



Raiffeisen Centrobank AG

Befektetési lehetőség Oroszországban

- Piacra lépés két új index certifikáttal
- RTX® – helyi devizában kereskedett, részvények alkotta index
- RTX MID® CAP – orosz vállalatok közepes piaci kapitalizációjú részvényei

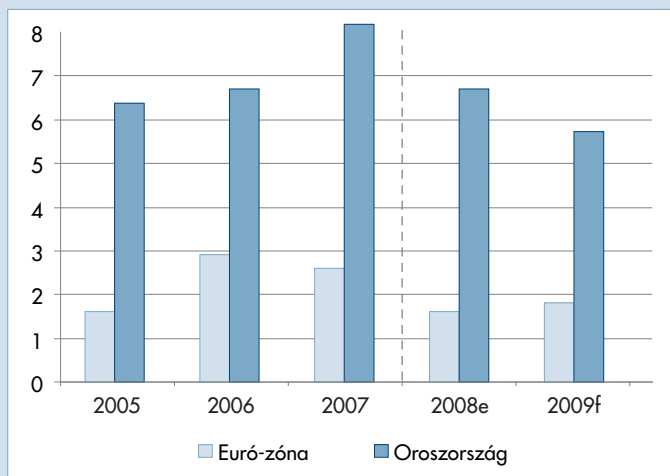


**Raiffeisen
CENTROBANK**
Member of RZB Group

Oroszország – fenntartható növekedési potenciál

Oroszország az utóbbi években lényeges növekedési mutatókkal büszkélkedhetett és így vezető helyre került a feltörekvő országok között. 17 millió négyzetkilométernyi területével Oroszország nemcsak a világ legnagyobb országa, hanem hatalmas gazdasági növekedési potenciállal is rendelkezik. Napjainkra a nemzetközi befektetők legkedveltebb célországává vált - 140 milliós lakossága és annak erőteljesen növekvő vásárlóereje a belföldi kereslet kiváló hajtóereje. Nem meglepő tehát, hogy az orosz gazdaságot szinte alig érintette az amerikai hitelválság, sőt, éppen ellenkezőleg; az ország gazdasága 2007-ben 8,1 százalékos növekedést produkált. A 2008-ra és 2009-re prognosztizált előrejelzések hasonlóan pozitívak, bár a gazdasági növekedés némileg lassulni fog, ennek ellenére messze meghaladja majd az Euró-zóna átlagos szintjét.

Reál GDP növekedés százalékban



Forrás: Raiffeisen RESEARCH

Gazdag nyersanyagforrások – a siker záloga

Az a tény, hogy Oroszország a világ egyik nyersanyagban és energiahordozókban leggazdagabb országa, elősegítette, hogy az orosz gazdaság sikertörténeté váljék. Oroszország a világ egyik legnagyobb olajtermelője, itt található a világ legkiterjedtebb földgáz lelőhelye és 40 százalékos piaci részesedéssel világelső nikkel kitermelő. Az ország jelentős gyémánt-, arany-, szén- és kobalttartalmú bányászata a gazdasági jólét alapját, és egyben megerősítették politikai befolyását is. Az ország gazdasági fellendülésének kezdetén főleg az ipar, a bank- és az infrastrukturális szektor élvezhette az addig ismeretlen konjunktúrát.

A kiegyensúlyozott értékelés érdemessé teszi a részvénybefektetéseket

A kedvező makrogazdasági adatok, a nyersanyag gazdagság, a kiegyensúlyozott vállalati értékelések és az ígéretes teljesítmény vonzóvá teszi az oroszországi részvénybefektetéseket. A Raiffeisen Research 2008-ra átlagosan tíz százalékot is meghaladó részvényárfolyam/nyereség (P/E) arányt jósol. Amióta a Vlagyimir Putyin támogatását élvező utódja, Dimitrij Medvegyev megnyerte a 2008. márciusi elnökválasztást, az elemzők olyan politikai folytonosságot jósolnak, amely a konzisztens gazdaságpolitikában is tükröződni fog majd. A kedvező üzleti környezet ellenére azonban Oroszországot hátrányosan érintette az élelmiszer- és energiaárak világméretű emelkedése, amely hasonló tendenciát indított el az infláció terén.

