

**THEMA  
DES MONATS**

**INVESTMENT-  
THEMEN**

<http://www.thema-des-monats.at>



Raiffeisen Centrobank AG

# Investment-Chance Russland

- Marktzugang mit  
2 neuen Index-Zertifikaten
- RTX® – die lokalen Rubel-Aktien  
in einem Index
- RTX MID® CAP – die Unternehmen der  
zweiten Reihe



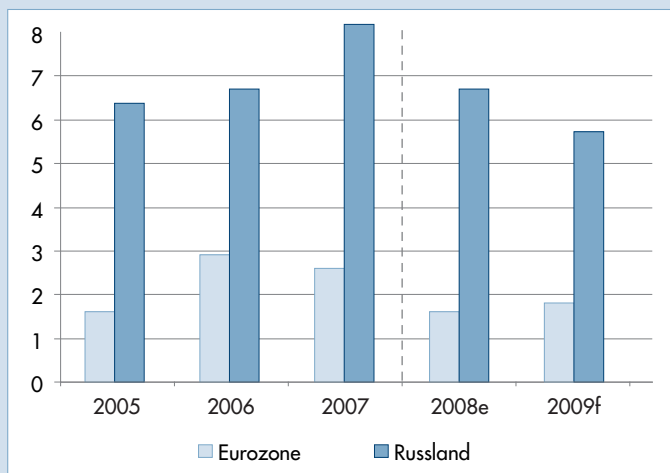
**Raiffeisen  
CENTROBANK**

Member of RZB Group

## Russland – Nachhaltige Wachstumsstory

Mit imponierenden Wachstumsraten konnte sich Russland in den vergangenen Jahren einen Spitzenplatz unter den Emerging Markets sichern. Das mit 17 Millionen km<sup>2</sup> flächenmäßig größte Land der Erde bietet ein enormes Potential und gilt mittlerweile als eines der attraktivsten Zielländer internationaler Investoren – 140 Millionen Einwohner und eine stark wachsende Kaufkraft bilden eine exzellente Basis für die Binnennachfrage. So überrascht es nicht, dass sich die russische Wirtschaft trotz der Kreditkrise in den USA und ihren weltwirtschaftlichen Auswirkungen sehr robust präsentiert und ein außergewöhnlich gutes Wachstum von 8,1 % im Jahr 2007 verzeichnen konnte. Auch die Aussichten für 2008 und 2009 sind sehr positiv, zwar wird sich das Wachstum etwas verlangsamen sollte aber nichts desto trotz weit über dem durchschnittlichen Niveau der Eurozone liegen.

### Reales BIP-Wachstum in %



Quelle: Raiffeisen RESEARCH

### Erfolgsfaktor Rohstoffreichtum

Eine bedeutende Rolle in der jüngsten Erfolgsgeschichte Russlands spielt der Rohstoffreichtum. So zählt das Land nicht nur zu den wichtigsten Ölfördernationen, sondern verfügt weiters über die größten Gasreserven der Welt und ist mit einem Marktanteil von 40 % auch der größte Nickel-Produzent. Doch damit nicht genug – bedeutende Diamant-, Gold-, Kohle- und Kobaltvorkommen beschenken Russland neben wirtschaftlichem Reichtum auch zunehmenden politischen Einfluss. Aber auch andere Branchen wie Industrie, Banken und Infrastruktur boomen im Zuge des Wirtschaftsaufschwunges nachhaltig.

### Moderate Bewertungen machen Aktieninvestments interessant

Neben den sehr guten makroökonomischen Daten und dem Rohstoffreichtum sind es vor allem die moderaten Bewertungen der russischen Unternehmen gepaart mit deren positiven Zukunftsaussichten die ein Investment aktuell interessant machen. Raiffeisen Research prognostiziert ein durchschnittliches Kurs/Gewinn-Verhältnis von knapp über zehn für 2008. Zusätzlich sollte die politische Stabilität gewährleistet sein, denn bei den Präsidentenwahlen Anfang März 2008 siegte mit Dimitri Medwedew der Wunschnachfolger des zukünftigen Regierungschefs Wladimir Putin. Viele Experten meinen, dass somit für Kontinuität gesorgt ist und sich diese Kontinuität in der Wirtschaftspolitik widerspiegeln wird. Trotz der vielversprechenden Rahmenbedingungen konnte sich auch Russland den weltweit gestiegenen Nahrungsmittel- und Energiepreisen nicht entziehen, was einen Anstieg der Inflation zur Folge hatte.

