

Top Picks Aktien

02. November 2023 15:10 MEZ

Die vorliegende Liste beinhaltet eine Auswahl an Aktien aus unserem Universum, die aufgrund der Einschätzung seitens der Aktienanalyst:innen von Raiffeisen Research als besonders attraktiv eingestuft wurden. Die Aktualisierung erfolgt monatlich.



Aktuelle Informationen zur Einzeltitelliste	1
Top Picks Liste	1
Aufteilung nach Sektoren	6
Aufteilung nach Währungen	6
Aufteilung nach Ländern	6
Disclaimer	7
Analyst	13

Aktuelle Informationen zur Einzeltitelliste

Die Aktienmärkte entwickelten sich zuletzt schwächer, wobei diese Woche eine deutliche Erholung spürbar ist. Der S&P 500 büßte im Beobachtungszeitraum -1,2 % ein und der STOXX Europe 600 -0,6 %. Unsere Top Picks konnten sich hingegen mit einem Abschlag von -0,5 % im Monatsvergleich besser halten. Gut gelaufen sind insbesondere die Energietitel Eni (+4,6 %) und Equinor (+7,3 %), die vom höheren Ölpreis profitierten. Diesen Monat nehmen wir zwei Veränderungen vor: Erstens streichen wir **Bank of America** von der Liste. Zwar schätzen wir im Lichte des Hochzinsumfelds und der anhaltend guten Kreditqualität die Aussichten der Bank weiterhin günstig ein und auch die Zinsmargen sollten sich noch weiter verbessern, allerdings nicht mehr im gleichen Ausmaß wie bisher. Mit Blick auf das Erreichen des Zinsgipfels und möglichen Zinssenkungen ab dem nächsten Jahr sehen wir für die Aktie eine abnehmende Kursfantasie. Zweitens nehmen wir mit **3M** einen breit aufgestellten Mischkonzern in das Portfolio auf. Das Unternehmen hat über lange Zeit immer wieder seine Innovationskraft unter Beweis gestellt und stellt eine breite Palette an Produkten her. Weiters konnten in letzter Zeit durch Vergleiche (z.B. Gehörschutzstöpsel oder die Verwendung von sogenannten "Ewigkeits-Chemikalien") Unsicherheiten an der juristischen Front beseitigt werden. Zudem führt der Kursrückgang der letzten Wochen zu einer mittlerweile sehr attraktiven Bewertung. Anmerken wollen wir jedoch, dass 3M in USD notiert und man hier – wie bei allen US-Titeln – sich somit einen sehr hohen USD einkauft.

Top Picks Liste

Unternehmen	ISIN	Land / Währung	Sektor	Div. Rendite 23e	KGV 23e	Kurs*	Top Pick seit
3M	 US88579Y1010	US/USD	Industrie	6,7 %	10,0	91,0	Nov.23
Allianz	 DE0008404005	DE/EUR	Finanz	5,5 %	9,6	220,9	Sep.22
Amazon.com	US0231351067	US/USD	Zyklischer Konsum	0,0 %	50,5	133,1	Mai.18
Andritz	AT0000730007	AT/EUR	Industrie	5,4 %	8,7	43,4	Sep.23
Bayer AG	DE000BAY0017	DE/EUR	Gesundheit	5,6 %	6,6	40,7	Mai.21
Eni	IT0003132476	IT/EUR	Energie	6,0 %	6,1	15,4	Mai.22
Equinor	NO0010096985	NO/NOK	Energie	10,4 %	8,6	374,5	Okt.22
Heineken	 NL0000009165	NL/EUR	Defensiver Konsum	2,1 %	17,6	84,7	Mai.23
Infineon	 DE0006231004	DE/EUR	IT	1,2 %	10,6	27,5	Apr.23
Microsoft	 US5949181045	US/USD	IT	0,8 %	35,0	338,1	Mär.20
OMV	AT0000743059	AT/EUR	Energie	9,8 %	5,0	41,4	Dez.22
Shell PLC	GB00BP6MXD84	GB/EUR	Energie	4,3 %	7,7	30,8	Jul.21
SBO	AT0000946652	AT/EUR	Energie	4,4 %	8,9	47,7	Mai.23
Telekom Austria	 AT0000720008	AT/EUR	Kommunikation	5,1 %	7,1	6,60	Aug.22
Walt Disney	US2546871060	US/USD	Kommunikation	0,0 %	22,3	81,6	Feb.23
Zalando	 DE000ZAL1111	DE/EUR	Zyklischer Konsum	0,0 %	46,4	22,0	Sep.23