BEFEKTETÉSEK OROSZORSZÁGBAN

✓ Lehetőségek

- Átlagon felüli gazdasági növekedés
- A belföldi kereslet nagymértékű erősödése
- Nyersanyagok és energiahordozók bősége (olaj, gáz, szén, arany, gyémánt, fémek, stb.)
- Jelentős befektetések az infrastrukturális szektorban
- Prosperáló banki és ipari szektor
- A 2008. márciusi választások politikai stabilitást eredményeztek
- Viszonylag szerény részvényértékelés

* Kockázatok

- Emelkedő infláció
- A nyersanyagárraktól való erős függőség
- Hiányosságok a demokráciában

Egyszerű és költség-hatékony piacra lépés

Oroszországban az egyéni befektető egyszerű részvénybefektetést nem könnyen hajt végre. A számos orosz részvényt különféle devizanemben és árfolyamon tartják számon, ami nehezíti a velük való kereskedést. Azon túlmenően, hogy a befektetőnek ki kell választani a „megfelelő” részvényt, még ki kell választania a „megfelelő” ajánlatot is, azaz, azt a piacot, amely a magasabb likviditást és a legjobb árat kínálja, mindezt a legkedvezőbb költségekkel és a leggyorsabb átfutási idővel párosítva. Az orosz részvényt piac sokszínű, és aki nem szakértő, nehezen látja át. A Raiffeisen Centrobank által kibocsátott indexalapú certifikátok egyszerre sokoldalú és egyszerű befektetési lehetőséget kínálnak az orosz részvény piacon.

OROSZ RÉSZVÉNYEKEL VALÓ KERESKEDÉS

1. MICEX

A MICEX (Moscow Interbank Currency Echange) csoport Oroszország legnagyobb értéktőzsdéje. A kötvényeken, a devizákon és a származékos értékpapírokon túl orosz részvényekben is jelentős volumenben kereskednek ezen a piacon. Az orosz részvények hetven százaléka a MICEX értéktőzsdén cserél gazdát. A részvényeket orosz rubelben jegyzik.

2. GDR-ek / ADR-ek

A GDR-ek (Global Depository Receipts-Globális Letéti Igazolások) / ADR-ek (American Depository Receipts-Amerikai Letéti Igazolások) olyan átruházható banki letéti igazolások, amelyek megfelelnek a különféle pénzügyintézetek által birtokolt és alapul szolgáló értékpapíroknak. A befektetők nem a részvényeket vásárolják meg, hanem a részvényekre kibocsátott letéti igazolásokat. A GDR-eket és ADR-eket a bankokon keresztül nemzetközi szinten forgalmazzák és a helyi részvényeket testesítik meg. Az orosz részvényeken kibocsátott GDR-eket leginkább amerikai dollárban jegyzik és a Londoni Értéktőzsdén kereskednek velük.

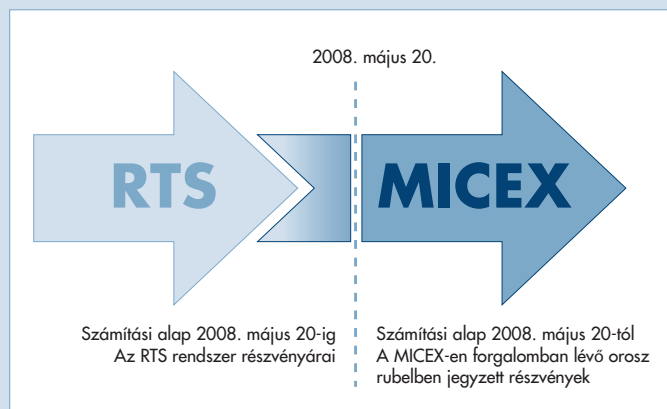
3. RTS (Russian Trading System-Orosz Kereskedési Rendszer)

Az RTS egy helyi kereskedelmi platform, ahol az orosz részvények cserélnek gazdát. A MICEX-szel ellentétben, itt a részvényeket amerikai dollárban jegyzik és a kereskedés volumene viszonylag szerényebb.

