

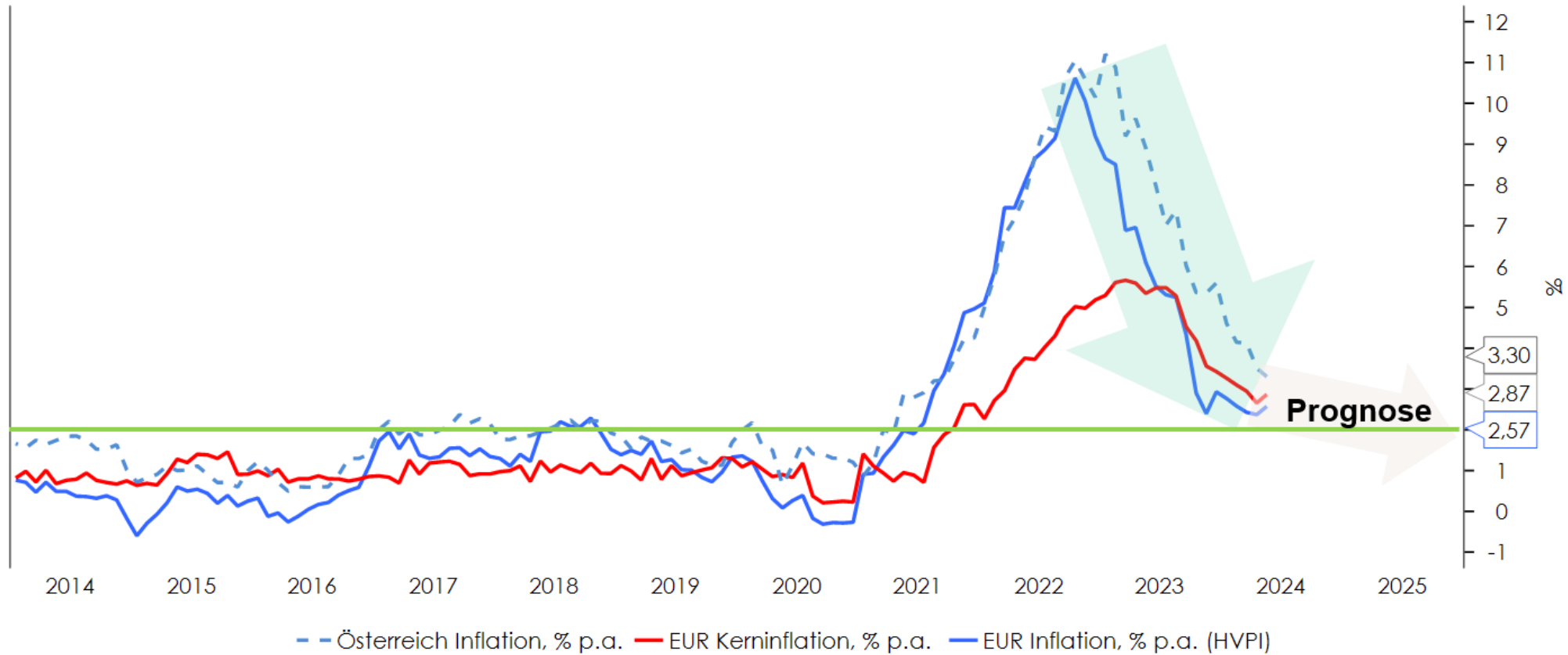
KAPITALMARKT

LEIBNITZ AM 10. JUNI 2024

ROLAND ROITNER



INFLATION



Quelle: Macrobond, per 1. Juni 2024, Eurozone VPI, % p.a., Jahresdurchschnitte;
Kerninflation: Inflation exkl. Energie

WIRTSCHAFTS- UND ZINSZYKLEN



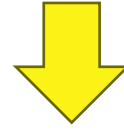
Inflation dauerhaft
deutlich über dem
Ziel der Notenbank