* Schlusskurse vom: 01.11.2023 23:59 MEZ; Die mit einem grünen Blatt versehenen Unternehmen wurden von Raiffeisen Research als nachhaltig klassifiziert.

Raphael SCHICHO

Analyst Editor

raphael.schicho@rbinternational.com

Alexander FRANK

Analyst Editor

+43 1 71707-1488

alexander.frank@rbinternational.com

3M

- Laufende Innovationen, 5 % bis 6 % des Umsatzes werden in die Forschung investiert
 - Hervorragende Diversifikation über Produkte, Geschäftsfelder und Absatzmärkte
 - Störungen in den Lieferketten lassen nach und Rohstoffpreise sinken wieder, dadurch Unterstützung der Margen
 - Einigung bei Rechtsstreitigkeiten rund um angebliche Hörschäden durch Gehörstöpsel sowie in der Causa "Ewigkeits-Chemikalien"
 - Attraktive Dividendenrendite, auch wenn im Hinblick auf höhere Anleihenrenditen die Konkurrenz hoch ist
-

Allianz

- In letzter Zeit hat sich der Kurs aufgrund der positiven Entwicklung der Structured Alpha Fund-Saga und der Rückkehr der Allianz zu Aktienrückkäufen gut erholt. Diese Ereignisse verbreiteten Optimismus unter den Anlegern und wir sehen weiterhin Potenzial nach oben.
 - Die starke operative Leistung und das disziplinierte Kostenmanagement, insbesondere im Segment Schaden- und Unfallversicherung (das ca. 60 % des Umsatzes ausmacht), dürften dank der gut diversifizierten geografischen Präsenz mit wichtigen Positionen in den europäischen Schlüsselmärkten sowie in den USA und Australien anhalten.
 - Das steigende Zinsumfeld und die höheren Anlagerenditen werden voraussichtlich weiterhin wichtigen Rückenwind für die Entwicklung der Kapitalerträge bieten, zusätzlich zu der Fähigkeit, den Inflationsdruck im P&C-Segment weiterzugeben.
-

Amazon

- Größter Online-Händler weltweit
 - Marktführerschaft im stark wachsenden und hochprofitablen Cloud-Segment
 - Synergieeffekte zwischen Marketplace, AWS und Prime
 - Innovative Produkte (Kindle, Echo)
-

Andritz

- Andritz übertraf im Q3 2023 in allen Segmenten außer Pulp&Paper unsere Umsatz- und Ergebnisprognosen. Der Rückgang des Auftragseingangs im Bereich Pulp&Paper war zwar enttäuschend, aber das Management erwartet, dass sich dieser Trend im vierten Quartal wieder umkehren wird.
 - Trotz der Herausforderungen durch die hohen Zinsen und das langsame Wirtschaftswachstum wird für 2023 eine stabile EBITA-Marge erwartet und auch die Umsatzprognose wurde bestätigt. Dies ist ein positives Zeichen für die Widerstandsfähigkeit des Unternehmens.
 - War in den letzten Jahren vor allem das Zellstoffgeschäft der wichtigste Wachstumstreiber, so stehen nun auch bei der Wasserkraftsparte die Zeichen auf Expansion. Höhere Strompreise beschleunigen die Amortisation von Renovierungs- und Erweiterungsinvestitionen bestehender Anlagen.
 - Zudem zeigt auch die Restrukturierung der Metallsparte Früchte und man ist mit einigen grünen Technologien für den nächsten großen Wachstumstrend gerüstet.
 - Attraktive Bewertungskennzahlen
-