A Wiener Boerse AG indexei, mint a certifikátok alapjai

Az utóbbi néhány évben a Wiener Boerse AG kelet-Európa elismert index-számítójává vált. A Wiener Boerse AG különféle olyan indexeket számol ki a kelet-európai országokban, régiókban és szektorokban, amelyek alapul szolgálnak a certifikátoknak, és belépést biztosítanak a különféle piacokra. 2002. júniusában a Kelet-Európára szakosodott Raiffeisen Centrobank kibocsátott egy index certifikátot, amelynek alapja az **RDX® (Russian Depository Index- Orosz Letéti Index)**, egy, a Wiener Boerse AG által euróban számított index. Az RDX a leglikvidebb GDR-ekből áll (jelenleg tizenkét tagja van), amelyekkel a Londoni Értéktőzsdén kereskednek. A Wiener Boerse AG az indexet kapitalizációs súlyozású árindexként számítja ki. 1997. decembere óta a Wiener Boerse AG számítja ki az **RTX® indexet (Russian Traded Index)**, amely az RTS (Russian Trading System) bizonyos részvényeiből áll. Ahogy már korábban említettük, az RTS részvényeit amerikai dollárban jegyzik. 2008. május 20-tól kezdődően az RTX számítását a jelenlegi piaci viszonyokhoz igazítják és ekkortól már nem az amerikai dollárban jegyzett RTS részvényekből áll majd össze, hanem a MICEX-en kereskedésben lévő rubelben jegyzett részvényekből. Ezzel most először válnak a helyi orosz devizában jegyzett részvények az index-számítás alapjává. A 2008. május 20-i index-számítási módosításhoz igazodva, ugyanazon a napon a Raiffeisen Centrobank kibocsát egy RTX-alapú indexált certifikátot.

RTX® - változás az index-számításban



2008. május 20-tól a Wiener Boerse AG megkezdte az új **RTX MID® CAP** index számítását is. Ez az index olyan közepes piaci kapitalizációjú orosz vállalatok részvényeiből áll, amelyekkel rubelben kereskednek a MICEX-en. A Raiffeisen Centrobank RTX MID® - CAP index- alapú certifikát lehetőséget teremt a befektetőknek a korai piacra lépésre egy olyan index felhasználásával, amelynek kosara a „második sorból válogatott” részvényeket foglal magába.

A RAIFFEISEN CENTROBANK JELENLEGI, A WIENER BOERSE AG ÁLTAL KÖZZÉTETT OROSZ INDEXEKEN ALAPULÓ INDEXÁLT CERTIFIKÁTJAI

	RDX® (Russian Depository Index)	ÚJ! RTX® (Russian Traded Index)	ÚJ! RTX MID® CAP
Index szponzor	Wiener Boerse AG	Wiener Boerse AG	Wiener Boerse AG
Melyik tőzsdéhez kapcsolódik?	GDR-ek - Londoni Értéktőzsde	Orosz részvények - MICEX	Orosz részvények - MICEX
Jegyzési devizanem	USD	rubel	rubel
Jelenlegi index tagok	12	14	14
Maximális részvényenkénti súlyozás	25%	20%	25%
Index számítási ideje	10:00 - 17:00	08:30 - 17:00	08:30 - 17:00
Certifikátok kereskedési ideje	10:00 - 20:00	09:00 - 20:00	09:00 - 20:00
Az index devizaneme*	EUR, USD	EUR, USD, RUB	EUR, USD, RUB

Az index certifikátok fontos adatai

ISIN	AT0000481221	AT0000A09JG4	AT000A09JH2
Az index certifikát devizaneme	EUR	EUR	EUR
Kibocsátás napja	2002. június 11., 2005. február 1.	2008. május 20.	2008. május 20.
Lejárat	Lejárat nélküli	Lejárat nélküli	Lejárat nélküli
Jegyzési arány	100:1	100:1	100:1
Tőzsdei kereskedés	Bécs, Stuttgart	Bécs, Stuttgart	Bécs, Stuttgart
Árjegyző	RCB01/www.rcb.at	RCB01/www.rcb.at	RCB01/www.rcb.at

* A Raiffeisen Centrobank által kibocsátott minden certifikát euróban számított indexhez kötődik.