1. Phase



Zinsen

2. Phase



Wirtschafts-
wachstum

3. Phase



Arbeitslosigkeit

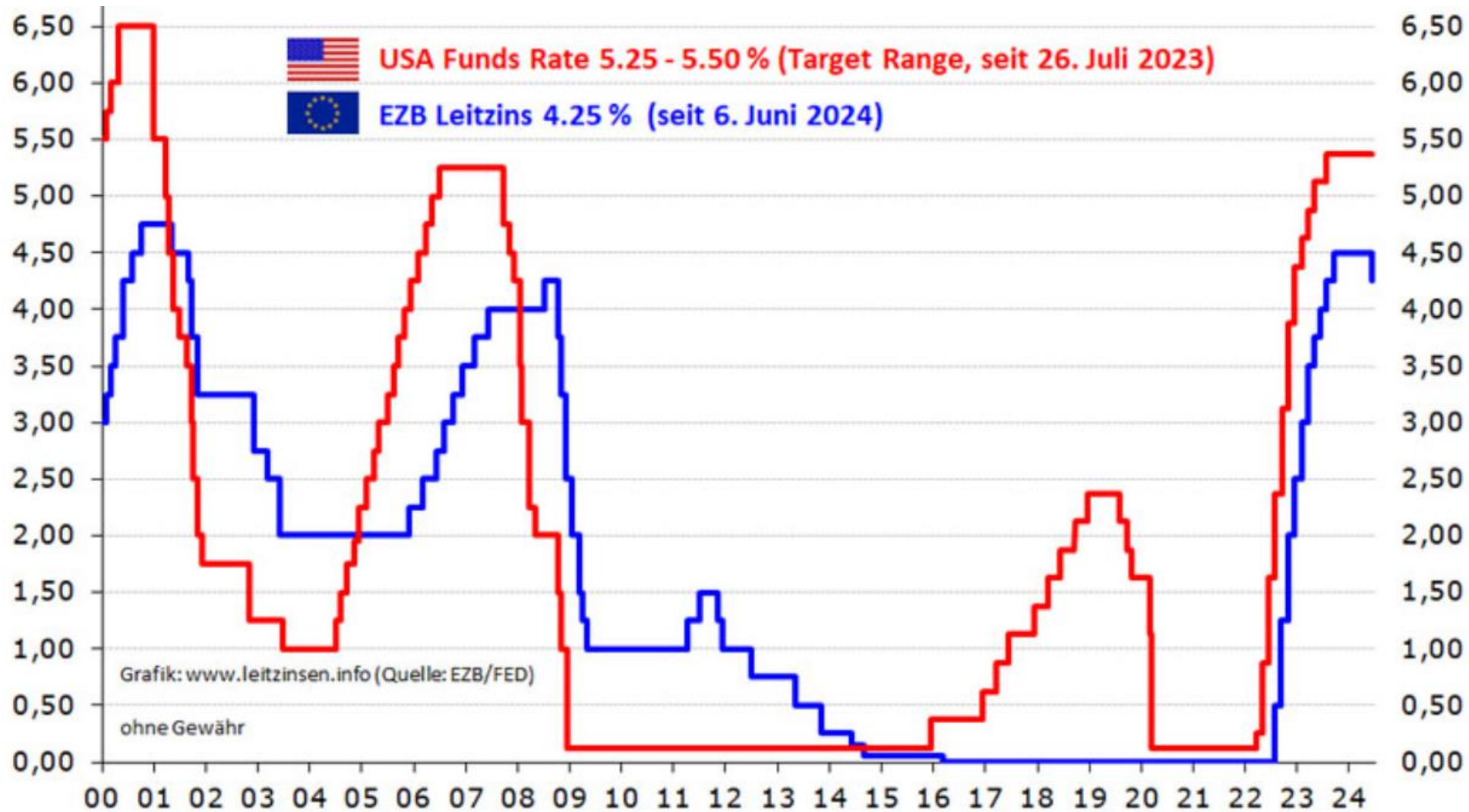
4. Phase



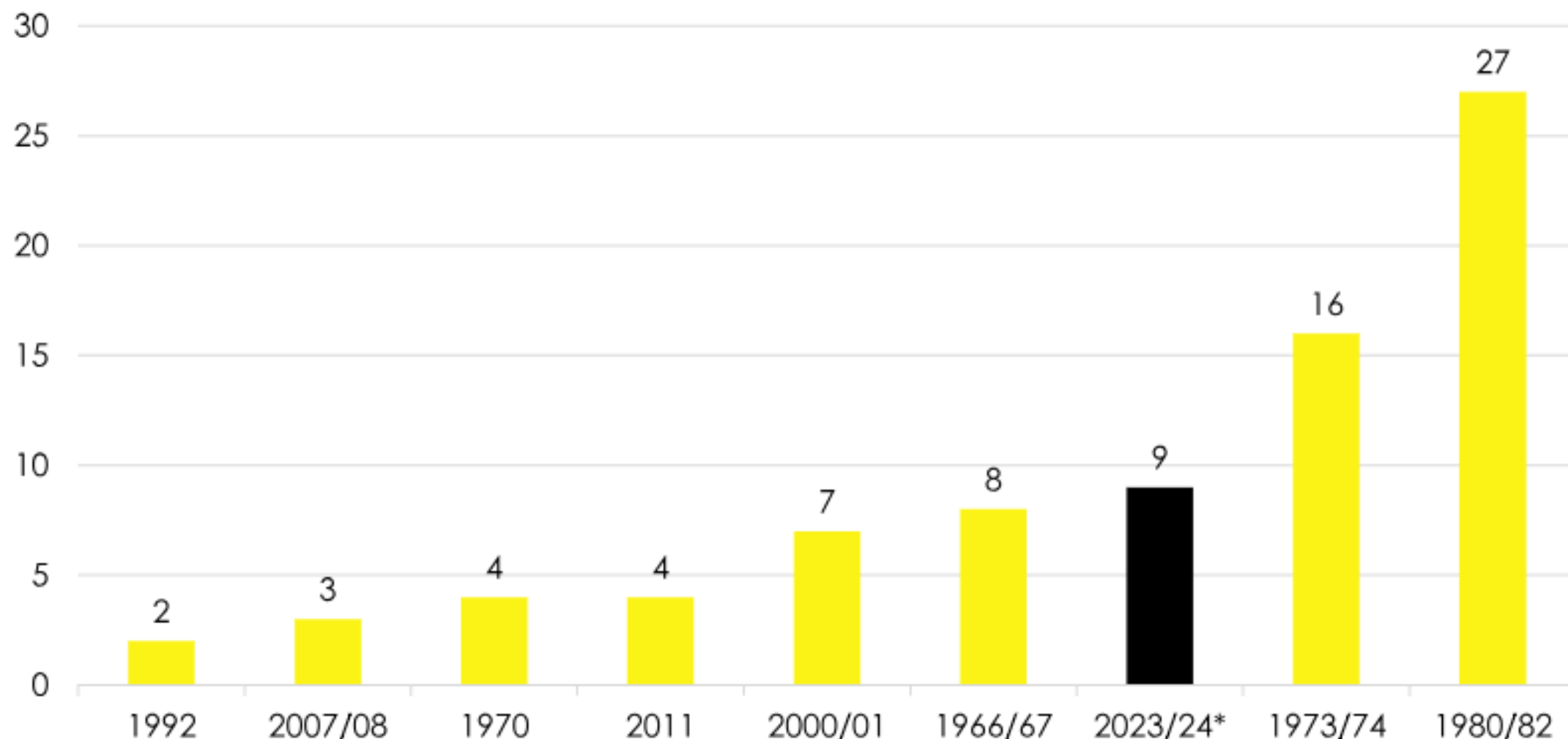
Zinsen



