

BRENNPUNKT: JAHRESAUFTAKT 2024

Wirtschafts- und Finanzmarktausblick 2024

Peter Brezinschek

Wien, 16. Januar 2024

WAS WAR 2023 PRÄGEND?

- Januar** **Microsoft investiert USD 10 Mrd. in OpenAI, erweitert Partnerschaften**
- März** **SVB, Silvergate und First Republic kollabieren**
Credit Suisse wird von UBS übernommen
- April** **Deutschland schließt nach 50 Jahren Nutzung Kernenergie die 3 letzten AKWs**
- Juni** **Wagner-Truppe marschiert Richtung Moskau**
- Oktober** **Hamas-Terrorüberfall auf Israel**
Microsoft übernimmt Activision Blizzard
- November** **Sam Altman als CEO von OpenAI gefeuert, aber Tage später wieder eingesetzt**
- Dezember** **COP28 in Dubai mit Abschied von fossilen Energieträgern**
Huthi Rebellen gefährden Schiffsverkehr über Suezkanal

2024 – DAS SUPERWAHLJAHR

Mehr als die Hälfte der Weltbevölkerung wählt



Quellen: Bevölkerungszahlen: [worldbank.org](https://www.worldbank.org), Stand 2022 (Zahlen gerundet); Wahltermine: [wikipedia.org/2024 national electoral calendar](https://www.wikipedia.org/2024-national-electoral-calendar)

GIPFELSIEGE?

In Geopolitik, Wirtschaft und bei Klima?



DIE SIGNA-STORY

Ihre Selbsteinschätzung



Die SIGNA Gruppe ist eine privat geführte internationale Beteiligungs- und Industrieholding, die in den Geschäftsbereichen Real Estate, Retail und Media aktiv ist. Seit der Gründung im Jahr 1999 ist es gelungen, SIGNA zu einem Unternehmen internationalen Formats zu entwickeln. Heute zählt SIGNA zu den bedeutendsten Immobilieninvestoren in Europa und betreibt namhafte Handelsunternehmen.

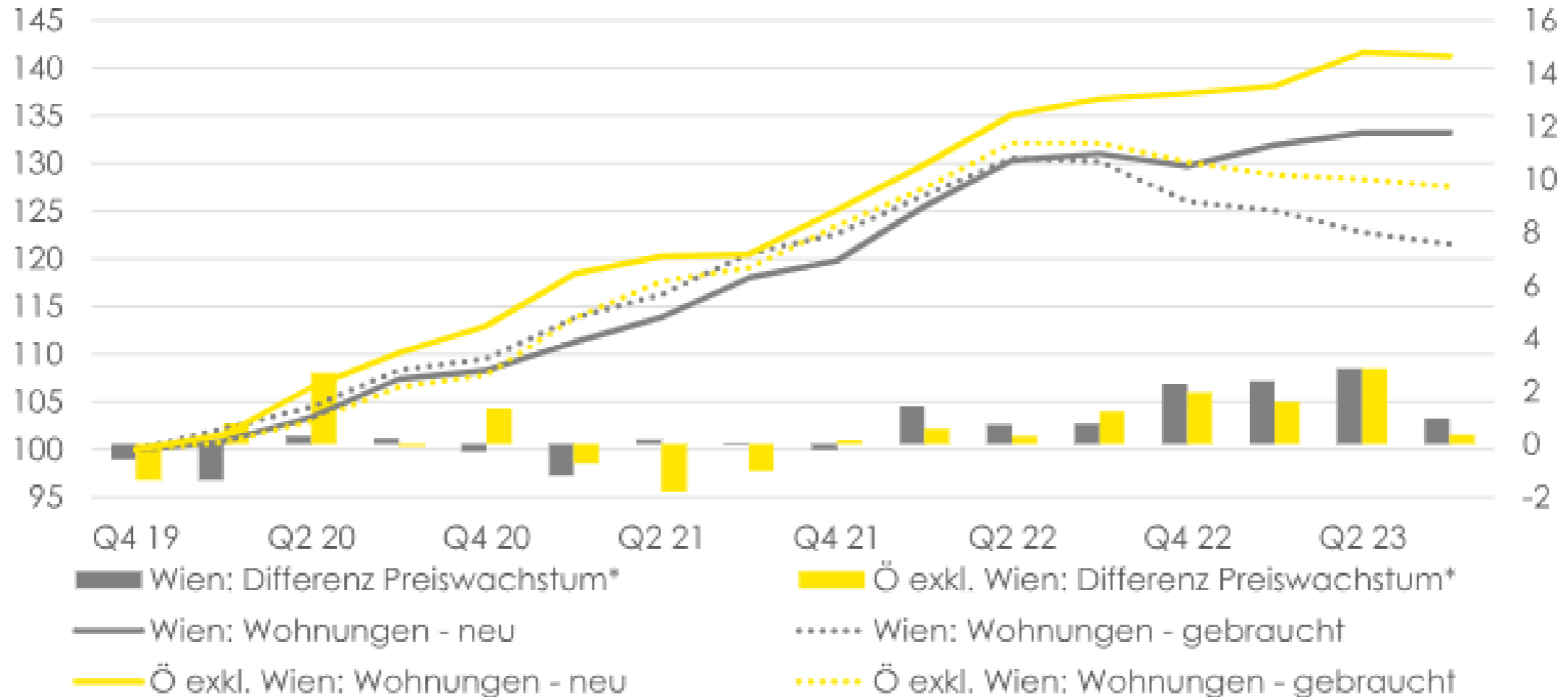
WERTEMANAGEMENT

Die Werte Integrität, Verantwortungsbewusstsein, Fairness, Compliance und Transparenz bilden den Maßstab des Handelns für SIGNA. Sie sind die Basis des langfristigen Unternehmenserfolgs sowie unabdingbarer Kompass im Umgang miteinander. Mit dem **Wertemanagement** verpflichtet sich SIGNA zu einer ethisch integren Handlungsweise, der Einhaltung international anerkannter gesellschaftlicher Normen und der Berücksichtigung von ökologisch und sozial relevanten Aspekten im Geschäftsalltag. Der **Code of Conduct for Business Partners** beinhaltet die Erwartungen und Anforderungen von SIGNA an Geschäftspartner, sich an ethischen Grundprinzipien zu orientieren und nachhaltig zu wirtschaften.

IMMOBILIENMARKT

Diskrepanz zwischen neu und gebraucht nimmt weiter zu

Preisentwicklung neu vs. gebraucht (Index, Q4 19 = 100)