Heike Arbter
Telefon: +43 1/51 520-407
arbter@rcb.at

Philipp Arnold
Telefon: +43 1/51 520-469
arnold@rcb.at

Roman Bauer
Telefon: +43 1/51 520-384
bauer@rcb.at

Corina Berineantu
Telefon: +43 1/51 520-385
berineantu@rcb.at

Walter Friehsinger
Telefon: +43 1/51 520-392
friehsinger@rcb.at

Maximilian Hönigsmann
Telefon: +43 1/51 520-497
hoenigsmann@rcb.at

Kurt Mair
Telefon: +43 1/51 520-386
mair@rcb.at

Stefan Neubauer
Telefon: +43 1/51 520-486
neubauer@rcb.at

Peter Tuli
Telefon: +43 1/51 520-391
tuli@rcb.at

Angelika Waldingbrett
Telefon: +43 1/51 520-482
waldingbrett@rcb.at



Kapcsolat **Raiffeisen Centrobank AG** A-1015 Wien, Tegetthoffstraße 1

Kiegészítő információ

A strukturált értékpapírok kockázatos befektetési eszközök. Előfordulhat, hogy egy certifikát alapjául szolgáló befektetési eszköz árfolyama kedvezőtlen irányba változik, és a befektető elveszítheti befektetett tőkéjének egy részét vagy az egészét.

A strukturált értékpapírok reagálhatnak erősebben vagy gyengébben az alapul szolgáló befektetési eszköz árfolyamának változásaira, amely folyamatot számos tényező befolyásolhat (például az alapul szolgáló befektetési eszköz piaci kilengései vagy együttmozgása, kamat, osztalékok, a lejáratig hátramaradó idő), és nem mozognak mindig együtt az alapul szolgáló eszközökkel.

A strukturált értékpapírok lejáratkori kifizetése a kibocsátó fizetőképességén múlik.

Jognyilatkozat

A nevezett indexek, mint a Wiener Börse AG saját márkái, szerzői jogi védelem alá esnek. Az indexeket a Wiener Börse AG hozta létre és tette közzé valós idejű számítását követően. Az indexeket

a Kibocsátó a pénzügyi termékekkel kapcsolatban a Wiener Börse AG nem-kizárólagos engedélyével használhatja.

E prospektusban található információk kizárólag csak a tájékoztatást szolgálják és nem foghatók fel az értékpapírok vételével vagy eladásával kapcsolatos befektetési tanácsként. Minden termék megfelel (i) a 2007. július 18-án megjelent 2007-2008-as Kibocsátási Program alap-prospektusában foglaltaknak, amelyet az Osztrák Pénzügyi Felügyelet jóváhagyott és letétbe helyezett, valamint a Kiegészítéseknek, Végleges Feltételeknek és Értékpapír Feltételeknek, amelyeket letétbe helyeztek az Oesterreichische Kontrollbank AG-nál. Az említett dokumentumokat a Raiffeisen Centrobank AG a honlapján közzétette. A Raiffeisen Centrobank AG semmilyen felelősséget nem vállal az itt olvasható információk pontosságát vagy teljességét illetően. A fordításért felelős: Raiffeisen Bank Zrt.

További információval szívesen áll rendelkezésre az Önhöz legközelebbi bankfiók tanácsadója, illetve beszerezhető a következő internetes címen: www.rcb.at, vagy a Raiffeisen Centrobank termékinformációs telefonvonalán: **+43 1 51 520 484**.