ZINSEN



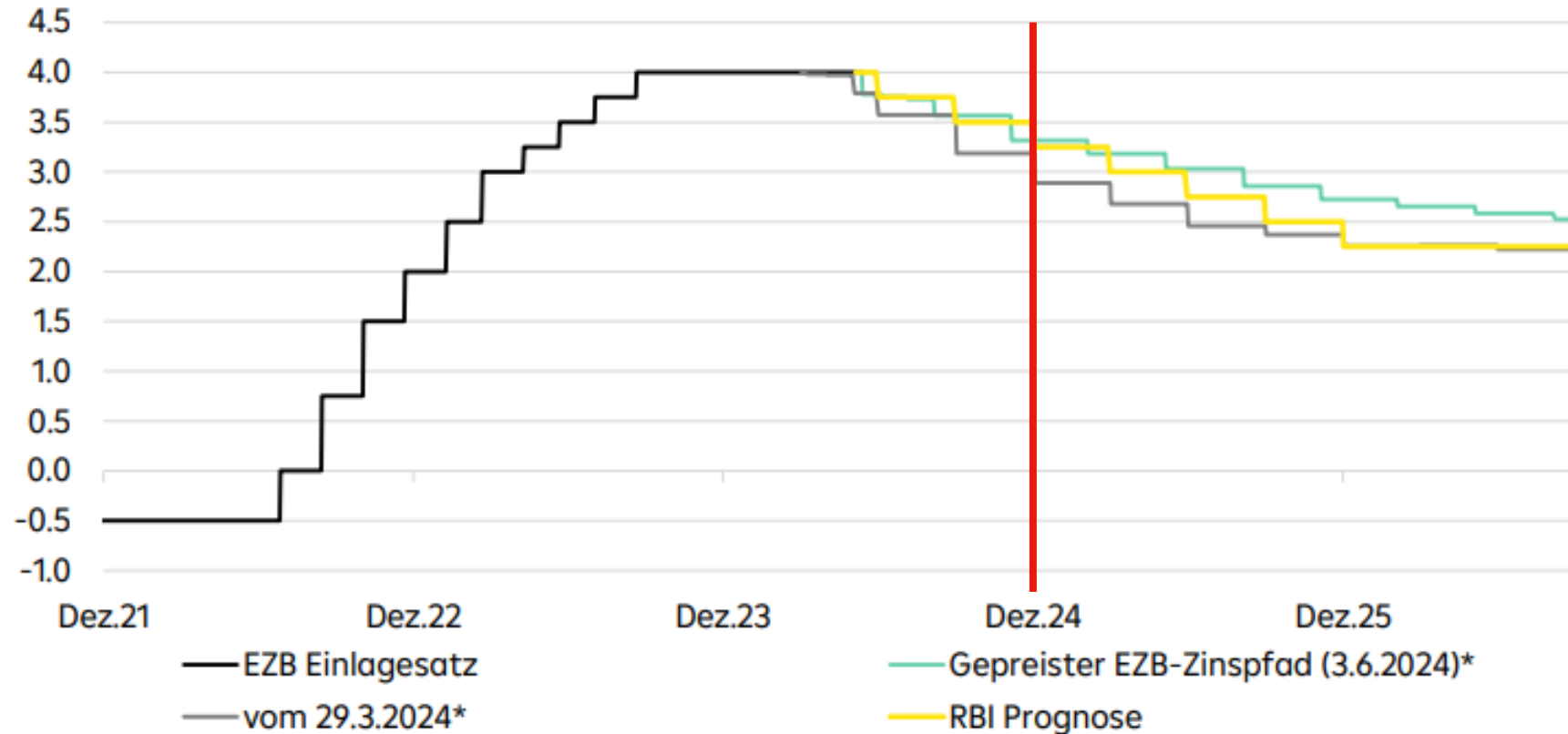
Bundesbank / EZB: Zinsplateaus in historischer Perspektive (Anzahl der Monate bis zur ersten Zinssenkung nach Ende des Zinserhöhungszyklus)