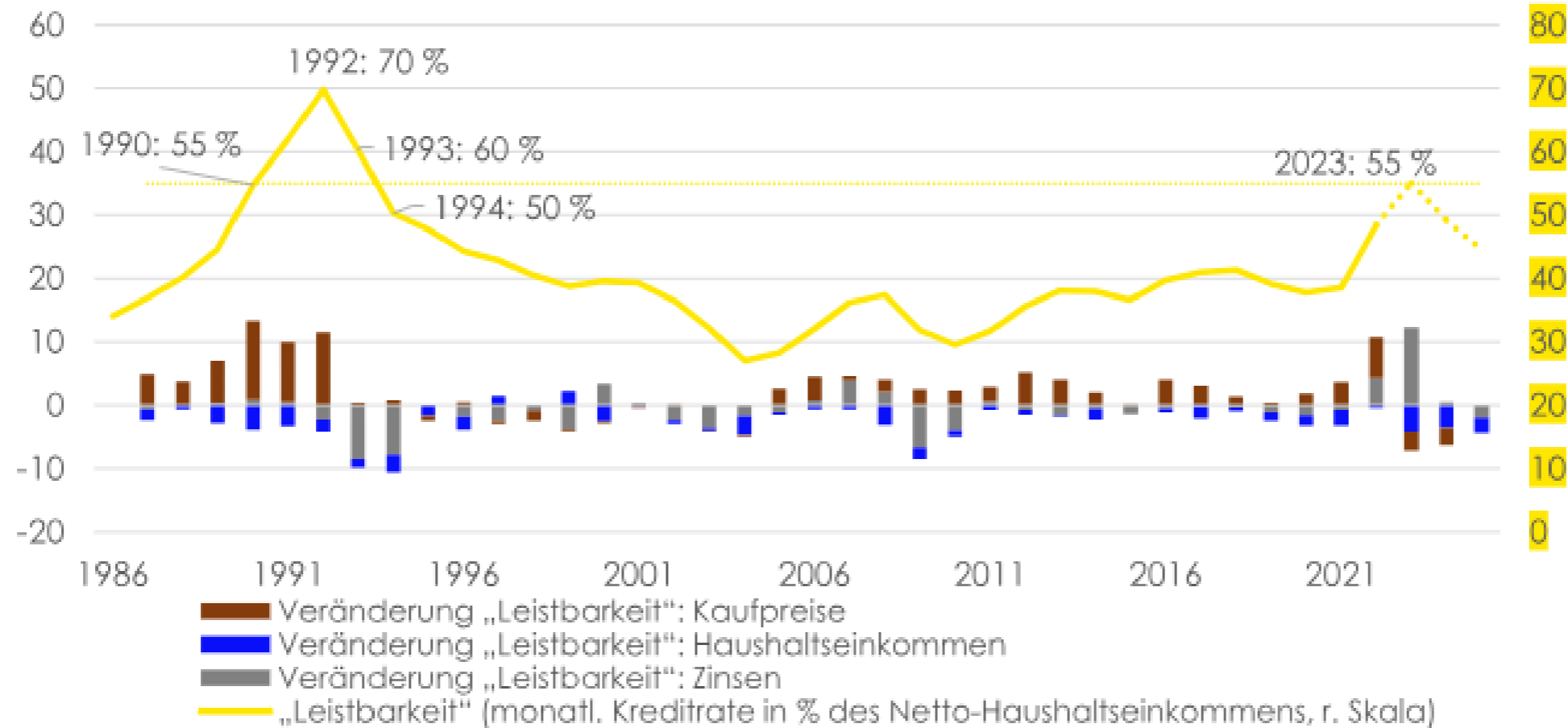
* Differenz (neu minus gebraucht) der % p.q. Preisveränderungen in Prozentpunkten, r. Skala

Quelle: OeNB (OeNB-Immobilienpreisindex), RBI/Raiffeisen Research

IMMOBILIENMARKT

Leistung wird wieder zunehmen!

„Leistung“ in Wien (Wohnungen)

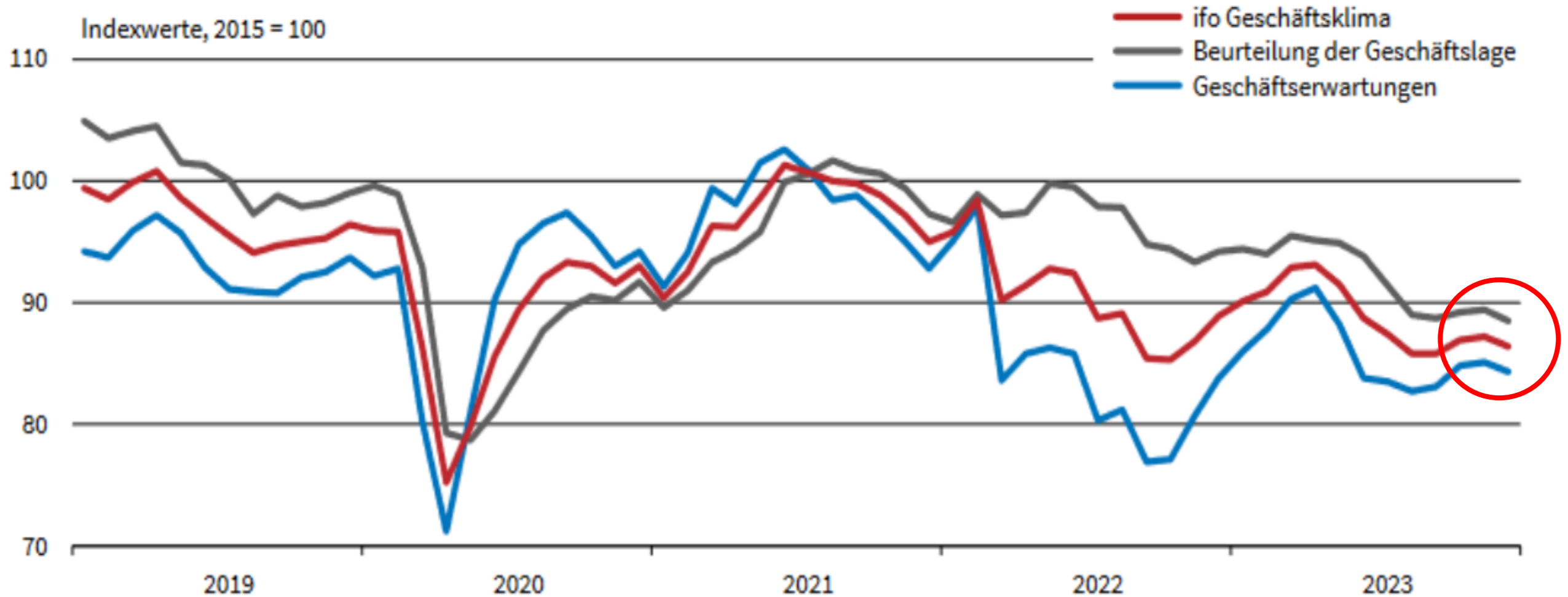


Quelle: OeNB, Wifo, Statistik Austria, RBI/Raiffeisen Research

KONJUNKTUR – Bescheidener Ausblick

KONJUNKTUR

Vorlaufindikator Ifo-Index schwach



^a Verarbeitendes Gewerbe, Dienstleistungssektor, Handel und Bauhauptgewerbe.

Quelle: ifo Konjunkturumfragen, Dezember 2023.

© ifo Institut

INDUSTRIEPRODUKTION

Deutschland in tiefer Rezession



Quelle: LSEG

KONJUNKTURWEG FÜHRT NACH UNTEN

Schwacher Aufschwung für 2024 nur am Horizont erkennbar

ÖSTERREICH: Reale BIP-Veränderung

Q1 2022 +1,3 %

Q2 2022 +2,3 %

Q3 2022 -0,4 %

Q4 2022 0,0 %

Q1 2023 +0,1 %

Q2 2023 -0,8 %

Q3 2023 -0,6 %

WIRTSCHAFTSAUSBLICK

Konjunkturzug im Anrollen?

Veränderung in % p.a.	2022	2023	2024e	2025e
BIP real	4,8	-0,8	0,9	2,0
Industrieproduktion	4,1	-2,2	-0,5	3,5
Handel	2,1	-5,5	2,6	2,2
Privater Konsum	5,7	0,0	1,6	2,0
Brutto-Anlageinvestitionen	0,1	-2,0	-1,0	2,5
Ausrüstungsinvestitionen	2,0	-0,6	1,7	4,2
Bau	-2,0	-3,5	-4,0	0,5
Exporte	11,2	1,2	2,2	3,2
Importe	7,9	-1,3	2,6	3,6

Quelle: Wifo, Konjunkturprognose 4/2023

IMD WORLD COMPETITIVENESS REPORT (64 LÄNDER)