## RUSSLAND-INVESTMENTS

### ✓ Chancen

- Überdurchschnittliches Wirtschaftswachstum
- Stark wachsende Binnennachfrage
- Rohstoffreichtum (Öl, Gas, Kohle, Gold, Diamanten, Metalle, ...)
- Hohe Investitionen in Infrastruktur
- Prosperierender Banken- und Industriesektor
- Politische Stabilität durch Wahlen im März 2008
- Moderate Aktienmarktbewertungen

### \* Risiken

- Steigende Inflation
- Demokratiedefizit
- Abhängigkeit von Rohstoffpreisen

### Einfacher und kostengünstiger Marktzugang

Ein Einzelaktien-Investment in Russland gestaltet sich für den Privatanleger nicht unkompliziert. Viele russische Aktien notieren an unterschiedlichen Börsen und in unterschiedlichen Währungen, was die Handelbarkeit nicht immer einfacher und transparenter macht. Neben der Wahl der „richtigen“ Aktie steht man als Anleger vor der Herausforderung die „richtige“ Notierung zu wählen, also jenen Markt der die höchste Liquidität und somit den fairsten Preis bietet. Hinzu kommt selbstverständlich auch die Frage nach den günstigsten Spesen und der schnellsten Abwicklung – kurz gesagt, das russische Aktienuniversum ist vielfältig und nicht immer leicht zu durchblicken. Abhilfe schaffen hierbei die Index-Zertifikate von Raiffeisen Centrobank, die ein diversifiziertes und einfaches Investment in den russischen Aktienmarkt ermöglichen.

## DER HANDEL MIT RUSSISCHEN AKTIEN

### 1. MICEX

Die MICEX-Group (Moscow Interbank Currency Exchange) ist die führende Börse Russlands. Neben dem Handel mit Anleihen, Währungen und Derivaten nimmt vor allem der Handel mit russischen Aktien eine dominierende Stellung ein, über 70% des weltweiten Handelsvolumens in russischen Aktien findet an der MICEX Stock Exchange statt. Die Aktien notieren in der Lokalwährung Rubel.

### 2. GDRs / ADRs

Bei GDRs (Global Depository Receipts) und ADRs (American Depository Receipts) handelt es sich um Hinterlegungsscheine, die das Eigentum an der zugrundeliegenden Aktie verbrieft. Der Anleger erwirbt somit nicht die Aktie sondern einen von einer Bank begebenen Hinterlegungsschein auf die Aktie. GDRs werden außerhalb der Heimatbörse stellvertretend für die Original-Aktie gehandelt. GDRs auf russischen Aktien werden zumeist an der London Stock Exchange in USD gehandelt.

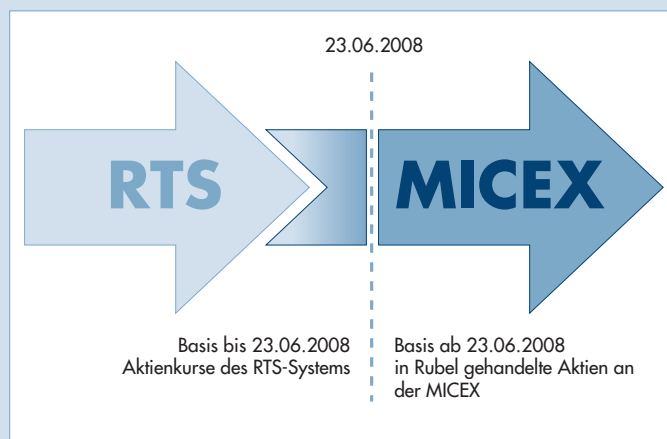
### 3. RTS (Russian Trading System)

Über diese lokale Handelsplattform werden ebenfalls russische Aktien gehandelt. Im Gegensatz zur MICEX erfolgt der Handel jedoch in USD, bei deutlich geringeren Umsätzen.