Bayer

- Gute Diversifikation in unterschiedliche Geschäftsbereiche
 - Defensive Positionierung mit CropScience und Pharma
 - Verbessertes Momentum in der Pharma-Pipeline
 - Günstige Bewertung
-

ENI

- Mehrere Projekte in politisch instabileren Ländern (u.a. Libyen, Kongo, Ägypten), die jedoch in Zukunft für Europa eine wichtige Rolle als Ersatz für russische Energielieferungen spielen werden.
 - Expansion ins Flüssiggas- und Stromgeschäft sowie in Richtung Bio-Raffinerien
 - Niedrige Förderkosten
 - Attraktive Bewertung
-

Equinor

- Ölreserven liegen hauptsächlich in Regionen/Ländern mit geringem politischem Risiko
 - Hohe Rentabilität der Förderung mit geringen Betriebskosten; attraktives Portfolio an Neuprojekten (v.a. Johan Sverdrup)
 - Expansion in Richtung erneuerbare Energien
 - Schlüsselrolle in Europas Gasversorgung (Ersatz für russische Gaslieferungen)
-

Heineken

- Starker Fokus auf Nachhaltigkeit
 - Gewinnsteigerungen drückten Bewertungen endlich auf attraktive Niveaus
 - Gut strukturiertes Markenportfolio
-

Infineon

- Starke Marktposition: Globale Nr. 1 bei Leistungshalbleitern, Automotive und Sicherheitslösungen
 - Attraktive Segmentausrichtung mit Fokus auf Trends wie Elektromobilität, Energiewende, 5G und Internet of Things
 - Top 10 % im ESG-Sektorvergleich
-

Microsoft

- Breite Angebotspalette für digitale Transformation und Cloud-Adaption bei Unternehmen
 - Künstliche Intelligenz wird in alle Produkte integriert
 - Office 365 hat viel Potenzial und erhöht den Anteil an wiederkehrenden Erlösen
 - Cloud-Plattform „Azure“ ist nach AWS (Amazon Web Service) die globale Nr. 2
-

OMV

- Höhere Öl- und Gaspreise begünstigen Ergebnisentwicklung
 - Saisonal höherer Treibstoffverbrauch und bessere Raffineriemargen werden das Raffinerie- und Vermarktungsergebnis voraussichtlich verbessern.
 - Die in Österreich gezahlten Sondersteuern sollten die Ergebnisse 2023 nur geringfügig beeinflussen.
 - Die für das Geschäftsjahr 2022 gezahlte Sonderdividende erhöht die Chance auf höhere Ausschüttungen in der Zukunft.
-

SBO

- Die globalen Ausgabenaussichten für Exploration & Produktion (E&P) deuten auf ein günstiges Marktumfeld für Anbieter von Ölfelddienstleistungen und -ausrüstung hin.
 - SBO ist gut positioniert, um von ~22 % (+46 % im Jahr 2022) höheren E&P-Ausgaben in den USA und einem robusten Investitionswachstum von ~19 % (+14 % im Jahr 2022) in anderen Kernmärkten (Naher Osten, LatAm, Asien) zu profitieren.
 - Die Entscheidung, Produktionskapazitäten hochzufahren, sollte es SBO ermöglichen, im Jahr 2023e einen um fast 20 % (RBIe) höheren Umsatz zu erzielen und trotzdem eine starke Profitabilität aufrechtzuerhalten. Dies könnte ein guter Grund sein, die Dividende im nächsten Jahr bei EUR 2,00 je Aktie zu belassen.
-