2019	19
2020	16
2021	19
2022	20
2023	24

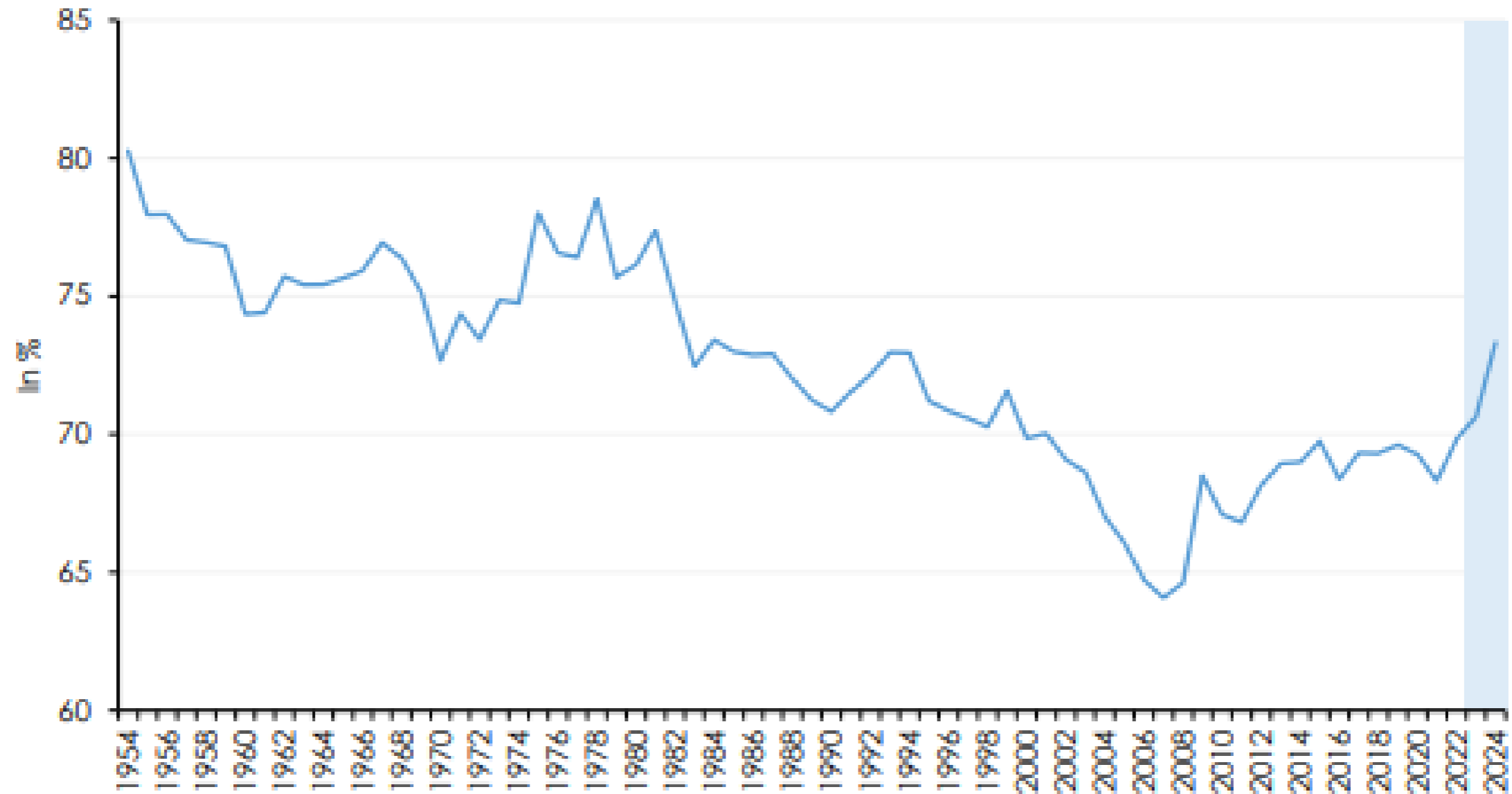
Problemfelder:

Arbeitsmarkt

Lohnnebenkosten/EST

Staatliche Effizienz/Bürokratie

ÖSTERREICH: LOHNQUOTE STEIGT SEIT 2009

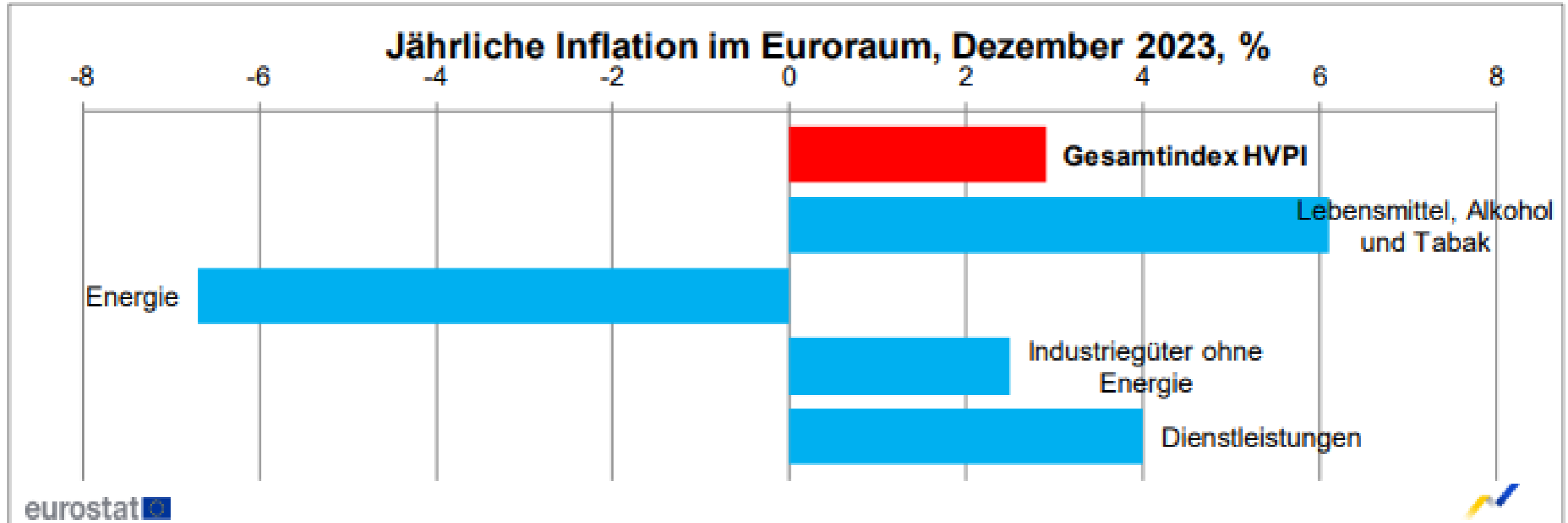


Quelle: Wifo, Konjunkturprognose Oktober 2023

INFLATION – Schwieriger Weg zurück zum Ziel

INFLATION EUROZONE

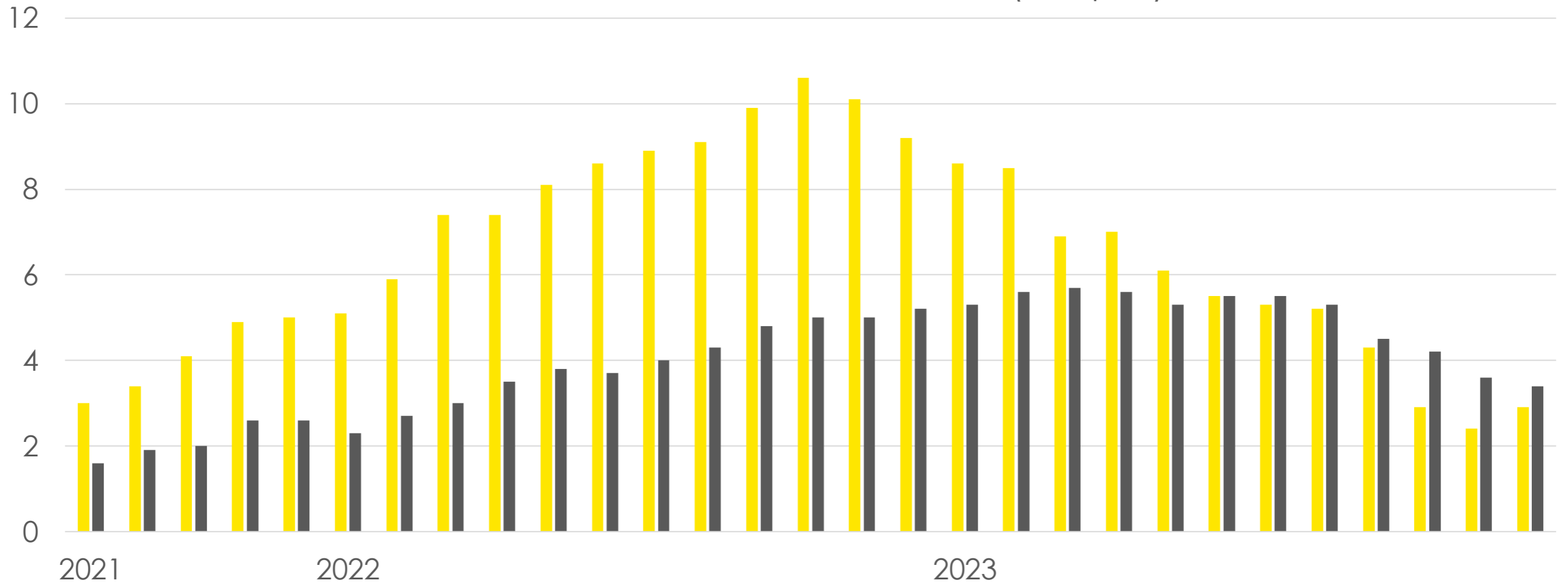
Der Rückgang wird nun zäh



INFLATION EUROZONE

Der Rückgang wird nun zäh

EUROZONE Inflationsrate Gesamt&Kern (in % p.a.)