## Indizes der Wiener Börse als Basiswerte für Zertifikate

Die Wiener Börse konnte sich in den vergangenen Jahren als einer der renommiertesten Index-Rechner für Osteuropa etablieren. So werden für eine Vielzahl an osteuropäischen Ländern, Regionen und Branchen Indizes berechnet, die als Basiswerte für Zertifikate dienen und somit Marktzugang ermöglichen. Als Osteuropa-Spezialist bietet Raiffeisen Centrobank bereits seit Juni 2002 ein Index-Zertifikat auf den von der Wiener Börse in Euro berechneten **RDX® (Russian Depository Index)** an. Der RDX® bezieht sich auf die liquidesten, an der London Stock Exchange gehandelten, GDRs (aktuell 12 Index-Mitglieder) und wird von der Wiener Börse als kapitalisierungsgewichteter Preisindex berechnet. Weiters berechnet die Wiener Börse seit Dezember 1997 den **RTX® (Russian Traded Index)**, der sich auf die Aktien des RTS (Russian Trading System) bezieht. Wie schon oben erwähnt werden die Aktien im RTS in USD gehandelt. Um den aktuellen Marktgegebenheiten gerecht zu werden findet mit **23.06.2008** eine Umstellung in der Berechnung des RTX statt. Als Grundlage dienen nicht mehr die Aktienkurse des RTS-Systems sondern die in Rubel gehandelten Aktien an der MICEX. Somit werden erstmals die in Lokalwährung gehandelten Aktien als Basis für die Indexberechnung herangezogen. Raiffeisen Centrobank wird gleichzeitig mit der Umstellung der Indexberechnung des RTX® (23.06.2008) erstmals auch ein Index-Zertifikat auf den RTX® anbieten.

## RTX® – Umstellung der Indexberechnung



Mit **20.05.2008** hat die Wiener Börse mit der Berechnung des neuen **RTX MID® CAP** gestartet. Dieser Index bezieht sich auf Aktien russischer Unternehmen, die an der MICEX in Rubel gehandelt werden und eine mittelgroße Marktkapitalisierung aufweisen. Mit dem Index-Zertifikat von Raiffeisen Centrobank auf den RTX MID® CAP können Anleger somit erstmals in einen Index, der die Unternehmen „der 2. Reihe“ beinhaltet investieren und sich so frühzeitig positionieren.

## AKTUELLE ANLAGE ZERTIFIKATE AUF RUSSLAND-INDIZES

der Wiener Börse von Raiffeisen Centrobank

	<b>RDX® (Russian Depository Index)</b>	<b>NEU! RTX® (Russian Traded Index)</b>	<b>NEU! RTX MID® CAP</b>
Index-Sponsor	Wiener Börse	Wiener Börse	Wiener Börse
Relevante Börse	GDRs - London Stock Exchange	Russische Aktien - MICEX	Russische Aktien - MICEX
Relevante Währung	USD	Rubel	Rubel
Aktuelle Anzahl der Indexmitglieder	12	14	14
maximale Gewichtung einer Aktie	25 %	20 %	25 %
Berechnungszeitraum Index	10:00 - 17:00 Uhr	08:30 - 17:00 Uhr	08:30 - 17:00 Uhr
Handelszeiten Anlage Zertifikate	10:00 - 20:00 Uhr	09:00 - 20:00 Uhr	09:00 - 20:00 Uhr
Währung Index*	EUR, USD	EUR, USD, RUB	EUR, USD, RUB

### Key Facts Index-Zertifikate

ISIN	AT0000340153**, AT0000481221	AT0000A09JG4	AT0000A09JH2
WKN	609409, RCBOT6	RCB93X	RCB93Y
Währung Index-Zertifikat	EUR	EUR	EUR
Emissionsdatum	11.06.2002, 01.02.2005	23.06.2008	20.05.2008
Laufzeit	Open end	Open end	Open end
Bezugsverhältnis	100:1	100:1	100:1
Börsennotiz	Wien, Stuttgart	Wien, Stuttgart	Wien, Stuttgart
Kursinfo	RCB01 / www.rcb.at	RCB01 / www.rcb.at	RCB01 / www.rcb.at

\* Die Zertifikate der Raiffeisen Centrobank beziehen sich immer auf den in EUR berechneten Index.

