

Aktieninfo Rosenbauer: Doppelte Turnaround-Story gestärkt

Empfehlung: ✔ **Kauf**

Kursziel: €43,00

Auf Sicht 12 Monate

Kurs: €36,90

* Kurs vom 13.08.2024, 23:59 MESZ

Sektor: Industrieunternehmen

Die Q2-Zahlen verleihen den Jahreszielen weitere Glaubwürdigkeit und bestärken uns in der Auffassung, dass sich der Wachstumspfad zunehmend in steigender Rentabilität und Kapitalerträgen niederschlägt. Die geplante Kapitalerhöhung wurde in unserer KAUF-Empfehlung berücksichtigt.

Aktieninfo:
Rosenbauer

Empfehlung, Kursziel **1**

Brancheneinschätzung **2**

Einschätzung - Rosenbauer **2**

FAZIT **2**

Stärken/Schwächen **3**

Disclaimer **4**

Analyst **9**



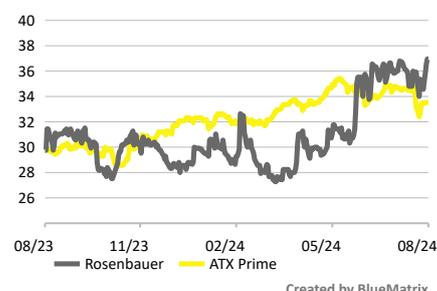
Rosenbauer ist Weltmarktführer bei Hightech-Löschfahrzeugen sowie Feuerwehr-Equipment und ist in mehr als 100 Ländern vertreten.

Finanzkennzahlen (in EUR)

	2023	Δ ggü. Vj.	2024e	Δ ggü. Vj.	2025e	Δ ggü. Vj.
Umsatz in Mio.	1.064,5	9,5%	1.238,2	16,3%	1.376,5	11,2%
EBITDA Marge	6,4%		7,5%		7,7%	
Gewinn je Aktie	-0,16	n.v.	2,37	n.v.	3,43	44,7%
Gewinn je Aktie bereinigt	-0,16	n.v.	2,37	n.v.	3,43	44,7%
Dividende je Aktie	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,00	0,0%
Dividendenrendite	0,0%		0,0%		0,0%	
Kurs/Gewinn-Verhältnis	neg.		15,4		10,7	
Kurs/Buchwert-Verhältnis	1,1		1,2		1,1	
Kurs/Umsatz-Verhältnis	n.v.		n.v.		n.v.	

Quelle: LSEG, RBI/Raiffeisen Research

Rosenbauer vs ATX Prime



	Rosenbauer	ATX Prime
5J Hoch	58,0	2.030,8
5J Tief	23,4	842,3

Quelle: LSEG, RBI/Raiffeisen Research

Unternehmensdaten

Kurs* in EUR	€36,90
ISIN	AT0000922554
Hauptbörse	VSX
Website	rosenbauer.com
Marktkap. (EUR Mio.)	251
Umsatz (EUR Mio.)	1.064,54
Verschuldungsgrad	71,7
Anzahl der Mitarbeiter	4.163
Fiskaljahresende	31.12
Index	ATX Prime

* Kurs vom 13.08.2024, 23:59 MESZ

Quelle: LSEG, RBI/Raiffeisen Research

Markus REMIS

Analyst Editor

+43 1 71707-8577

markus.remis@rbinternational.com

Brancheneinschätzung

12-Monatsausblick Löschfahrzeuge: **positiv**

- + Wenige globale Player mit der Kapazität, Großaufträge abzuwickeln
- + Globale Nachfrage sollte auch im laufenden Jahr erneut steigen
- Hohe Abhängigkeit von Ausgaben der öffentlichen Hand

Einschätzung - Rosenbauer

+ **Q2 2024:** Das **Umsatzwachstum** von 15 % auf EUR 309 Mio. (marginal über unserer Schätzung) wurde hauptsächlich durch eine höhere Anzahl von Fahrzeugen (+15 % im ersten Halbjahr nach +13 % in Q1) zu besseren Preisen und eine Ausweitung des Ausrüstungs- bzw. Komponentengeschäfts erzielt. Vor diesem Hintergrund verbesserten sich **EBITDA** und **EBIT** deutlich auf EUR 21,7 Mio. bzw. EUR 14,1 Mio. Bereinigt um Einmalbelastungen in Höhe von EUR 1,2 Mio. (im Zusammenhang mit dem Ausscheiden von Management und der Refinanzierung, Halbjahresbelastung EUR 3,5 Mio.) hätte das EBIT rund ein Viertel über unserer Prognose gelegen. Trotz steigender Zinsaufwendungen lag der **Gewinn je Aktie** von EUR 0,42 deutlich über unserer Schätzung von EUR 0,20.