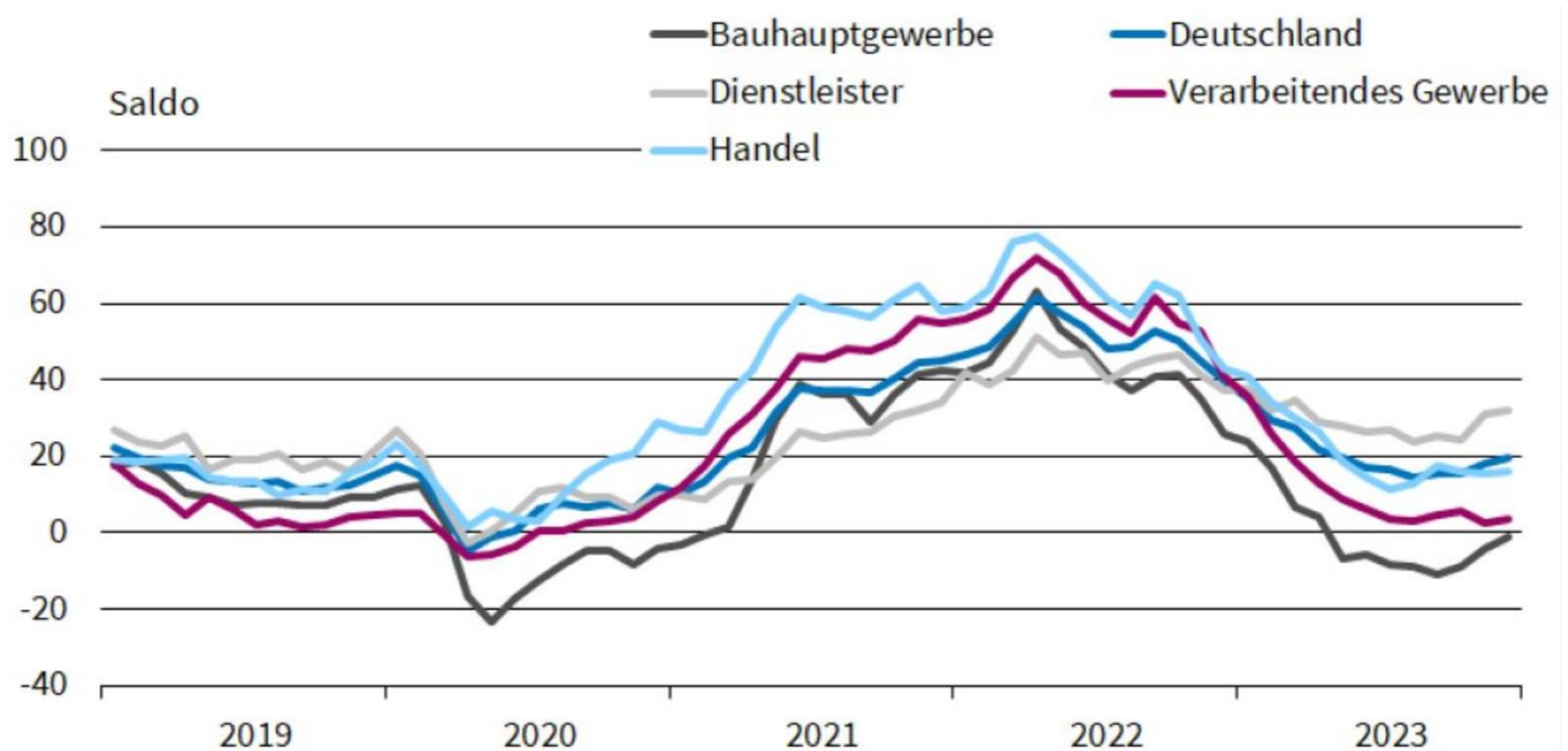


Quelle: Eurostat

■ HVPI Gesamt ■ HVPI Kernrate

INFLATION

Preiserwartungen in Deutschland nehmen wieder zu



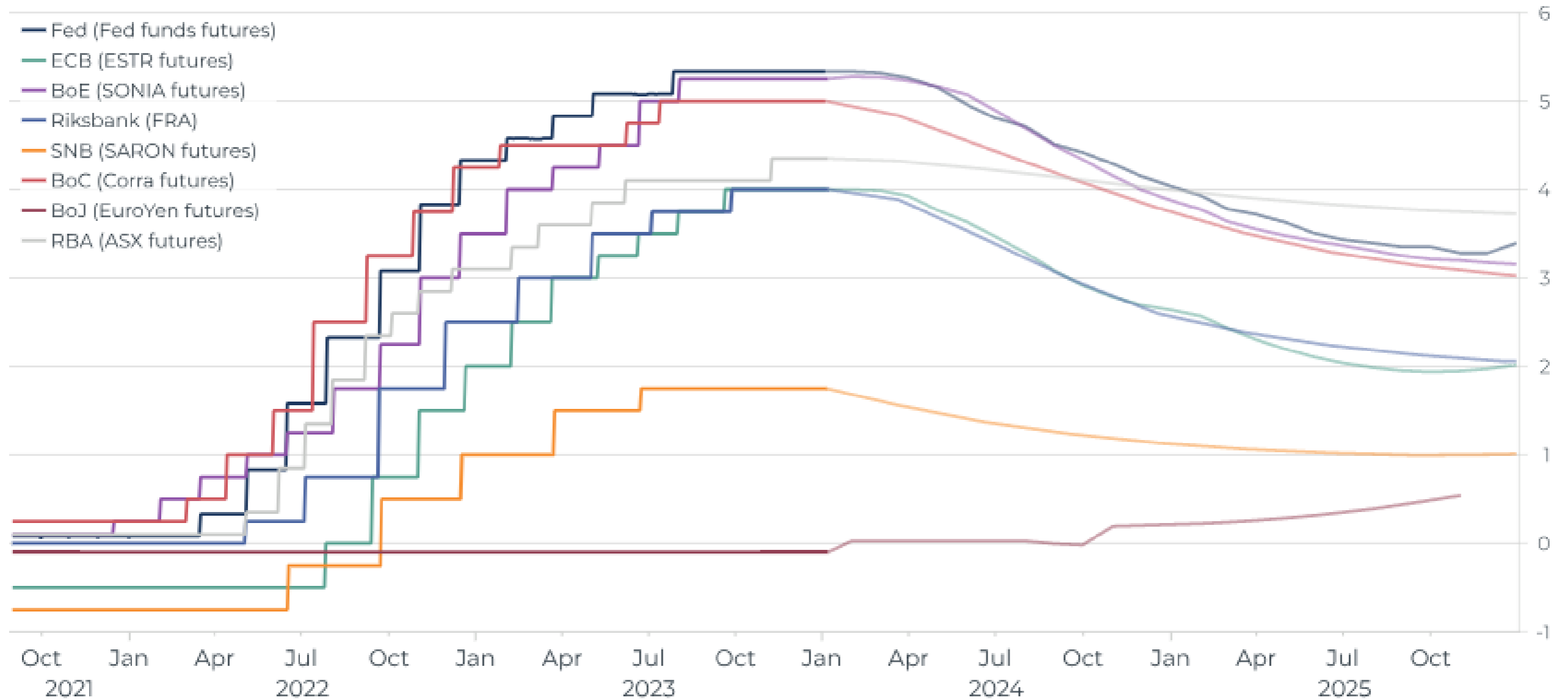
Quelle: ifo Konjunkturumfragen, Dezember 2023.

© ifo Institut

ZINSAUSBLICK – Wie weit stürzen die Zinsen ab?