\*\* AT0000340153 für österreichische Anleger KEST-frei.

Mag. Heike Arbter  
Telefon: 01/51 520-407  
arbter@rcb.at

Mag. Philipp Arnold  
Telefon: 01/51 520-469  
arnold@rcb.at

DI Roman Bauer  
Telefon: 01/51 520-384  
bauer@rcb.at

Corina Berineantu  
Telefon: 01/51 520-385  
berineantu@rcb.at

Walter Friehsinger  
Telefon: 01/51 520-392  
friehsinger@rcb.at

Mag. Maximilian Hönigsmann  
Telefon: 01/51 520-497  
hoenigsmann@rcb.at

Kurt Mair  
Telefon: 01/51 520-386  
mair@rcb.at

Mag. Stefan Neubauer  
Telefon: 01/51 520-486  
neubauer@rcb.at

Peter Tuli  
Telefon: 01/51 520-391  
tuli@rcb.at

Angelika Waldingbrett  
Telefon: 01/51 520-482  
waldingbrett@rcb.at



Ihre Ansprechpartner in der **Raiffeisen Centrobank AG**  
A-1015 Wien, Tegetthoffstraße 1

#### Was Sie außerdem wissen sollten

Strukturierte Wertpapiere sind risikoreiche Instrumente der Vermögensveranlagung. Wenn sich der Kurs des zugrunde liegenden Basiswertes ungünstig entwickelt, kann es zu einem Verlust eines wesentlichen Teils oder des gesamten investierten Kapitals kommen.

Die strukturierten Wertpapiere bewegen sich – abgesehen von Wechselkurseinflüssen – eins zu eins mit dem Basiswert mit.

Sämtliche Zahlungen für die strukturierten Wertpapiere am Laufzeitende sind abhängig von der Zahlungsfähigkeit der Emittentin.

#### Disclaimer

Bei den genannten Indizes handelt es sich um für die Wiener Börse AG geschützte Marken. Sie werden von der Wiener Börse entwickelt, real-time berechnet und veröffentlicht. Der Emittentin wurde zu deren Verwendung im Zusammenhang mit diesen Finanzprodukten die nicht ausschließliche Genehmigung erteilt.

Die in dieser Broschüre enthaltenen Angaben dienen, trotz sorgfältiger Recherchen, lediglich der unverbindlichen Information unserer Kunden und ersetzen nicht die Beratung für den An- und Verkauf von Wertpapieren oder Veranlagungen. Ausschließliche Rechtsgrundlage für die in dieser Broschüre beschriebenen Papiere sind (i) der bei der Österreichische Kontrollbank AG als Meldestelle hinterlegte und von der Finanzmarktaufsichtsbehörde gebilligte Basisprospekt vom 18. Juli 2007 über das Emissionsprogramm 2007/2008 der Raiffeisen Centrobank AG sowie die hierzu ergänzenden Nachträge, Endgültigen Konditionen und Wertpapierbedingungen bzw. (ii) die bei der Österreichische Kontrollbank AG hinterlegten Emissionsbedingungen. Die beschriebenen Dokumente sind auf der Website der Raiffeisen Centrobank AG veröffentlicht. Jegliche Haftung im Zusammenhang mit der Erstellung dieser Broschüre, insbesondere für die Richtigkeit und Vollständigkeit ihres Inhaltes, ist ausgeschlossen.

Weitere Informationen erhalten Sie beim Berater Ihrer Hausbank, im Internet unter [www.rcb.at](http://www.rcb.at) oder unter unserer Produkt-Hotline +43(0)1 51520-484