# Blickpunkt EZB: Alles ist angerichtet für eine Zinssenkung im Juni

Raiffeisen Research

11. April 2024 15:45 MESZ

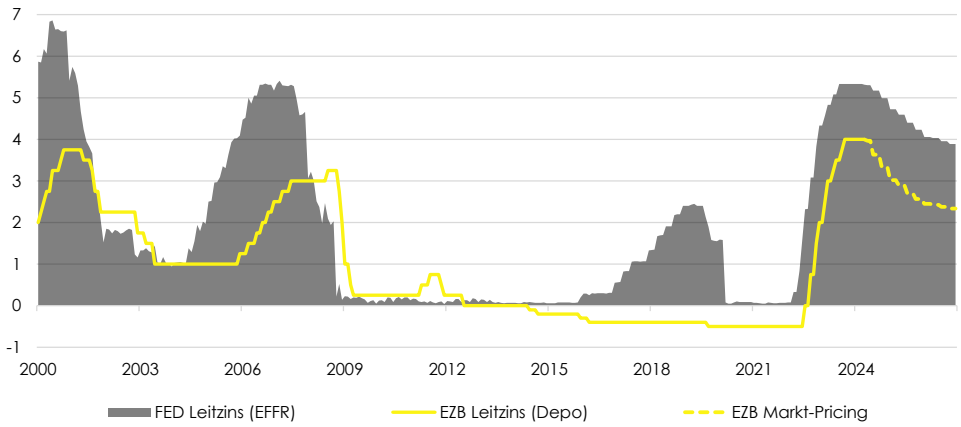
Ein letztes Mal hat die EZB die Leitzinsen unverändert belassen. Bei der nächsten Zinssitzung im Juni wird jedoch alles bereit sein, um den Zinssenkungszyklus in Gang zu setzen. Die heutige EZB-Sitzung ist als vorbereitende Sitzung zu verstehen, auf der es keine zusätzlichen Impulse gab.


*In diesem Zinssenkungszyklus wird die EZB gegenüber der Fed mit einem Vorsprung starten* **1**

*Disclaimer* **3**

*Analyst* **6**

**In diesem Zinssenkungszyklus wird die EZB gegenüber der Fed mit einem Vorsprung starten**




*Markt-Pricing basiert auf kurzfristigen Forwards der OIS-Kurve (EA: €STR, US: EFFR) und spiegelt den entsprechenden Leitzinssatz wider.*

*Quelle: LSEG, RBI/Raiffeisen Research*

"Sollte seine aktualisierte Beurteilung der Inflationsaussichten, der Dynamik der zugrunde liegenden Inflation und der Stärke der geldpolitischen Transmission die **Zuversicht des EZB-Rats weiter stärken**, dass die Inflation sich nachhaltig dem Zielwert annähert, **wäre eine Lockerung der aktuellen geldpolitischen Straffung angemessen**."

Das ist der Schlüsselsatz des heutigen geldpolitischen Beschlusses der EZB. Eine Senkung der Leitzinsen ist angebracht, wenn die EZB in ihrem Kampf gegen die Inflation weiter an Vertrauen gewinnt. Die Erklärung der EZB liest sich in Bezug auf die Inflation recht positiv. "Die Inflation geht weiter zurück", "die meisten Messgrößen für die zugrunde liegende Inflation lassen nach" und "das Lohnwachstum schwächt sich allmählich ab". Im März wurde das Lohnwachstum noch als stark bezeichnet, was dazu führte, dass der inländische Preisdruck hoch blieb. Das Vertrauen in die mittelfristigen Inflationsaussichten der EZB hat eindeutig zugenommen, was angesichts der Reaktionsfunktion der EZB bedeutet, dass eine erste Zinssenkung kurz bevorsteht.


**Franz ZOBL**

*Analyst Editor*

+43 1 71707-3603

franz.zobl@rbinternational.com



This report is intended for replaceme@bluematrix.com. Unauthorized distribution of this report is prohibited.