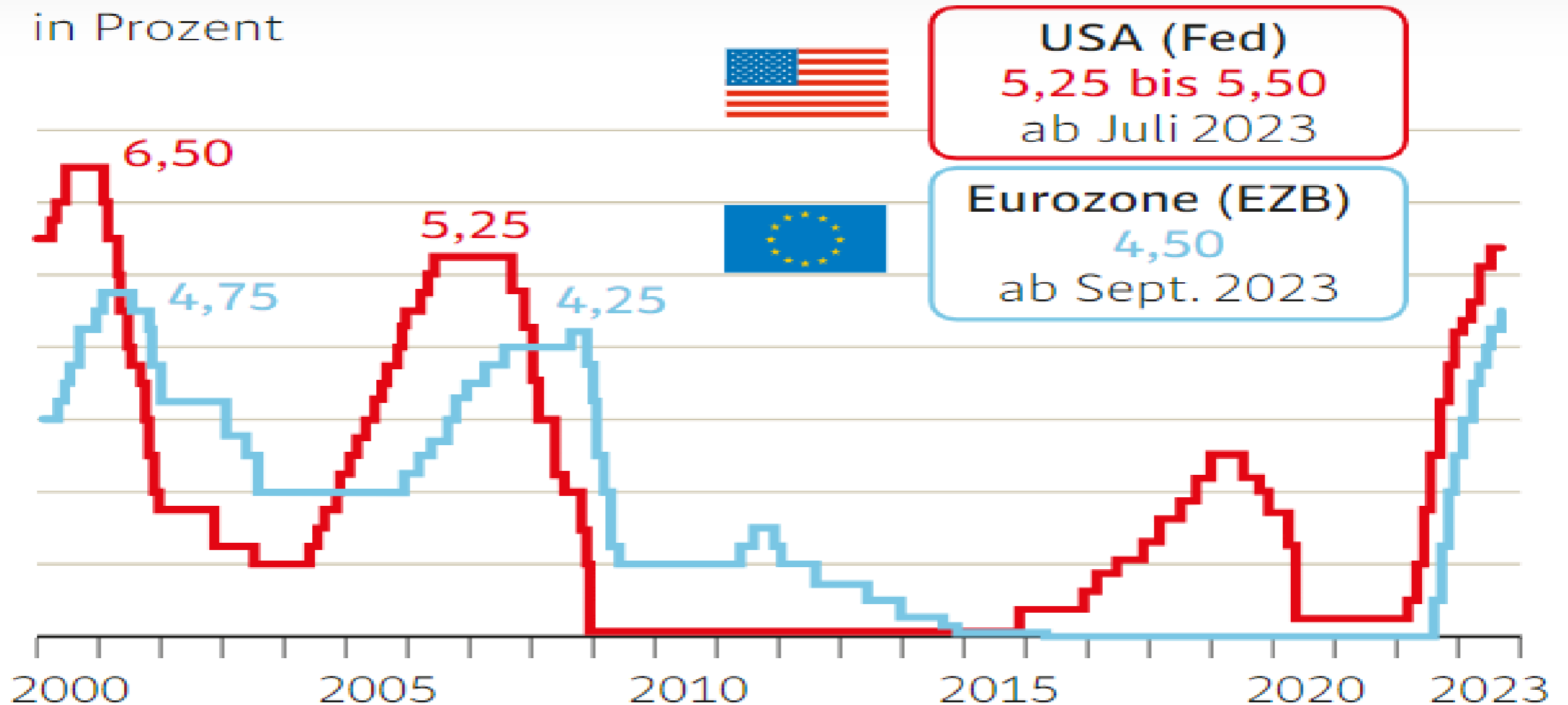
ZINSERWARTUNGEN

extrem optimistisch



Entwicklung der Leitzinssätze seit 2000

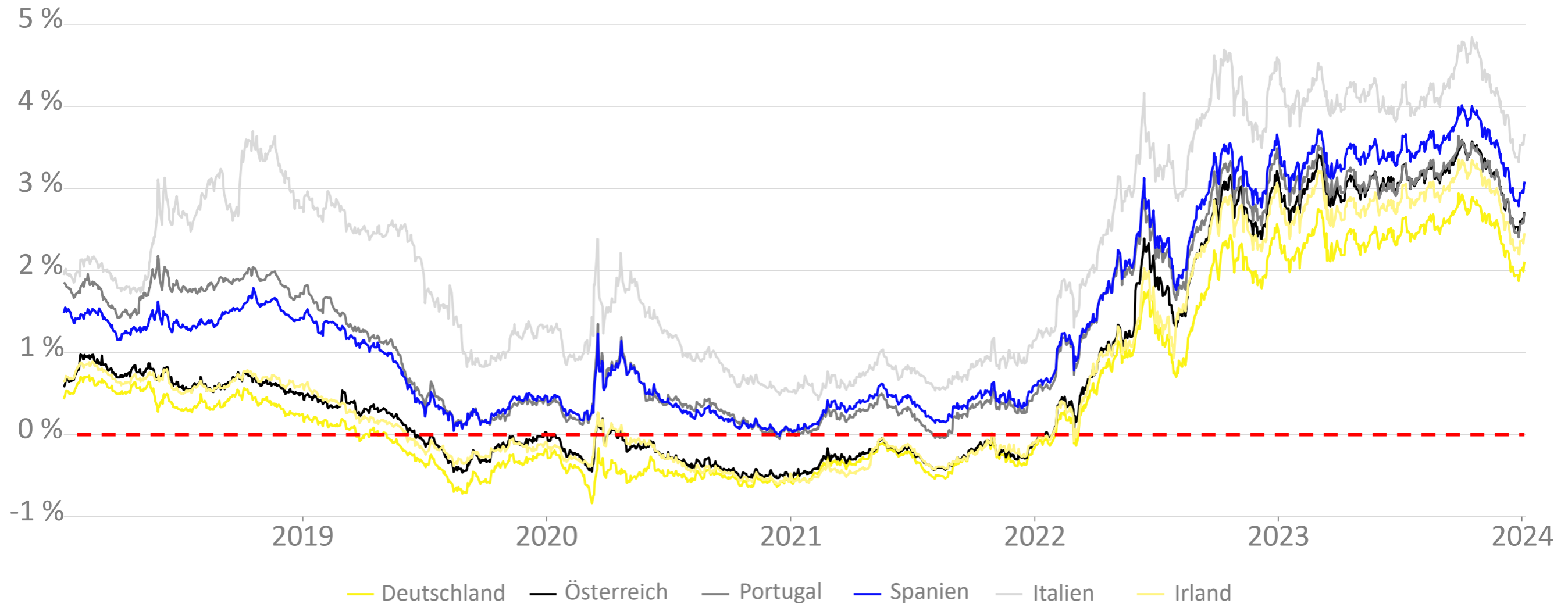
in Prozent



Quelle: APA/Die Presse

RENTENMARKT EUROZONE

