

Raiffeisen Centrobank AG

CIRA JAHRESKONFERENZ 2017

MIFID II AUSWIRKUNGEN AUF UNTERNEHMEN

Wien, 17. Oktober 2017

Bernd Maurer
maurer@rcb.at
+43 1 51520 706

www.rcb.at



RAIFFEISEN CENTROBANK EQUITY RESEARCH & SALES SERVICES ALS MULTIPLIKATOR UND PLATTFORM

RCB als #1
Research
Anbieter für
Österreich

38

in Wien gelistete Aktien unter
Coverage (gesamtes Coverage
Universum ca. 180 Aktien)

130

Analysen zu österreichischen
Unternehmen in 2016 (gesamt ca.
360 Company Updates)

550

weitere Research Notes zu
österreichischen Unternehmen in
2016 (gesamt ca. 1.600)

Top-Analyst
Trackrecord

17

Jahr durchschnittliche
Branchenerfahrung des österr.
Analyseteams (10 Jahre bei RCB)

3-5

Analyst Rankings im Extel Country
Research Austria (2017)

>50%

% der gecoverten Aktien mit Top-3
Bloomberg BARR Ranking (AT-Aktien)

Equity Sales
Team für
Österreich

#3

Extel Sales Team Ranking
(Top #3 EMEA-CEE Sales Team)

>200

institutionelle Investoren mit Fokus
Österreich & Emerging Europe in
Europa und USA

66

Roadshow-Tage mit österreichischen
Unternehmen in 2016 (128
Roadshow-Tage insgesamt)

Zürs

36

Institutional Investors Conference in
Zürs mit 36 österreichischen
Unternehmen in 2017 (ca. 1.000 1-1s)

Konferenzen
und weitere
Plattformen

>30

weitere Veranstaltungen (Austrian
Day in Warsaw, Sector Days, Investor
Lunches etc.)

MiFID II - AUSWIRKUNGEN AUF UNTERNEHMEN COVERAGE UND SALES AKTIVITÄT IST NICHT SELBSTVERSTÄNDLICH

Research Coverage

- Wir erwarten eine generelle **Abnahme des Research Coverage** v.a für Small & Mid Caps
- Zunehmende **Automatisierung** und **Mindestliquiditätserfordernisse** verstärken die Auswirkungen für Small & Mid Caps

Broker Profil

- Österreich-Research ist ein **Nischenprodukt** → aktive Vermarktung erforderlich
- Global Broker vs. **Spezialisierungen** (Regionen, Sektoren, etc.)

Service Orientierung

- Verstärkte **Service Orientierung** über den Research Report hinausgehend (Fokus auf individuelle Services, value-added Output, Abnahme von Maintenance)

Nachhaltiges Geschäftsmodell

- Business Case für **Research mit Qualitätsanspruch**
- Ganzheitliche Betrachtung der **Equity Value Chain**

MiFID II - AUSWIRKUNGEN AUF UNTERNEHMEN

MÖGLICHE NEGATIVE FOLGEWIRKUNGEN BEI REDUZIERTEM COVERAGE

Geringeres Investoren- interesse

- **Beratungsfreies Geschäft:** Keine aktive Vermarktung von nicht gecoverten Aktien
- **Geringeres Investoreninteresse** für nicht gecoverte Unternehmen
- Reduktion von **Roadshowtagen** und Einladungen zu **Investorenkonferenzen**

Finanzielle Folge

- **Bewertungsabschlag** als Folge der reduzierten Handelsliquidität
- Höhere **Risikoprämie** bei Eigen- und Fremdkapitalfinanzierung

IR-Heraus- forderungen

- Erhöhte **Investor Relations Anstrengungen & Kosten** durch verringerte Multiplikatorwirkung
- **Konsensusmanagement:** Ausreichende Anzahl von Schätzungen, Aktualität?

Neue Geschäftsfelder

- **Neue Geschäftsfelder:** Auftrags-Research, Konsensusprovider, Roadshows, etc.
(Frage der Multiplikatorwirkung vs. Broker)