Die EZB bleibt datenabhängig, aber sollten die Inflationsdaten für April und Mai weitgehend den Erwartungen der EZB entsprechen, werden **die Leitzinsen im Juni um 25 Basispunkte gesenkt**. Der Hauptrefinanzierungssatz wird dann von 4,5 % auf 4,25 % und der Einlagensatz von 4,0 % auf 3,75 % sinken.

In der geldpolitischen Erklärung heißt es außerdem, dass sich die EZB "nicht auf einen bestimmten Zinspfad festlegt". Bei der Pressekonferenz waren wir jedoch auf Signale über das **Tempo des Zinssenkungszyklus** gespannt. Leider wurden außer der Betonung der Datenabhängigkeit der EZB keine Signale gegeben. In Anbetracht unserer Inflationsprognose, die für 2024 eine eher konstante Inflation vorsieht, gehen wir davon aus, dass die EZB die Zinssätze schrittweise um 25 Basispunkte pro Quartal senken wird, was es der EZB ermöglicht, eine potenziell volatile Entwicklung der Daten zu bewerten. Die meisten Fragen während der Pressekonferenz bezogen sich auf die **Auswirkungen einer möglichen Verzögerung des Zinssenkungszyklus der Fed**. Präsidentin Lagarde betonte, dass die EZB nicht direkt von der Fed beeinflusst wird, jedoch alle verfügbaren Informationen in ihre Wirtschaftsprognosen einbezieht. Sollten sich also Spillover-Effekte der Fed-Entscheidungen auf die Inflationsaussichten der EZB auswirken, könnte dies Auswirkungen auf die Geldpolitik der EZB haben. Unserer Ansicht nach müsste der Euro gegenüber dem derzeitigen Niveau aber noch viel weiter abwerten, um eine spürbare inflationäre Wirkung zu erzielen, auf die die EZB reagieren würde.

Der **Markt reagierte wie erwartet**. Swap-Zinsen und Bund-Renditen gingen infolge des heutigen EZB-Beschlusses zurück. Der Rückgang war am kurzen Ende der Kurven etwas stärker ausgeprägt. EUR/USD blieb im Großen und Ganzen stabil, wobei jedoch zu bedenken ist, dass der US-Dollar am Vortag aufgrund der unerwartet hohen US-Inflationsdaten deutlich zugelegt hatte.

This report is intended for replaceme@bluematrix.com. Unauthorized distribution of this report is prohibited.

## Offenlegungen

**Risikohinweise und Aufklärungen**

**Warnhinweise**

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

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: **https://www.raiffeisenresearch.com/conceptandmethods**.

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**.

**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 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

This report is intended for replaceme@bluematrix.com. Unauthorized distribution of this report is prohibited.

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.

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.

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

This report is intended for replaceme@bluematrix.com. Unauthorized distribution of this report is prohibited.

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.

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

This report is intended for replaceme@bluematrix.com. Unauthorized distribution of this report is prohibited.