* basiert auf aktueller Markterwartung einer ersten Zinssenkung im Juni 2024

Quelle: Refinitiv, RBI/Raiffeisen Research

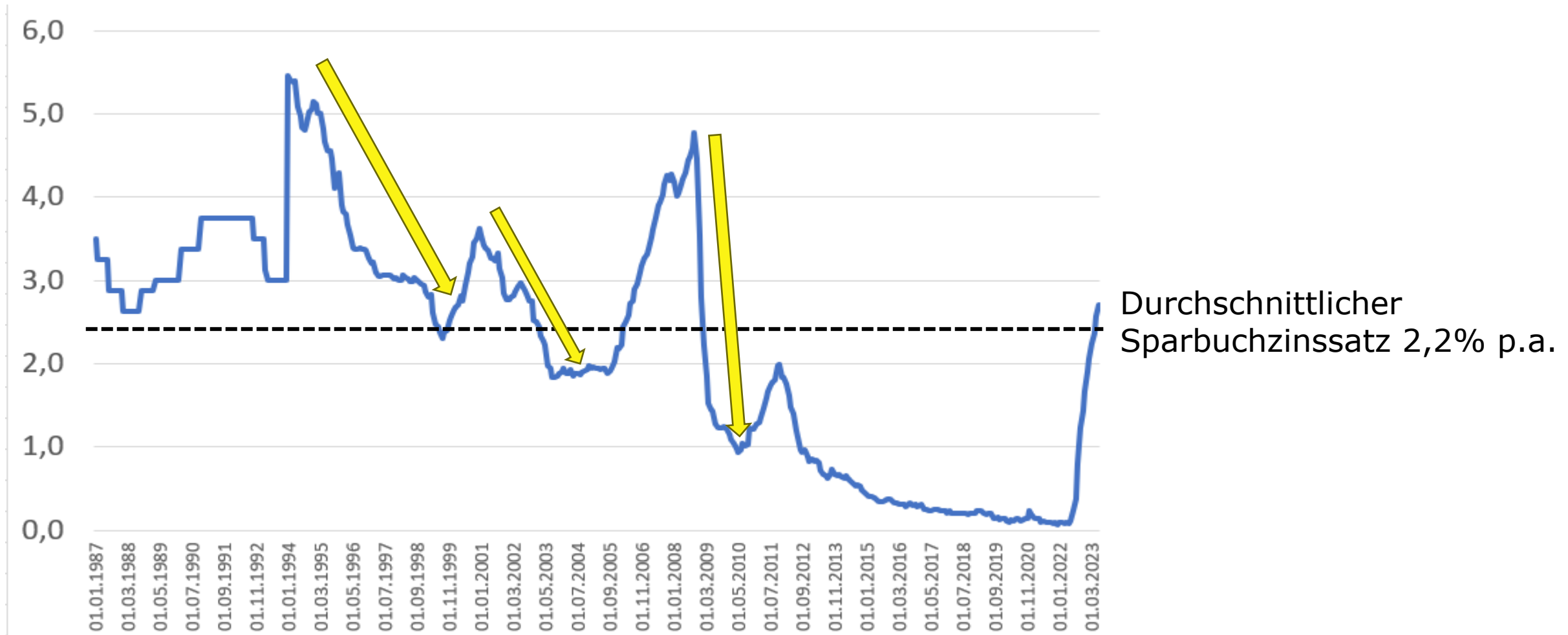
EZB-LEITZINSEN – GEWISSHEIT FÜR JUNI, UNGEWISSHEIT DANACH



Quelle: LSEG, RBI/Raiffeisen Research



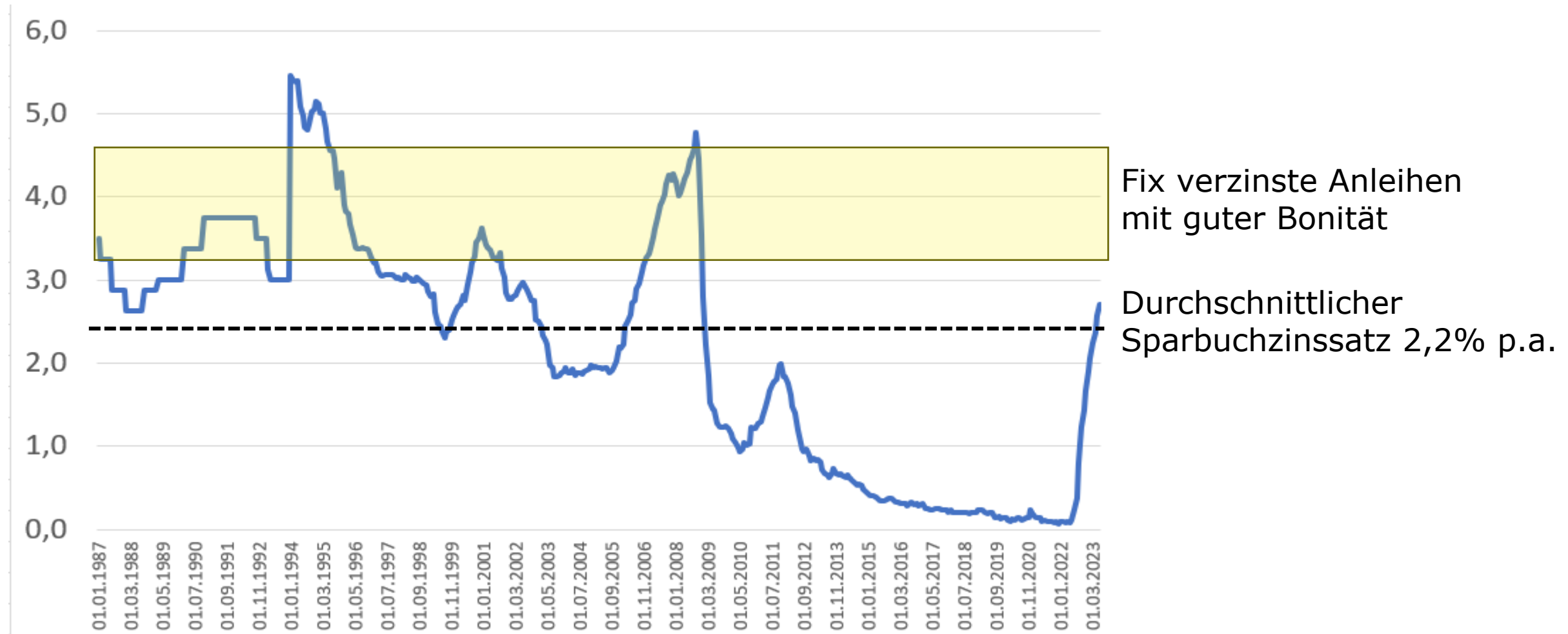
ENTWICKLUNG SPARBUCHZINSEN



Quellen: Jän. 1987 – Dez. 1993 Eckzinssatz | Jän. 1994 – Nov. 1995 VIBOR 3 Monate | Dez. 1995 – Dez. 2023 Einlagen mit Zinsbindungsfrist bis 1 Jahr Österreichische Nationalbank



ENTWICKLUNG SPARBUCHZINSEN



Quellen: Jän. 1987 – Dez. 1993 Eckzinssatz | Jän. 1994 – Nov. 1995 VIBOR 3 Monate | Dez. 1995 – Dez. 2022 Einlagen mit Zinsbindungsfrist bis 1 Jahr Österreichische Nationalbank