Renditegipfel hinter uns

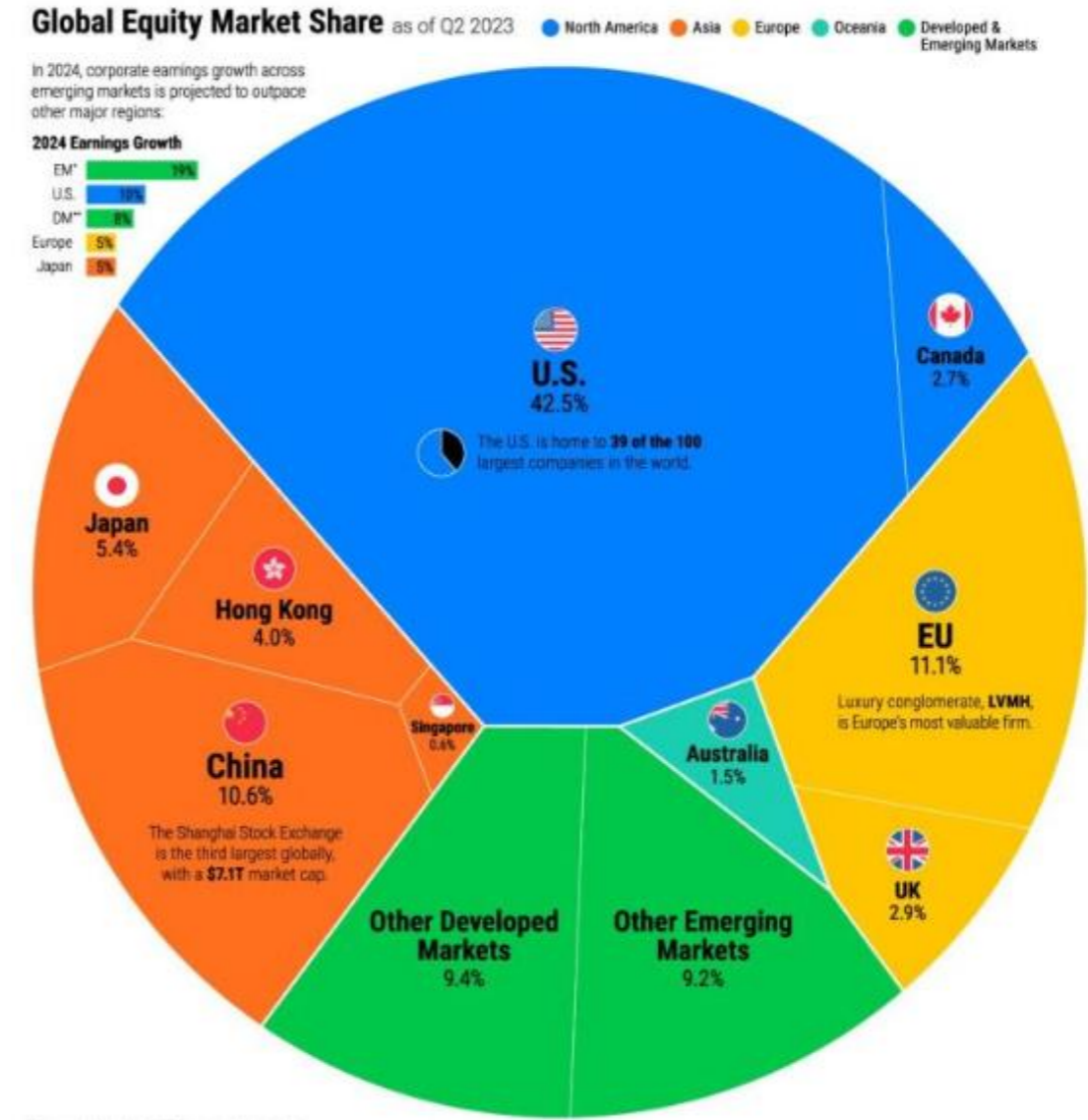
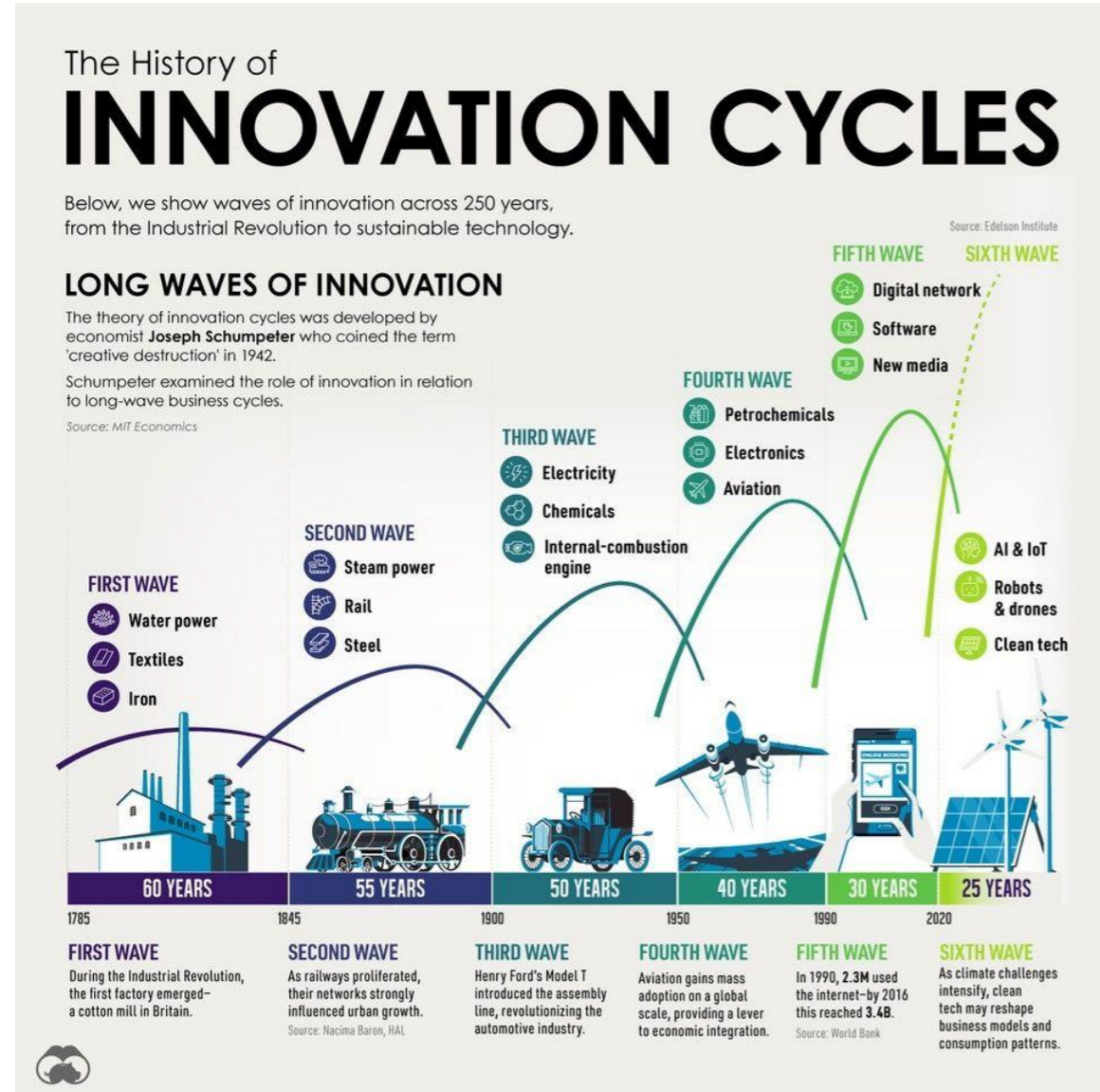


Quelle: LSEG, RBI/Raiffeisen Research

AKTIENMÄRKTE – Zuviel Zinssenkung&Konjunkturerholung eskomptiert?