Shell

- Starke Cashflow-Generierung, unterstützt durch kostengünstige Öl- und Gasförderanlagen
 - Potenzial zur Steigerung der Gewinnausschüttungen bereits ab dem nächsten Jahr
 - Attraktive Bewertung
 - Starker ESG-Fokus
-

Telekom Austria

- Die seit einigen Jahren anhaltende Digitalisierungswelle hat die Nachfrage und die Preissetzungsmacht des Unternehmens deutlich gestärkt und eine Rückkehr zu strukturellem Wachstum ermöglicht.
 - Wir erwarten, dass die Abspaltung von EuroTeleSites (am 22. September) eine stärkere Fokussierung auf wertschöpfende Aktivitäten ermöglicht und halten daher eine Beschleunigung der Geschäftsdynamik für möglich.
 - Die Ergebnisse für Q3 23 entsprachen den Konsensschätzungen und lagen nahe an unseren Prognosen. Der zugrunde liegende bereinigte EBITDA-Trend mit +5,9 % im Jahresvergleich war solide.
-

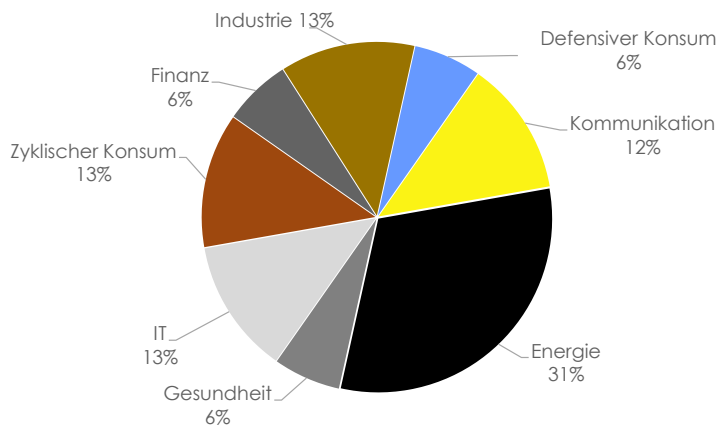
Walt Disney

- Qualitätstitel mit breit diversifiziertem Produktportfolio im Unterhaltungsbereich
 - Post-Corona Nachholeffekt treibt das Park & Resorts Segment
 - Direct to Consumer Sparte (Disney+, Hulu, ESPN+) bietet Wachstumspotenzial
-

Zalando

- Zalando konnte seine Profitabilität im dritten Quartal verbessern. Das bereinigte EBIT stieg um 70 %, trotz eines 3,2 %igen Rückgangs des Konzernumsatzes. Die bereinigte EBIT-Marge erhöhte sich von 0,6 % in Q3 22 auf 1,0 % in Q3 23.
- Während das Unternehmen seine Gesamtjahresprognose für das bereinigte EBIT von EUR 300–350 Mio. bestätigte, revidierte es die Prognose für das Bruttowarenvolumen (GMV) und den Umsatz aufgrund der Erwartung eines anhaltenden Nachfragedrucks für den Rest des Jahres. Zalando erwartet nun für das Geschäftsjahr 2023 eine Veränderung des GMV zwischen -2 % und +1 % im Jahresvergleich, während der Umsatz zwischen -3 % und -0,5 % schrumpfen soll (nachdem zuvor -1 % bis +4 % erwartet wurden).
- Im Off-Price-Segment macht die Gruppe mit Zalando Lounge gute Fortschritte.
- Das Unternehmen steht im Zentrum des Online Mode-Ökosystems und stellt seine Plattform Modemarken und Einzelhändlern, die Zugang zum wachsenden Online-Markt suchen, zur Verfügung. Dieses ist im Geschäftsmix gewachsen und hat eine höhere Marge als das Großhandelsgeschäft (bei dem Zalando Waren von der Marke kauft und das Bestandsrisiko trägt).
- Zalando ist in der Vergangenheit schneller gewachsen als der Markt, und angesichts seines breiten Sortiments dürfte das Unternehmen seinen Marktanteil weiter ausbauen.