+ **Kapitalerhöhung und verpflichtendes Übernahmeangebot im 4. Quartal:** Im Zuge der **Kapitalerhöhung** wird die Robau Beteiligungsverwaltung GmbH 3,4 Mio. neue Aktien zu einem Preis von EUR 35 erwerben, wodurch Rosenbauer brutto EUR 119 Mio. zufließen. Darüber hinaus wird Robau indirekt einen Anteil von 25,15 % vom bisherigen Mehrheitsaktionär Rosenbauer Beteiligungsverwaltungs GmbH (Familienholding mit derzeit 51 %) übernehmen, wodurch sich der Anteil von Robau auf 50,1 % erhöht. Ein **verpflichtendes Übernahmeangebot** zum Preis von EUR 35 ist im Q4 zu erwarten.

+ **Eigenkapitalzufuhr treibt Bilanzsanierung voran:** Gemäß unseren Schätzungen dürfte die **Nettoverschuldung** im Geschäftsjahr 2024 rund EUR 273 Mio. betragen, was eine deutliche Verbesserung gegenüber dem Wert im Jahr 2023 von ca. EUR 430 Mio. (H1 2024: EUR 502 Mio.) darstellt. Obwohl wir zuversichtlich sind, dass der saisonale Working-Capital-Bedarf und die verstärkten Anstrengungen zur Reduzierung der Verschuldung zu einer **verbesserten Cash Flow Generierung** im Geschäftsjahr 2024 führen sollten, glauben wir nicht, dass das Management die angestrebte Freisetzung von rund EUR 100 Mio. im zweiten Halbjahr (oder rund EUR 50 Mio. im Jahresvergleich) erreichen kann. Unsere Prognose geht von einem Rückgang von EUR 25 Mio. gegenüber dem Vorjahr aus. Dies bedeutet dennoch, dass der Verschuldungsgrad von 285 % auf knapp 90 % sinken sollte. Wir gehen davon aus, dass die **Eigenkapitalquote** bis zum Jahresende ca. 27 % erreichen wird (eine Verdoppelung gegenüber dem ersten Halbjahr).

+ **Ausblick:** Das Management hat das **Umsatzziel** für das Geschäftsjahr 2024 von rund EUR 1,2 Mrd. beibehalten (dies entspricht einem Anstieg von ca. 13 % gegenüber dem Vorjahr und erfordert ein Wachstum von ca. 10 % im zweiten Halbjahr). CEO Wolf erklärte jedoch in der Telefonkonferenz, dass diese Schwelle wahrscheinlich überschritten werden wird. Vor diesem Hintergrund dürfte die Dynamik im zweiten Halbjahr in etwa mit dem Anstieg von 16 % im ersten Halbjahr vergleichbar sein. Wir haben unsere Prognose um 3 % auf EUR 1,24 Mrd. angehoben. Auf Basis der angestrebten **operativen Marge** von ca. 5 % (+150 Basispunkte im Vergleich zum Vorjahr) sollte das **EBIT** leicht über dem Niveau von EUR 60 Mio. liegen. Wir rechnen nun mit EUR 62 Mio.