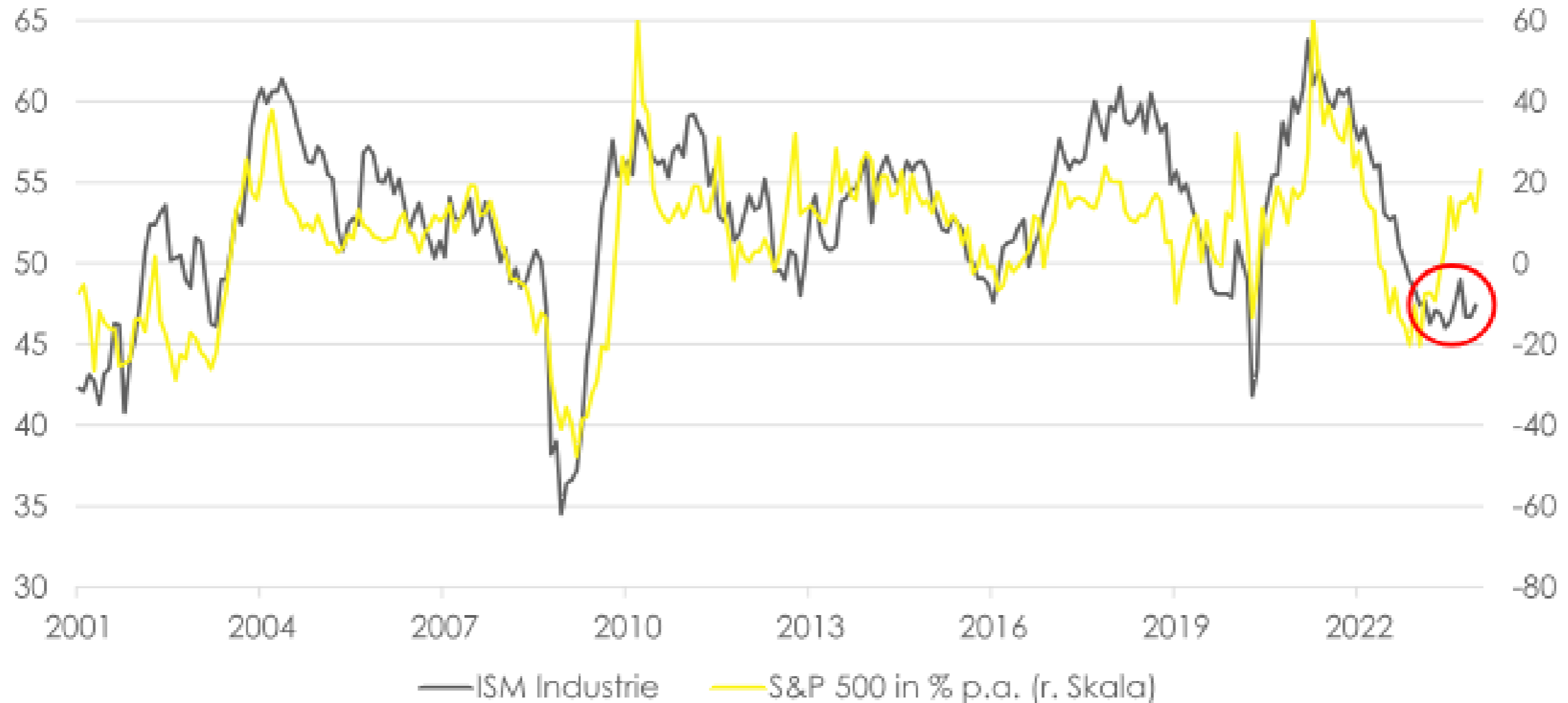
AKTIENMÄRKTE

an den USA kommt man nicht vorbei!



AKTIENMÄRKTE

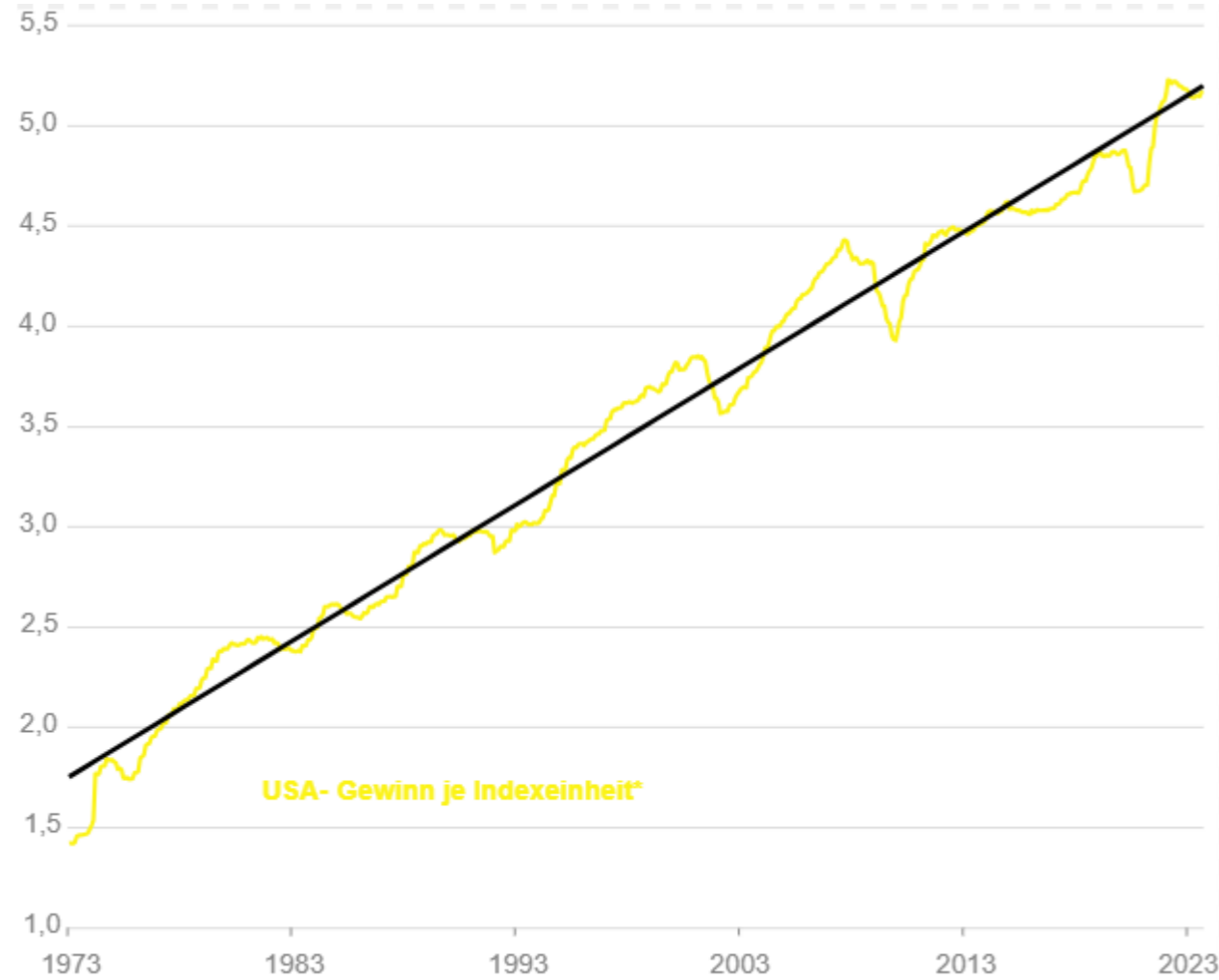
ISM-Index als Trendsetter für S&P500



Quelle: LSEG, RBI/Raiffeisen Research

AKTIENMÄRKTE

Gewinntrend als Markttreiber: USA weit vor Europa!