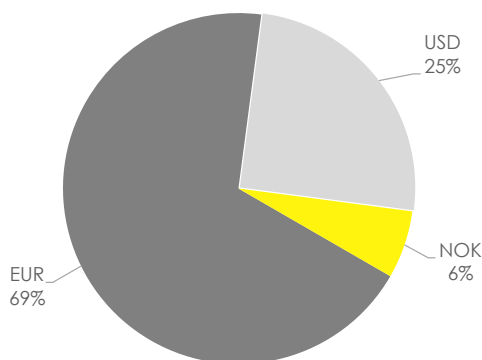
Aufteilung nach Sektoren



Basierend auf der Einzeltitelliste mit gleichgewichteten Positionen.

Quelle: Refinitiv, RBI/Raiffeisen Research

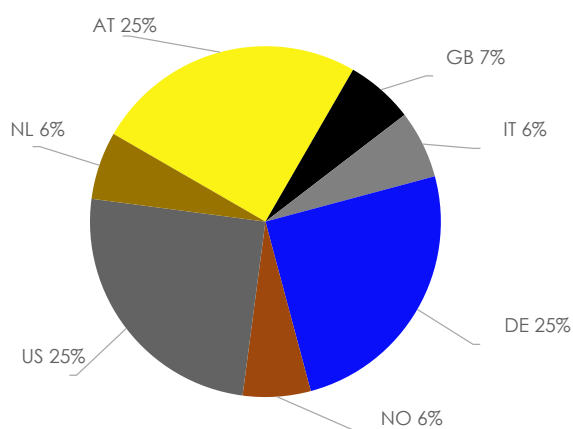
Aufteilung nach Währungen



Basierend auf der Einzeltitelliste mit gleichgewichteten Positionen.

Quelle: Refinitiv, RBI/Raiffeisen Research

Aufteilung nach Ländern



Basierend auf der Einzeltitelliste mit gleichgewichteten Positionen.

Quelle: Refinitiv, RBI/Raiffeisen Research

Offenlegungen

Allianz:

7. Der zuständige Analyst oder eine sonstige an der Erstellung der Finanzanalyse mitwirkende natürliche Person oder eine sonstige natürliche Person von Raiffeisen Research besitzt Finanzinstrumente des von ihm analysierten Emittenten.

Amazon:

7. Der zuständige Analyst oder eine sonstige an der Erstellung der Finanzanalyse mitwirkende natürliche Person oder eine sonstige natürliche Person von Raiffeisen Research besitzt Finanzinstrumente des von ihm analysierten Emittenten.

Andritz:

3. RBI oder eine mit ihr verbundene juristische Person ist Market Maker oder Specialist oder Designated Sponsor oder Stabilisierungsmanager oder sonstiger Liquiditätsspender in den Finanzinstrumenten des Emittenten.

Bayer:

7. Der zuständige Analyst oder eine sonstige an der Erstellung der Finanzanalyse mitwirkende natürliche Person oder eine sonstige natürliche Person von Raiffeisen Research besitzt Finanzinstrumente des von ihm analysierten Emittenten.

Eni:

7. Der zuständige Analyst oder eine sonstige an der Erstellung der Finanzanalyse mitwirkende natürliche Person oder eine sonstige natürliche Person von Raiffeisen Research besitzt Finanzinstrumente des von ihm analysierten Emittenten.

Equinor:

7. Der zuständige Analyst oder eine sonstige an der Erstellung der Finanzanalyse mitwirkende natürliche Person oder eine sonstige natürliche Person von Raiffeisen Research besitzt Finanzinstrumente des von ihm analysierten Emittenten.

Heineken:

4. RBI oder eine mit ihr verbundene juristische Person war in den vergangenen 12 Monaten bei der öffentlichen Emission von Finanzinstrumenten des Emittenten federführend oder mitführend (z.B. als Lead Manager oder Co-Lead Manager) tätig.