**FABIAN BLASCH**
Austria ,
fabian.blasch@rbinternational.com

**GUNTER DEUBER**
Austria ,
gunter.deuber@rbinternational.com

**CASPER ENGELEN**
Austria ,
casper.engelen@rbinternational.com

**AMADEA HIESS**
Austria ,
amadea.hiess@rbinternational.com

**MATTHIAS REITH**
Austria ,
matthias.reith@rbinternational.com

**GOTTFRIED STEINDL**
Austria ,
gottfried.steindl@rbinternational.com

**MARKUS TSCHAPECK**
Austria ,
markus.tschapeck@rbinternational.com

**FRANZ ZOBL**
Austria ,
franz.zobl@rbinternational.com

**BRISIDA BUZI**
Albania ,
Brisida.BUZI@raiffeisen.al

**VALBONA GJEKA**
Albania ,
valbona.gjeka@raiffeisen.al

**FJORENT RRUSHI**
Albania ,
Fjorent.Rrushi@raiffeisen.al

**ARISTEA VLLAHU**
Albania ,
Aristea.Vllahu@raiffeisen.al

**OLGA ZHEGULO**
Belarus ,
olga.zhegulo@priorbank.by

**ASJA GRDJO**
Bosnia Herzegovina ,
asja.grdjo@raiffeisengroup.ba

**IVONA ZAMETICA**
Bosnia Herzegovina ,
ivona.zametica@raiffeisengroup.ba

**MIRZA ZORNIC**
Bosnia Herzegovina ,
mirza.zornic@raiffeisengroup.ba

**ELIZABETA SABOLEK-RESANOVIC**
Croatia ,
elizabeta.sabolek-resanovic@rba.hr

**ZRINKA ZIVKOVIC-MATIJEVIC**
Croatia ,
zrinka.zivkovic-matijevic@rba.hr

**HELENA HORSKA**
Czech Republic ,
Helena.Horska@rb.cz

**LEVENTE BLAHÓ**
Hungary ,
levente.blaho@raiffeisen.hu

**GERGELY PÁLFFY**
Hungary ,
gergely.palffy@raiffeisen.hu

**ZOLTÁN TÖRÖK**
Hungary ,
torok.zoltan@raiffeisen.hu

**DOROTA STRAUCH**
Poland ,
dorota.strauch@raiffeisen.pl

**NICOLAE COVRIG**
Romania ,
Nicolae.Covrig@raiffeisen.ro

**ANDREEA-ELENA DRAGHIA**
Romania ,
Andreea-Elena.DRAGHIA@raiffeisen.ro

**IONUT DUMITRU**
Romania ,
Ionut.Dumitru@raiffeisen.ro

**ANASTASIA BAYKOVA**
Russia ,
ABAIKOVA@raiffeisen.ru

**GREGORY CHEPKOV**
Russia ,
grigory.chepkov@raiffeisen.ru

**STANISLAV MURASHOV**
Russia ,
stanislav.murashov@raiffeisen.ru

**LJILJANA GRUBIC**
Serbia ,
ljiljana.grubic@raiffeisenbank.rs

**TIBOR LORINCZ**
Slovakia ,
tibor_lorincz@tatrabanka.sk

**SERHII KOLODII**
Ukraine ,
serhii.kolodii@raiffeisen.ua

**OLEKSANDR PECHERYTSYN**
Ukraine ,
oleksandr.pecherytsyn@raiffeisen.ua


This report is intended for replaceme@bluematrix.com. Unauthorized distribution of this report is prohibited.

## Impressum

**Informationen gemäß § 5 E-Commerce Gesetz**

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

Zeitpunkt der Erstellung dieser Publikation: 11.04.2024 15:45 (MESZ);
Zeitpunkt der erstmaligen Weitergabe dieser Publikation: 11.04.2024 15:45 (MESZ)

Firmenbuchnummer: FN 122119m beim Handelsgericht WienUmsatzsteuer-Identifikationsnummer: UID ATU 57531200Österreichisches Datenverarbeitungsregister: Datenverarbeitungsregisternummer (DVR): 4002771S.W.I.F.T.-Code: RZBA AT WW

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

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

## Angaben nach dem österreichischen Mediengesetz

**Herausgeber und Redaktion dieser Publikation**Raiffeisen Bank International AGAm Stadtpark 9, A-1030 Wien**Medieninhaber dieser Publikation**Raiffeisen RESEARCH – Verein zur Verbreitung von volkswirtschaftlichen Analysen und FinanzmarktanalysenAm Stadtpark 9, A-1030 Wien**Vorstand von Raiffeisen RESEARCH – Verein zur Verbreitung von volkswirtschaftlichen Analysen und Finanzmarktanalysen:**Mag. Gunter Deuber (Obmann), Mag. Helge Rechberger (Obmann-Stv.)Raiffeisen RESEARCH – Verein zur Verbreitung von volkswirtschaftlichen Analysen und Finanzmarktanalysen ist als behördlich registrierter Verein konstituiert. Zweck und Tätigkeit des Vereins ist unter anderem die Verbreitung von Analysen, Daten, Prognosen und Berichten und ähnlichen Publikationen bezogen auf die österreichische und internationale Volkswirtschaft und den Finanzmarkt.**Grundlegende inhaltliche Richtung dieser Publikation**

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

**Hersteller dieser Publikation**Raiffeisen Bank International AGAm Stadtpark 9, A-1030 Wien

This report is intended for replaceme@bluematrix.com. Unauthorized distribution of this report is prohibited.