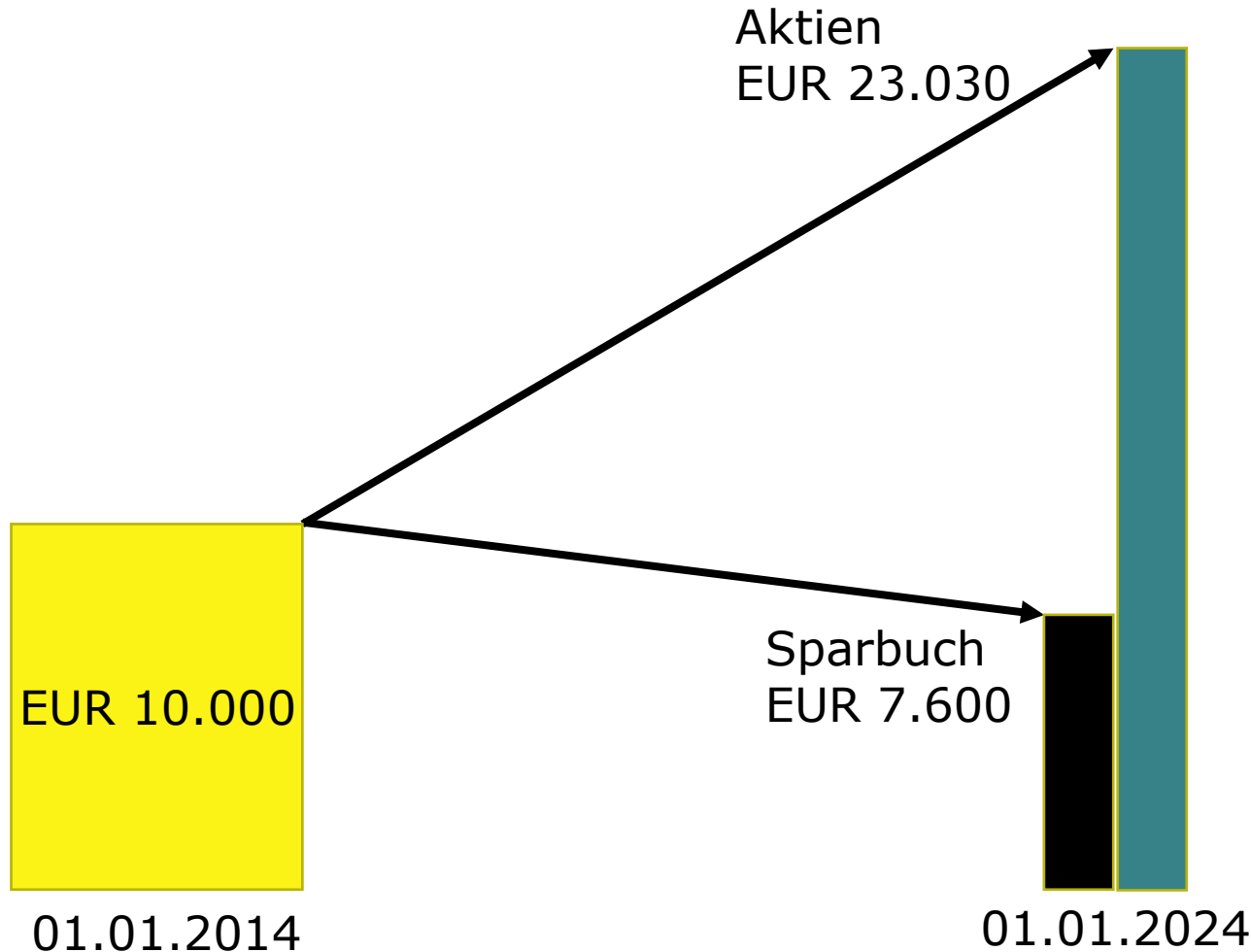
KAUFKRAFT – 15 JAHRE AM SPARBUCH



QUELLE: Zinsen: Österreichische Nationalbank. Durchschnittlicher Sparbuchzinssatz täglich fälliger Spareinlagen | Inflation: Statistik Austria. Österreichischer Verbraucherpreisindex (VPI) | Zeitraum: Jän. 2009 bis Dez. 2023

SACHWERTE ALS INFLATIONSSCHUTZ

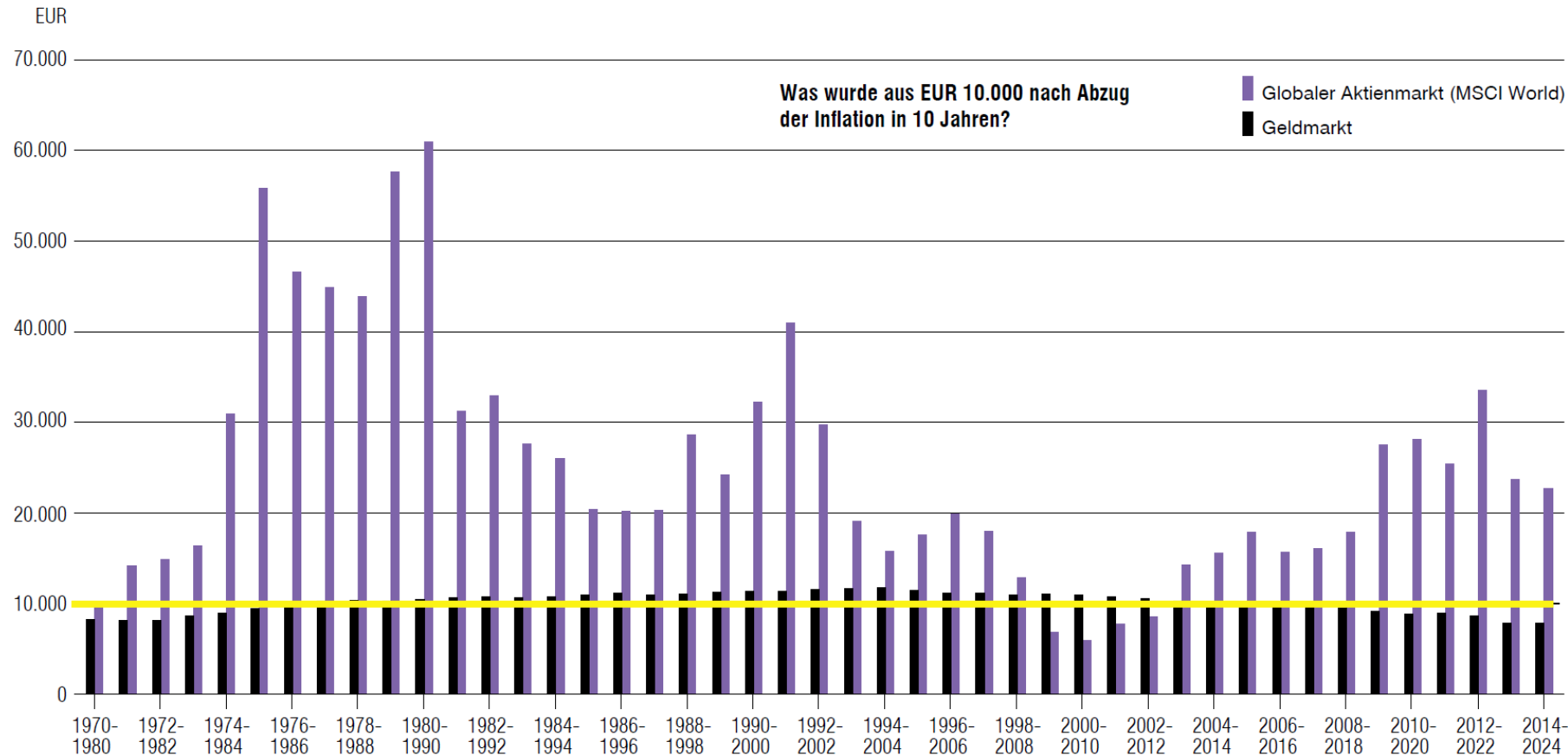
10-JÄHRIGER VERANLAGUNGSZEITRAUM



In den letzten 10 Jahren hat eine globale Aktienveranlagung (MSCI World) als Inflationsschutz sehr gut funktioniert.

ABER wie war das in den Jahren davor ?