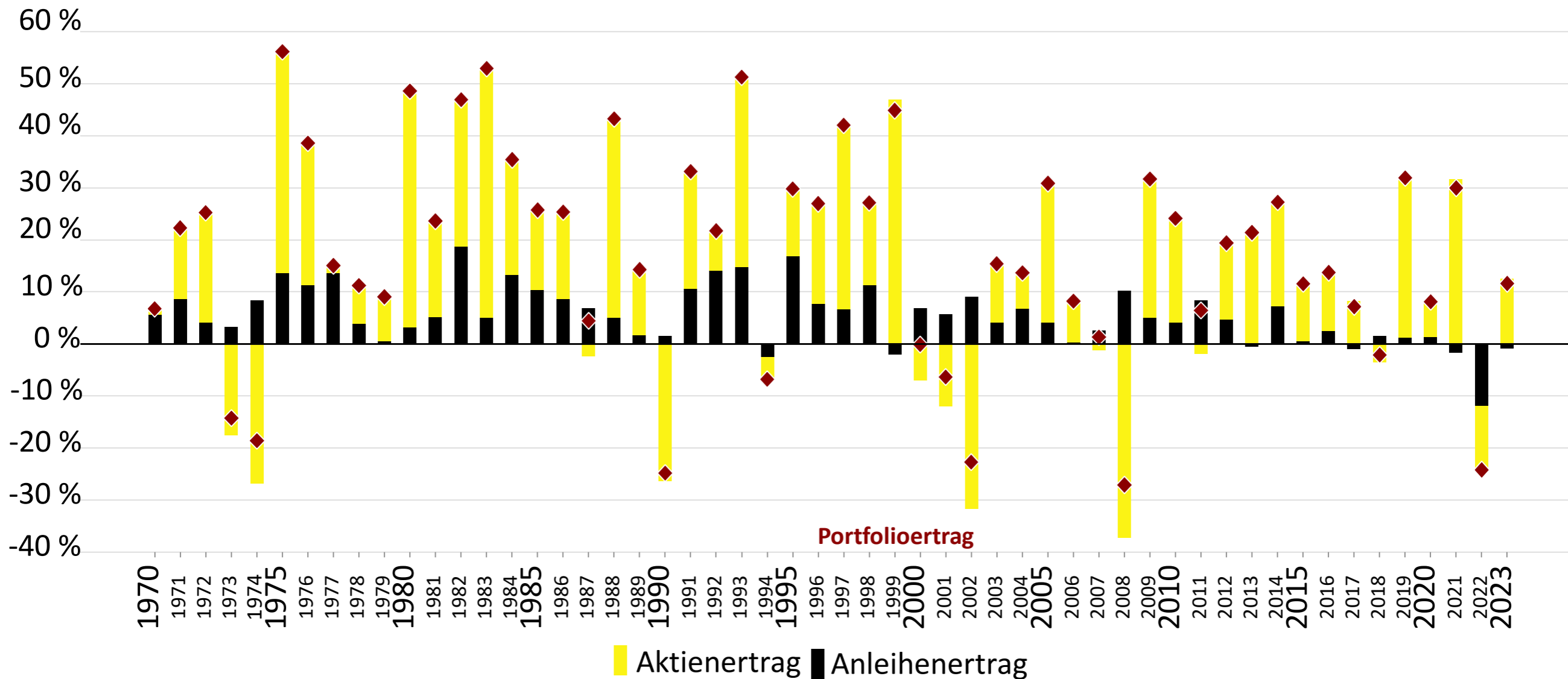
Quelle: LSEG, RBI/Raiffeisen Research

DAX 2019-2023



Quelle: LSEG

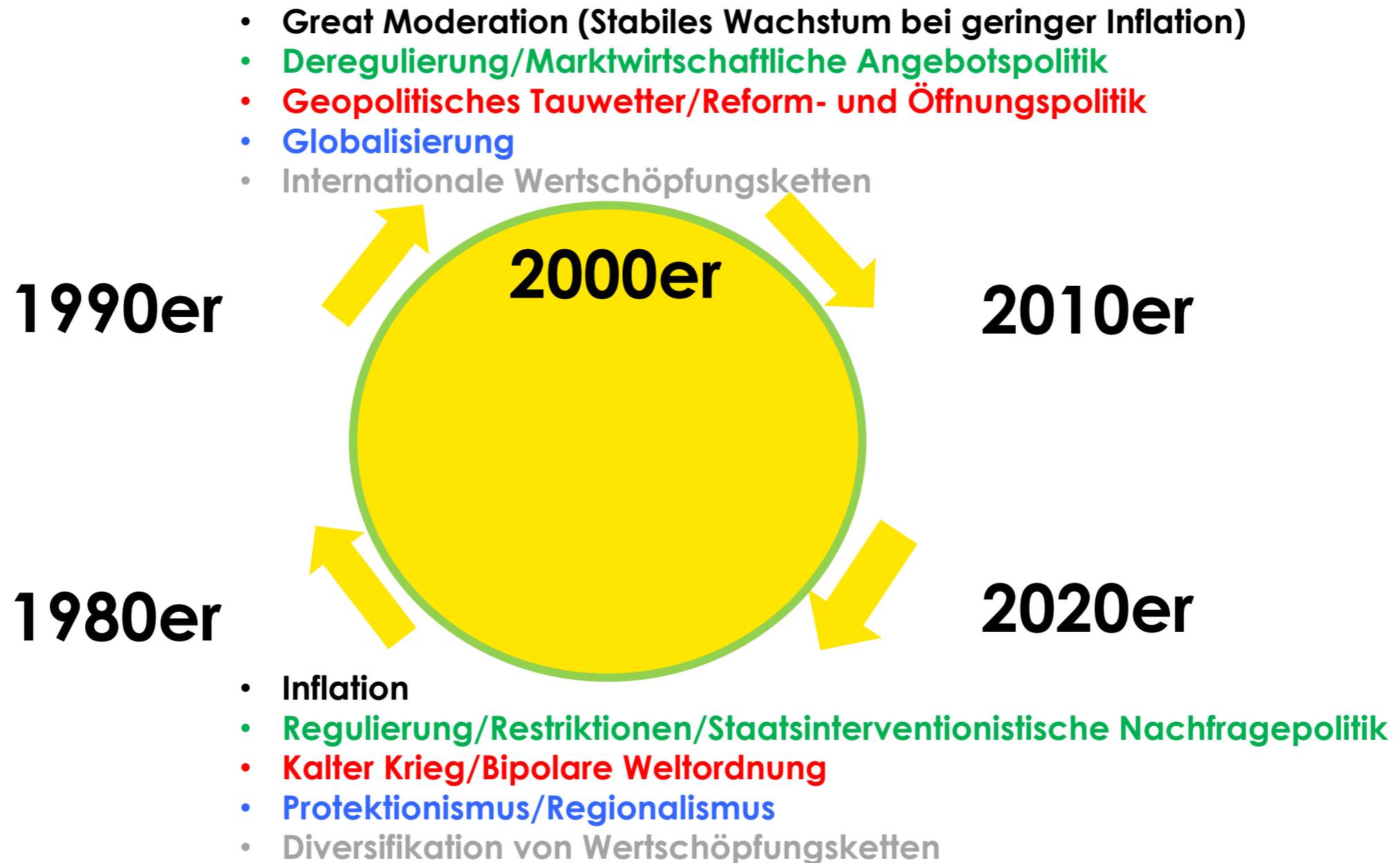
AKTIEN BLEIBEN LANGFRISTIG LUKRATIV



Quelle: LSEG, RBI/Raiffeisen Research

40 JAHRE WIRTSCHAFT & FINANZMÄRKTE

Der Kreis schließt sich bei vielen Themen



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.
- Es werden vom Autor dieser Publikation keine Empfehlungen zu Einzelwerten bei Aktien, Anleihen oder derivativen Produkten erstellt und daher auch nicht publiziert. Eine Empfehlungshistorie wie bei Analyseabteilungen üblich, ist daher nicht zu erstellen, weil nicht Gegenstand der Analysetätigkeit.

Disclaimer / Finanzanalyse

Für die Erstellung dieser Publikation verantwortlich: Brezinschek Finanzberatungs KEG

Die Brezinschek Finanzberatungs KEG ist eine Kommandit-Erwerbengesellschaft mit dem Firmensitz Ruzickagasse 88-104/19, 1230 Wien, Österreich.

Gegenstand des Unternehmens ist die Konsulententätigkeit im Bereich der Finanzberatung, Ökonomie, Finanzwirtschaft und der elektronischen Datenverarbeitung.

Der Gesellschaftsvertrag wurde am 28.12.1996 per Beschluss des Handelsgerichts Wien, Riemergasse 7, 1010 Wien bewilligt. Die Firmenbuchnummer lautet seither FN 152024 s

Dieses Dokument dient zu Informationszwecken und darf nicht ohne Zustimmung der Brezinschek Finanzberatungs KEG vervielfältigt oder an andere Personen weiterverteilt werden. 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.

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 Brezinschek Finanzberatungs KEG 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 auf den Honorarnoten, welche die Brezinschek Finanzberatungs KEG an die jeweilige auftraggebende Institution/Organisation ausstellt. Andere Vergütungsformen existieren bei der Brezinschek Finanzberatungs KEG nicht.

Impressum

Informationen gemäß § 5 E-Commerce Gesetz

BrezinschekFinanzberatungsKEG

Firmensitz&Postanschrift: Ruzickagasse 88-104/19, 1230 Wien

Telefon: +43-1-9690534; email: brezinschek.peter@gmail.com

Firmenbuchnummer: FN 152024 s beim Handelsgericht Wien

Umsatzsteuer-Identifikationsnummer: UID ATU 60593067

Vorstand von Brezinschek Finanzberatungs KEG– Personengesellschaft zur Verbreitung von volkswirtschaftlichen Analysen und Finanzmarktanalysen:

Mag. Peter Brezinschek

Diese Publikation ist in Zusammenarbeit mit Raiffeisen Research entstanden – 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 und im Speziellen Österreich 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: Brezinschek Finanzberatungs KEG, Ruzickagasse 88-104/19, A-1230 Wien

Editor: Peter Brezinschek Fertiggestellt: 14.01.2024, 19:00 Uhr MESZ / Erstmalige Weitergabe: 16.01.2024, 13:00 Uhr MESZ