Infineon:

3. RBI oder eine mit ihr verbundene juristische Person ist Market Maker oder Specialist oder Designated Sponsor oder Stabilisierungsmanager oder sonstiger Liquiditätsspender in den Finanzinstrumenten des Emittenten.

7. Der zuständige Analyst oder eine sonstige an der Erstellung der Finanzanalyse mitwirkende natürliche Person oder eine sonstige natürliche Person von Raiffeisen Research besitzt Finanzinstrumente des von ihm analysierten Emittenten.

Microsoft:

7. Der zuständige Analyst oder eine sonstige an der Erstellung der Finanzanalyse mitwirkende natürliche Person oder eine sonstige natürliche Person von Raiffeisen Research besitzt Finanzinstrumente des von ihm analysierten Emittenten.

OMV:

3. RBI oder eine mit ihr verbundene juristische Person ist Market Maker oder Specialist oder Designated Sponsor oder Stabilisierungsmanager oder sonstiger Liquiditätsspender in den Finanzinstrumenten des Emittenten.

SBO:

3. RBI oder eine mit ihr verbundene juristische Person ist Market Maker oder Specialist oder Designated Sponsor oder Stabilisierungsmanager oder sonstiger Liquiditätsspender in den Finanzinstrumenten des Emittenten.

Shell:

3. RBI oder eine mit ihr verbundene juristische Person ist Market Maker oder Specialist oder Designated Sponsor oder Stabilisierungsmanager oder sonstiger Liquiditätsspender in den Finanzinstrumenten des Emittenten.

7. Der zuständige Analyst oder eine sonstige an der Erstellung der Finanzanalyse mitwirkende natürliche Person oder eine sonstige natürliche Person von Raiffeisen Research besitzt Finanzinstrumente des von ihm analysierten Emittenten.

Telekom Austria:

3. RBI oder eine mit ihr verbundene juristische Person ist Market Maker oder Specialist oder Designated Sponsor oder Stabilisierungsmanager oder sonstiger Liquiditätsspender in den Finanzinstrumenten des Emittenten.

Walt Disney:

7. Der zuständige Analyst oder eine sonstige an der Erstellung der Finanzanalyse mitwirkende natürliche Person oder eine sonstige natürliche Person von Raiffeisen Research besitzt Finanzinstrumente des von ihm analysierten Emittenten.

Zalando:

7. Der zuständige Analyst oder eine sonstige an der Erstellung der Finanzanalyse mitwirkende natürliche Person oder eine sonstige natürliche Person von Raiffeisen Research besitzt Finanzinstrumente des von ihm analysierten Emittenten.

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.

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.