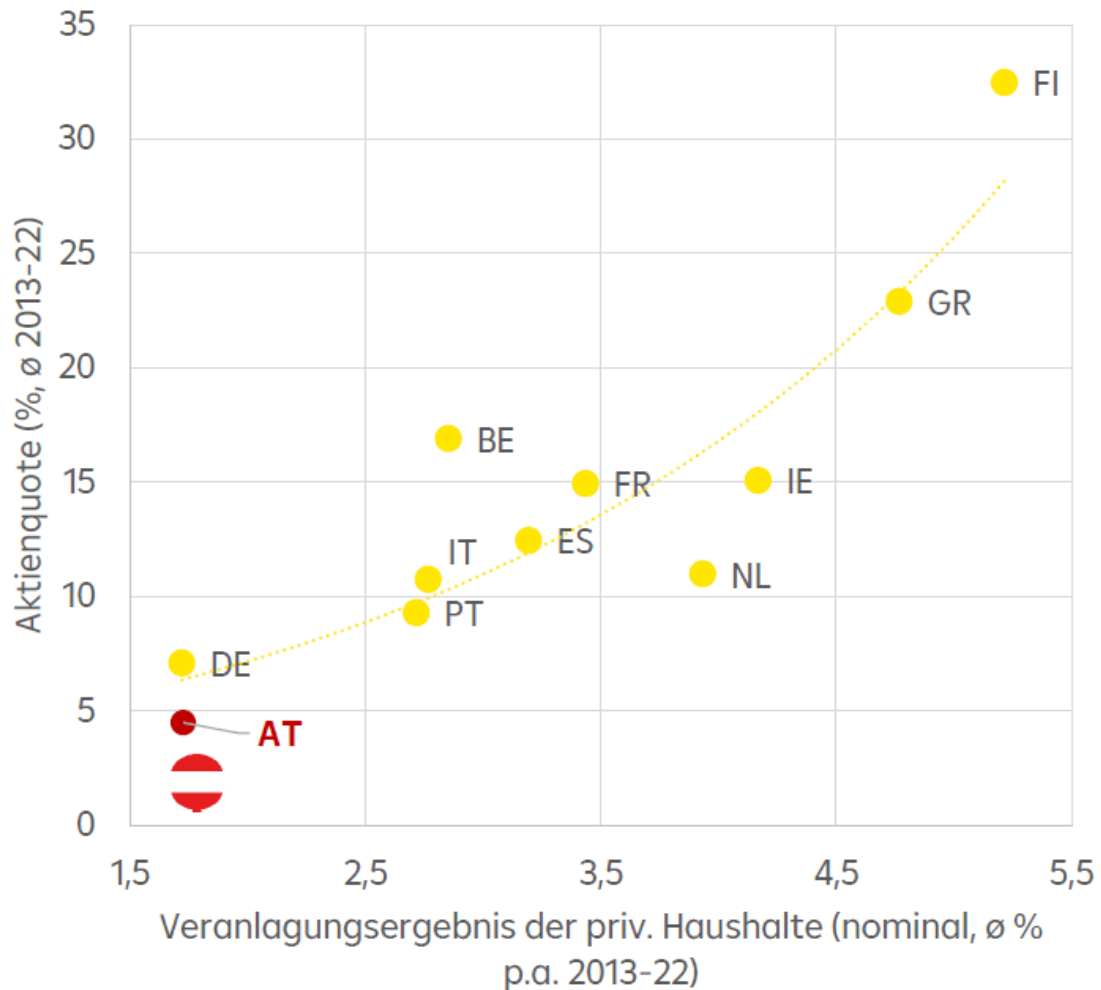
WAS WURDE AUS EUR 10.000 NACH ABZUG DER INFLATION IN 10 JAHREN ?



QUELLE: OeNB, Refinitiv, RBI/Raiffeisen Research. Zeitraum: 01.01.1970 – 31.12.2023. MSCI World in EUR inklusive Dividenden. Für den Geldmarktzinssatz wurde verwendet: Eckzinssatz Jän. 1970 – Feb. 1993, VIBOR 3M Jän. 1994 – Nov. 1995 sowie Einlagen mit Zinsbindungsfrist bis zu 1 Jahr ab Dez. 1995. Angenommene Veranlagung immer am 01.01. des jeweiligen Jahres mit einer durchgehenden Haltedauer von 10 Jahren. Für die Berechnung der Realrenditen wird die für die Zeitperiode die annualisierte Inflation (Österreichischer Verbraucherpreisindex) von beiden Investments zum Abzug gebracht. Darstellung ohne Berücksichtigung von Spesen und Steuern. Die Performance bezieht sich auf die Vergangenheit und stellt daher keine Garantie für die Zukunft dar. Die vorstehenden Angaben sind allgemeiner Natur und stellen nicht eine nach WAG oder anderen einschlägigen Bestimmungen erforderliche individuelle anleger- und anlagegerechte Beratung dar. Sie sind keine Empfehlungen und Aufforderungen zum Erwerb der dargestellten Finanzinstrumente und ersetzen zu keinem Zeitpunkt eine Anlageberatung durch einen Kundenberater. Es handelt sich hierbei um eine Werbung der Raiffeisen-Landesbank Steiermark AG. Irrtum und Druckfehler vorbehalten