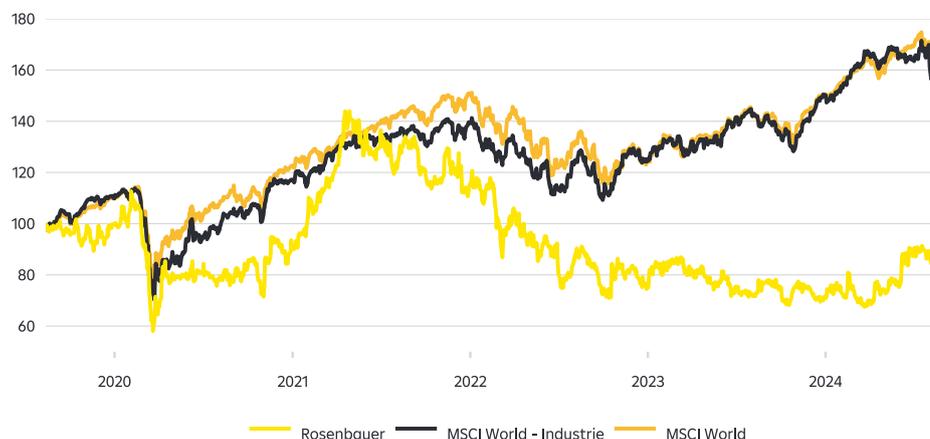
FAZIT

Wir sehen unsere Interpretation der doppelten Turnaround-Story als intakt und bekräftigen unsere **KAUF-Empfehlung** mit einem neuen **Kursziel von EUR 43** (zuvor: EUR 38). Die überaus soliden Q2-Ergebnisse haben nicht nur die Erreichbarkeit der Gesamtjahresprognose für 2024 unterstrichen, sondern unserer Ansicht nach auch die Glaubwürdigkeit des **operativen Turnarounds** gestärkt. Mit der bevorstehenden Kapitalerhöhung und dem Bekanntwerden weiterer Details zur künftigen Aktionärsstruktur wird auch der **finanzielle Turnaround** immer greifbarer. Obwohl die Transaktion noch unter dem Vorbehalt der behördlichen Genehmigungen steht, haben wir die Kapitalerhöhung in unser Modell aufgenommen.

Stärken/Schwächen

- + Weltmarktführer mit qualitativer und technischer Marktführerschaft
- + Globale Ausrichtung eröffnet Möglichkeiten auf neuen Märkten
- + Auftragsbestand gibt Visibilität auf das kommende Geschäftsjahr
- + Gesamte Palette an elektrisch betriebenen Löschfahrzeugen verfügbar
- Hohe Abhängigkeit von Ausgaben der öffentlichen Hand
- Geringe Preismacht durch öffentliche Ausschreibungsverfahren
- Geschäftsmodell erfordert hohes Umlaufvermögen
- Geringe Liquidität der Aktie

Performanceübersicht



Rebasiert auf 100

Quelle: LSEG, RBI/Raiffeisen Research

Diese Finanzanalyse beruht auf einer Zusammenfassung der englischsprachigen Basisanalyse „Equity Update Rosenbauer“ vom 13. August 2024.

Fertigstellung der englischen Basisanalyse: 13.08.2024 12:10 UTC+1

Erste Verteilung der englischen Basisanalyse: 13.08.2024 12:16 UTC+1

Offenlegungen

Rosenbauer

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.

5. Zwischen RBI oder einer mit ihr verbundenen juristischen Person und dem Emittenten war in den vorangegangenen 12 Monaten eine Vereinbarung über die Erbringung von Wertpapierdienstleistungen gemäß Anhang I Abschnitte A (Wertpapierdienstleistungen und Anlagetätigkeiten) und B (Nebendienstleistungen) der Richtlinie 2014/65/EU des Europäischen Parlaments und des Rates in Kraft bzw. ergab sich in diesem Zusammenhang die Verpflichtung zu einer Zahlung oder zum Erhalt einer Entschädigung; wobei eine Offenlegung nur dann erfolgt, wenn dadurch die Vertraulichkeit von Geschäftsinformationen nicht verletzt wird.

6. RBI oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat mit dem Emittenten eine Vereinbarung über die Erstellung von Anlageempfehlungen geschlossen.

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.

