vertrages oder einer Verpflichtung irgendeiner Art. Dieser Bericht stellt lediglich allgemeine Informationen zur Verfügung. In Kanada darf er nur an Personen mit Wohnsitz in Kanada verteilt werden, die aufgrund ihrer Befreiung von der Prospektspflicht gemäß den im jeweiligen Territorium bzw. der jeweiligen Provinz geltenden wertpapierrechtlichen Bestimmungen berechtigt sind, Abschlüsse in Zusammenhang mit den hierin beschriebenen Wertpapieren zu tätigen.

EU-VERORDNUNG NR. 833/2014 ÜBER RESTRIKTIVE MASSNAHMEN ANGESICHTS DER HANDLUNGEN RUSSLANDS, DIE DIE LAGE IN DER UKRAINE DESTABILISIEREN

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

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

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

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

Impressum

Informationen gemäß § 5 E-Commerce Gesetz

Raiffeisen Bank International AG

Firmensitz:

Am Stadtpark 9, 1030 Wien

Postanschrift:

1010 Wien, Postfach 50

Telefon: +43-1-71707-0

Fax: + 43-1-71707-1848

Firmenbuchnummer:

FN 122119m beim Handelsgericht Wien

Umsatzsteuer-Identifikationsnummer:

UID ATU 57531200

Österreichisches Datenverarbeitungsregister:

Datenverarbeitungsregisternummer (DVR): 4002771

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

RZBA AT WW

Aufsichtsbehörden:

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

Mitgliedschaft:

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

Angaben nach dem österreichischen Mediengesetz

Herausgeber und Redaktion dieser Publikation

Raiffeisen Bank International AG

Am Stadtpark 9, A-1030 Wien

Medieninhaber dieser Publikation

Raiffeisen RESEARCH – Verein zur Verbreitung von volkswirtschaftlichen Analysen und Finanzmarktanalysen

Am Stadtpark 9, A-1030 Wien

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

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

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

Grundlegende inhaltliche Richtung dieser Publikation

- Analyse zu Volkswirtschaft, Zinsen und Währungen, Staatsanleihen und Unternehmensanleihen, Aktien sowie Rohstoffen mit den regionalen Schwerpunkten Eurozone sowie Zentral- und Osteuropa unter Berücksichtigung der globalen Märkte.

- Die Analyse erfolgt unter Einsatz der unterschiedlichen Analyse-Ansätze: Fundamentaler Analyse, quantitativer Analyse und/oder technischer Analyse.

Autor: RBI Wien: Helge RECHBERGER; Matthias REITH; Nina NEUBAUER-KUKIC; Christoph VAHS; Jörg BAYER; Gintaras SHLIZHYUS; Robert SCHITTLER

Editor: Helge RECHBERGER, RBI Wien

Hersteller dieser Publikation

Raiffeisen Bank International AG

Am Stadtpark 9, A-1030 Wien

Zeitpunkt der Erstellung dieser Publikation: 24.05.2017 08:05 (CEST)

Zeitpunkt der erstmaligen Weitergabe dieser Publikation: 24.05.2017 08:06 (CEST)

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

Market Strategy / Quant Research	Research Sales and Operations (RSOP)	Economics / Fixed Income / FX Research	Equity Company Research
Valentin HOFSTÄTTER	Werner WEINGRABER	Gunter DEUBER	Connie GAISBAUER
Judith GALTER	Birgit BACHHOFNER	Jörg ANGELE	Aaron ALBER
Christian HINTERWALLNER	Björn CHYBA	Wolfgang ERNST	Hannes LOACKER
Thomas KEIL	Silvia DUSEK	Stephan IMRE	Johannes MATTNER
Christoph KLAPER	Kathrin KORINEK	Lydia KRANNER	Christine NOWAK
Stefan MEMMER	Andreas MANNSPARTH	Patrick KRIZAN	Leopold SALCHER
Nina NEUBAUER-KUKIC	Bostjan PETAC	Matthias REITH	Christoph VAHS
Andreas SCHILLER	Aleksandra SREJIC	Elena ROMANOVA	
Robert SCHITTLER	Martin STELZENEDER	Andreas SCHWABE	Credit Company Research
Stefan THEUßL	Arno SUPPER	Gintaras SHLIZHYUS	Jörg BAYER
	Marion WANNENMACHER	Gottfried STEINDL	Ruslan GADEEV
Retail Research Manager		Martin STELZENEDER	Eva-Maria GROSSE
Veronika LAMMER			Michael HELLER
Helge RECHBERGER			Martin KUTNY
			Werner SCHMITZER
			Jürgen WALTER

AO Raiffeisenbank (RU)	RAIFFEISEN BANK S.A. (RO)	Raiffeisen Bank Zrt. (HU)	Raiffeisenbank Austria d.d. (HR)
Anastasia BAYKOVA	Catalin DIACONU	Gergely PALFFY	Nada HARAMBASIC-NEREAU
Sergey GARAMITA	Ionut DUMITRU	Zoltán TÖRÖK	Elizabeta SABOLEK-RESANOVIC
Stanislav MURASHOV	Silvia ROSCA	Levente BLAHÓ	Ana TURUDIC
Anton PLETENEV	Nicolae COVRIG		Tomislava UJEVIC
Irina ALIZAROVSKAYA		Raiffeisen Bank dd Bosna i Hercegovina	Zrinka ZIVKOVIC-MATIJEVIC
Natalia KOLUPAEVA	Raiffeisen Bank Aval (UA)	Ivona ZAMETICA	
Fedor KORNACHEV	Sergii DROBOT	Srebrenko FATUSIC	Raiffeisenbank Bulgaria (BG)
Sergey LIBIN			Emil KALCHEV
Andrey POLISCHUK	Raiffeisen Bank Kosovo (KS)	Raiffeisen POLBANK (PL)	Raiffeisenbank a.s. (CZ)
Denis PORYVAY	Raiffeisen Bank Sh.A. (AL)	Mateusz Namysl	Michal BROZKA
Rita TSOVYAN	Dritan BAHOLLI	Aleksandra PIKALA	Helena HORSKA
Konstantin YUMINOV	Valbona GJEKA	Pawel RADWANSKI	Monika JUNICKE
		Wojciech STEPIEN	Lenka KALIVODOVA
Priorbank (BY)		Dorota STRAUCH	Daniela MILUCKA
Natalya CHERNOGOROVA			
Vasily PIROGOVSKY		Raiffeisen banka a.d. Beograd (RS)	Tatra banka, a.s. (SK)
		Ljiljana GRUBIC	Tibor LORINCZ
			Robert PREGA
			Boris FOJTIK
			Juraj VALACHY