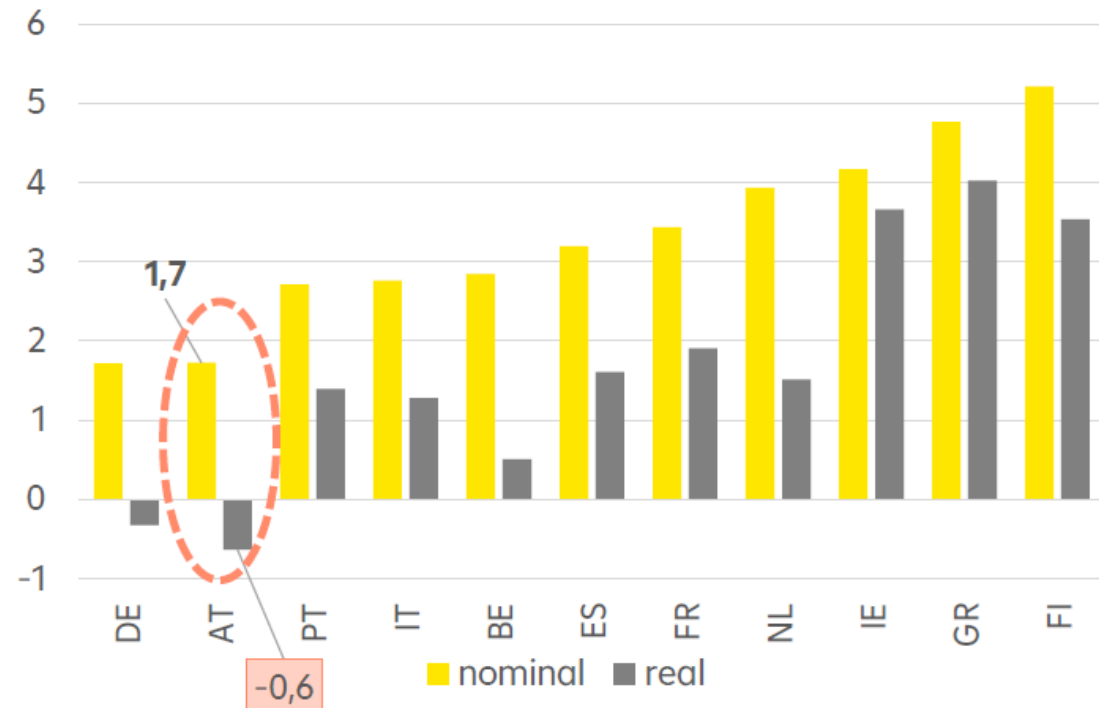


VERANLAGUNG ÖSTERREICH AM KAPITALMARKT



Quelle: OeNB, RBI/Raiffeisen Research

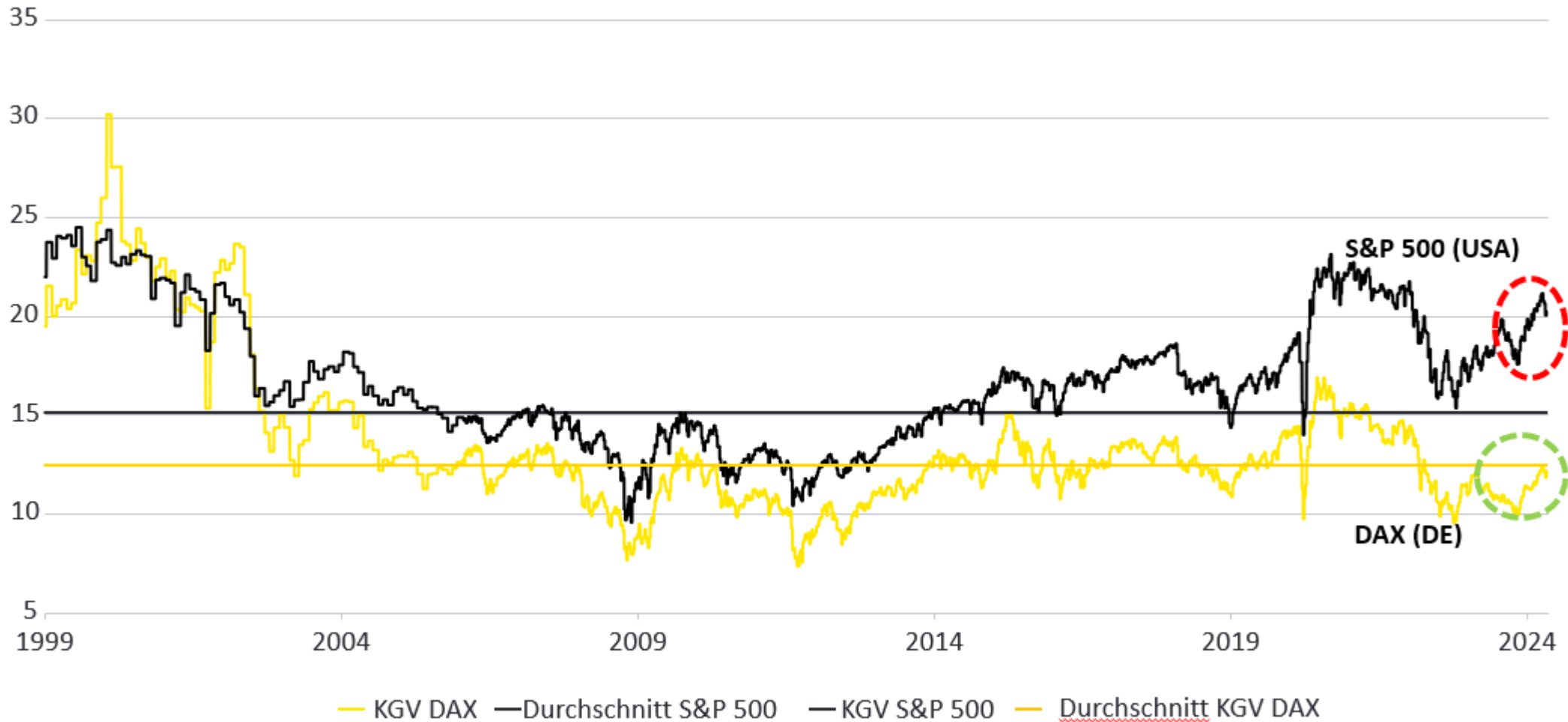
Veranlagungsergebnisse private Haushalte Euro-Länder 2013-22 (Ø % p.a.)



Vermögenswerte priv. Haushalte (inkl. priv. Organisationen ohne Erwerbszweck) gemäß gesamtwirtschaftlicher Finanzierungsrechnung bestehend aus Bargeld, (tägl. fällige/sonstige) Einlagen, verzinslichen Wertpapieren, (börsennotierten u. nicht-börsennotierten) Aktien, Investmentfonds, (Lebens-)Versicherungsansprüchen, kapitalgedeckten Pensionsansprüchen, Ansprüchen ggü. betrieblichen Vorsorgekassen. Zinserträge (sowohl von Einlagen als auch verzinslichen Wertpapieren) gemäß VGR, Dividendenerträge wurden mit Dividendenrenditen der nationalen Aktienindizes (z.B. ATX) bzw. Euro Stoxx 50 (wenn keine Dividendenrenditen nat. Indizes verfügbar) approximiert;