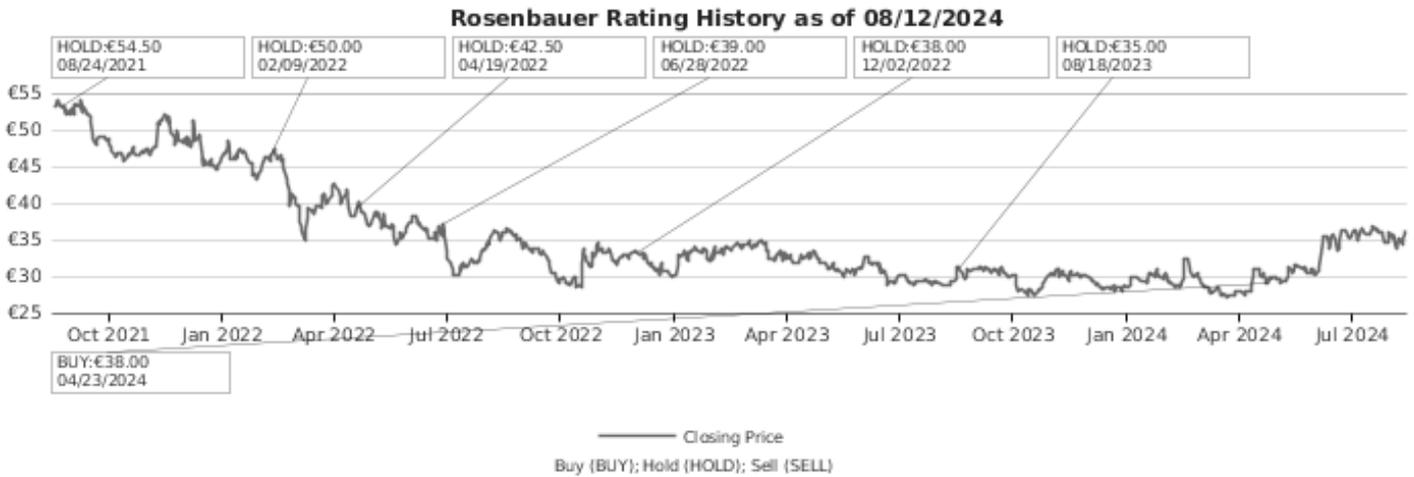
Die in dieser Publikation allfällig enthaltenen und als solche bezeichneten Informationen/Empfehlungen von Analysten aus Tochterbanken der RBI werden unter der Verantwortung der RBI unverändert weitergegeben.

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
RBAV.VI	14.08.2024	Buy	Rosenbauer
RBAV.VI	13.08.2024	Buy	Rosenbauer
RBAV.VI	24.04.2024	Buy	Rosenbauer
RBAV.VI	23.04.2024	Buy	Rosenbauer
RBAV.VI	18.08.2023	Hold	Rosenbauer
RBAV.VI	18.08.2023	Hold	Rosenbauer

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	55.3%	52.9%
Halten -Empfehlungen	29.9%	29.8%
Verkaufs -Empfehlungen	14.8%	17.3%

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.

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

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 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-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

PHILIP HETTICH

📍 Austria 
 ✉ philip.hettich@rbinternational.com

HELGE RECHBERGER

📍 Austria 
 ✉ helge.rechberger@rbinternational.com

ANDREAS SCHILLER

📍 Austria 
 ✉ andreas.schiller@rbinternational.com

JOVAN SIKIMIC

📍 Austria 
 ✉ jovan.sikimic@rbinternational.com

ANA TURUDIC

📍 Croatia 
 ✉ ana.turudic@rba.hr

ALEXANDER FRANK

📍 Austria 
 ✉ alexander.frank@rbinternational.com

GREGOR KOPPENSTEINER

📍 Austria 
 ✉ gregor.koppensteiner@rbinternational.com

MARKUS REMIS

📍 Austria 
 ✉ markus.remis@rbinternational.com

TERESA SCHINWALD

📍 Austria 
 ✉ teresa.schinwald@rbinternational.com

ROK STIBRIC

📍 Austria 
 ✉ rok.stibric@rbinternational.com

ANDREEA-CRISTINA CIUBOTARU

📍 Romania 
 ✉ andreea-cristina.ciubotaru@raiffeisen.ro

OLEG GALBUR

📍 Austria 
 ✉ oleg.galbur@rbinternational.com

JAKUB KRAWCZYK

📍 Austria 
 ✉ jakub.krawczyk@rbinternational.com

RAPHAEL SCHICHO

📍 Austria 
 ✉ raphael.schicho@rbinternational.com

MANUEL SCHLEIFER

📍 Austria 
 ✉ manuel.schleifer@rbinternational.com

ANA LESAR

📍 Croatia 
 ✉ ana.lesar@rba.hr

DANIELA POPOV

📍 Romania 
 ✉ daniela.popov@raiffeisen.ro

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: 14.08.2024 9:55 (MESZ);

Zeitpunkt der erstmaligen Weitergabe dieser Publikation: 14.08.2024 9:55 (MESZ)