Empfehlungen zu Finanzinstrumenten oder Emittenten mit Empfehlungshorizont 12 Monaten			
Symbol	Datum	Empfehlung	Unternehmen
AMZN.O	13.09.2023	Buy	Amazon
AMZN.O	13.09.2023	Buy	Amazon
AMZN.O	22.06.2023	Buy	Amazon
AMZN.O	22.06.2023	Buy	Amazon
AMZN.O	06.12.2022	Buy	Amazon
MSFT.O	03.08.2023	Buy	Microsoft
MSFT.O	08.05.2023	Buy	Microsoft
MSFT.O	22.12.2022	Buy	Microsoft
BAYGn.DE	09.10.2023	Buy	Bayer
BAYGn.DE	24.05.2023	Buy	Bayer
BAYGn.DE	02.03.2023	Buy	Bayer
BAYGn.DE	15.11.2022	Buy	Bayer
RDSa.AS	22.08.2023	Buy	Shell
RDSa.AS	06.04.2023	Buy	Shell
RDSa.AS	17.11.2022	Buy	Shell
ENI.MI	17.10.2023	Buy	Eni
ENI.MI	17.10.2023	Buy	Eni
ENI.MI	24.05.2023	Buy	Eni
ENI.MI	14.03.2023	Buy	Eni
ENI.MI	24.11.2022	Buy	Eni
TELA.VI	20.09.2023	Buy	Telekom Austria
TELA.VI	12.04.2023	Buy	Telekom Austria
TELA.VI	07.04.2023	Buy	Telekom Austria
ALVG.DE	22.08.2023	Buy	Allianz
ALVG.DE	15.06.2023	Buy	Allianz
ALVG.DE	07.03.2023	Buy	Allianz
EQNR.OL	17.10.2023	Buy	Equinor
EQNR.OL	17.10.2023	Buy	Equinor
EQNR.OL	25.05.2023	Buy	Equinor
EQNR.OL	10.03.2023	Buy	Equinor
EQNR.OL	21.11.2022	Buy	Equinor
OMVV.VI	16.08.2023	Buy	OMV
OMVV.VI	16.08.2023	Buy	OMV
OMVV.VI	13.02.2023	Buy	OMV
OMVV.VI	13.02.2023	Buy	OMV
OMVV.VI	16.11.2022	Buy	OMV
OMVV.VI	14.11.2022	Buy	OMV
DIS	08.09.2023	Buy	Walt Disney
DIS	21.02.2023	Buy	Walt Disney
IFXGn.DE	11.08.2023	Buy	Infineon
IFXGn.DE	07.03.2023	Buy	Infineon
SBOE.VI	25.08.2023	Buy	SBO
SBOE.VI	21.03.2023	Buy	SBO

This report is intended for service@bankdirekt.at. Unauthorized distribution of this report is prohibited.

SBOE.VI	20.03.2023	Buy	SBO
SBOE.VI	30.11.2022	Buy	SBO
SBOE.VI	25.11.2022	Buy	SBO
HEIN.AS	21.08.2023	Buy	Heineken
HEIN.AS	21.04.2023	Buy	Heineken
HEIN.AS	07.03.2023	Buy	Heineken
HEIN.AS	09.11.2022	Buy	Heineken
ANDR.VI	03.03.2023	Buy	Andritz
ANDR.VI	01.03.2023	Buy	Andritz
ZALG.DE	28.04.2023	Buy	Zalando
MMM	12.09.2023	Buy	3M Company
MMM	27.04.2023	Buy	3M Company
MMM	10.01.2023	Hold	3M Company

Verteilung aller Empfehlungen für die dem Erstellungsdatum der Publikation vorhergehenden 12 Monate (Spalte A) sowie die Verteilung der Empfehlungen, in deren Zusammenhang in den letzten 12 Monaten Wertpapierdienstleistungen gemäß Anhang I Abschnitte A (Wertpapierdienstleistungen und Anlagetätigkeiten) und B (Nebendienstleistungen) der Richtlinie 2014/65/EU des Europäischen Parlaments und des Rates („Spezielle Dienstleistungen“) erbracht wurden (Spalte B).

	Spalte A	Spalte B
Anlageempfehlung	Alle Empfehlungen aller Finanzinstrumente (vorhergehende 12 Monate)	Alle Empfehlungen aller Finanzinstrumente (vorhergehende 12 Monate)
Kauf -Empfehlungen	58.7%	55.4%
Halten -Empfehlungen	25.1%	26.6%
Verkaufs -Empfehlungen	16.2%	18.1%

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 (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 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.

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 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 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 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.

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


CHRISTIAN HINTERWALLNER

📍 Austria  ,
✉ christian.hinterwallner@rbinternational.com

JAKUB KRAWCZYK

📍 Austria  ,
✉ jakub.krawczyk@rbinternational.com

SEBASTIAN MATHE

📍 Austria  ,
✉ sebastian.mathe@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 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. 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 AG Am Stadtpark 9, A-1030 Wien

Zeitpunkt der Erstellung dieser Publikation: 02.11.2023 15:10 (MEZ);

Zeitpunkt der erstmaligen Weitergabe dieser Publikation: 02.11.2023 15:10 (MEZ)