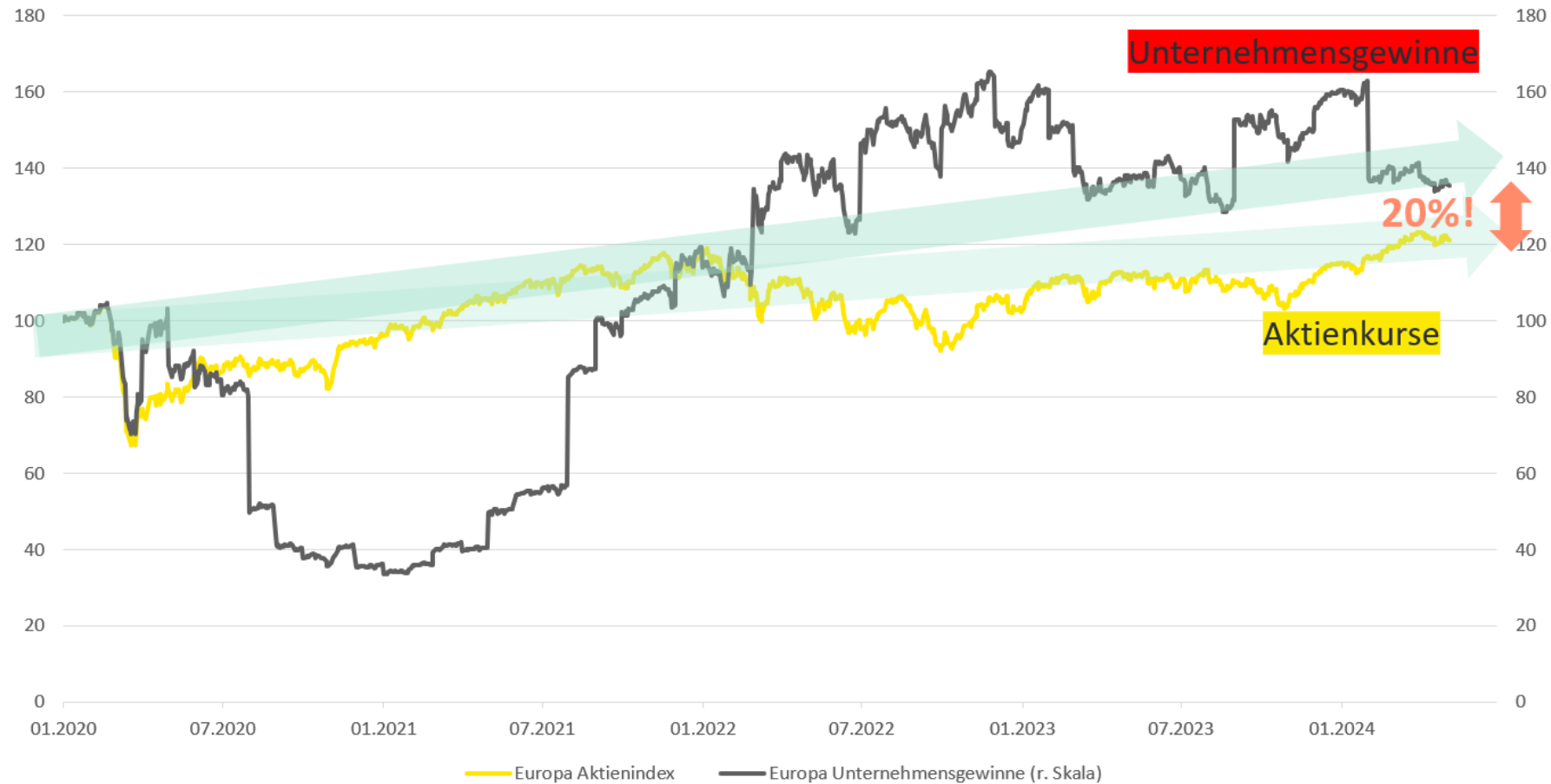


NUR USA IST DERZEIT TEUER!



*Die Wertentwicklung der Vergangenheit lässt keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung zu!
KGV auf Basis von 12-Monats-Forward-Konsensusschätzungen, Durchschnitt berechnet ab 2002
Quelle: LSEG, RBI/Raiffeisen Research Letztes Update: 3. Mai 2024 um 12:03:59

EUROPÄISCHE AKTIENMÄRKTE: UNTERNEHMENSGEWINNE SIND STÄRKER GESTIEGEN ALS DIE AKTIENMÄRKTE



* Indexiert auf 100 % per 1.1.2020

Quelle: Bloomberg, RCM, Letztes Update: : 5. Mai.2024 um 11:00:22

Die Performance bezieht sich auf die Vergangenheit und stellt daher keine Garantie für die Zukunft dar. Die vorstehenden Angaben sind allgemeiner Natur und stellen nicht eine nach WAG oder anderen einschlägigen Bestimmungen erforderliche individuelle anleger- und anlagegerechte Beratung dar. Sie sind keine Empfehlungen und Aufforderungen zum Erwerb der dargestellten Finanzinstrumente und ersetzen zu keinem Zeitpunkt eine Anlageberatung durch einen Kundenberater. Es handelt sich hierbei um eine Werbung der Raiffeisen-Landesbank Steiermark AG. Irrtum und Druckfehler vorbehalten

EM: BISHER SCHLECHTE PERFORMANCE UND GÜNSTIG, WEIL CHINA FAST 50 % GEWICHTET



Die Wertentwicklung der Vergangenheit lässt keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung zu!

Quelle: LSEG, RBI/Raiffeisen Research; letztes Update: 03.05.2024 um 14:16:59, Periode: 01.01.2005 - 02.05.2024. MSCI EM Index und MSCI World Index, P/E Daten basieren auf IBES 12M Forward



DISCLAIMER

Die Inhalte dieser Präsentation dienen ausschließlich zu Informationszwecken. Die in dieser Präsentation enthaltenen Angaben, Analysen und Prognosen basieren auf dem Wissensstand und der Markteinschätzung zum Zeitpunkt der Erstellung. Trotz sorgfältiger Recherche kann die Raiffeisen-Landesbank Steiermark AG bzw. Raiffeisen RESEARCH daher keinerlei Haftung für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Genauigkeit der in der Präsentation enthaltenen Informationen und/oder für das Eintreten der gestellten Prognosen übernehmen. Die in dieser Präsentation gegebenen Informationen stellen weder ein Angebot zum Kauf oder Verkauf noch generell eine Anlageempfehlung dar. Im Wesentlichen wurden folgende Quellen verwendet: Thomson Financial Datastream, Reuters, Factiva, Bloomberg, Value Line, Hoppenstedt, Hoovers Handbook, RCM, Wiener Börse AG.

Die Vervielfältigung, Weiterleitung und Verteilung der Präsentation bzw. von Auszügen daraus ist nur mit Zustimmung von der Raiffeisen-Landesbank Steiermark AG gestattet.

Raiffeisen-Landesbank Steiermark AG
Radetzkystraße 15
8010 Graz