



Ausblick 2009

Perspektiven zur Überwindung der Finanzkrise

Dr. Martina Schweitzer, CEFA

60,12	61,00	61,25	58,18	100,00	69,30
27,74	27,31	28,15	26,71	40,32	20,75
48,78	49,40	50,17	47,85	109,96	33,05
17,08	16,64	17,57	16,32	46,68	11,71
302,86	300,59	308,74	298,63	1005,01	144,30

Kurs	Kurs Vortag	Hoch	Tages-Tief	12 Mon
5,83	5,80	5,90		
13,00	13,00	13,00		
77,51				
2				
7				
				23,90
				9,13
				43,05
				18,02
				8,66
				39,05
				11,60
				10,31
				30,69
				40,50
				26,67
				13,81
				20,54
				29,10
				17,26
				7,81
				12,33
				11,77
				22,82
				9,31
77,21	26,85	27,69	26,50	54,89
				22,56
				11,81
38,09	38,33	39,00	37,51	60,09
				33,60
				14,41

Finanzkrise



Medienberichte verunsichern!

Die Finanzkrise - total global
Jetzt Prozen|te|sichern

BÖRSENBERICHT

700 Mrd. Dollar zur *Drama um Lehman*

**VIELE NACHRICHTEN
WENIG INFORMATION**

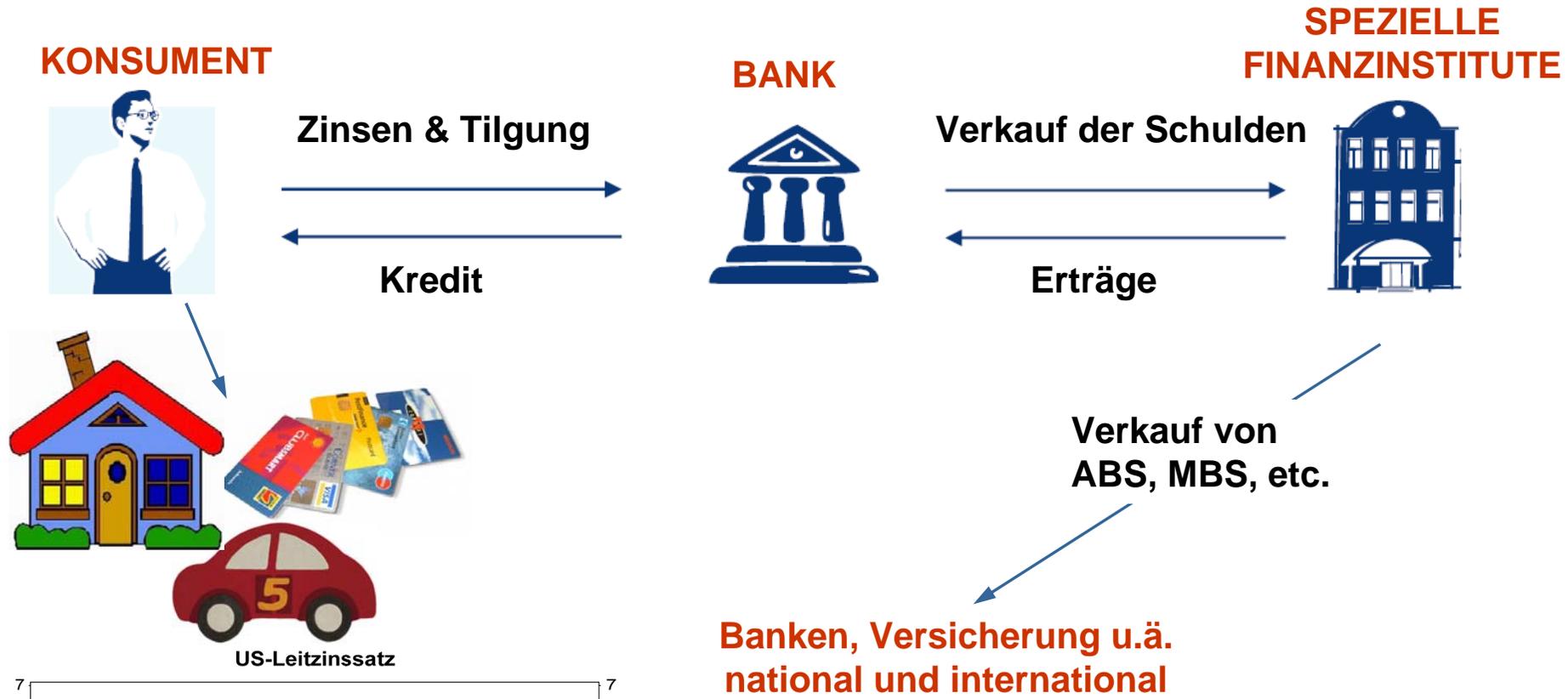
Versicherungs-Sparer
sorgen sich um 80 Mio. €

Die Wall Street im Ausnahmezustand: Der schwarze Montag der großen Banken

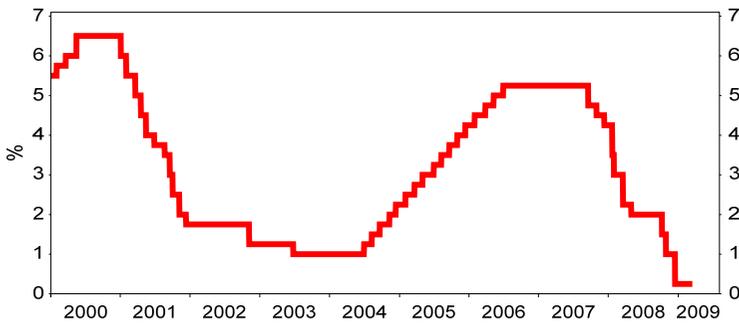
► **Finanzkrise**

Börsen-Absturz macht die Kurse immer irrationaler

Warum es kam wie es kommen musste – der Mechanismus der Krise



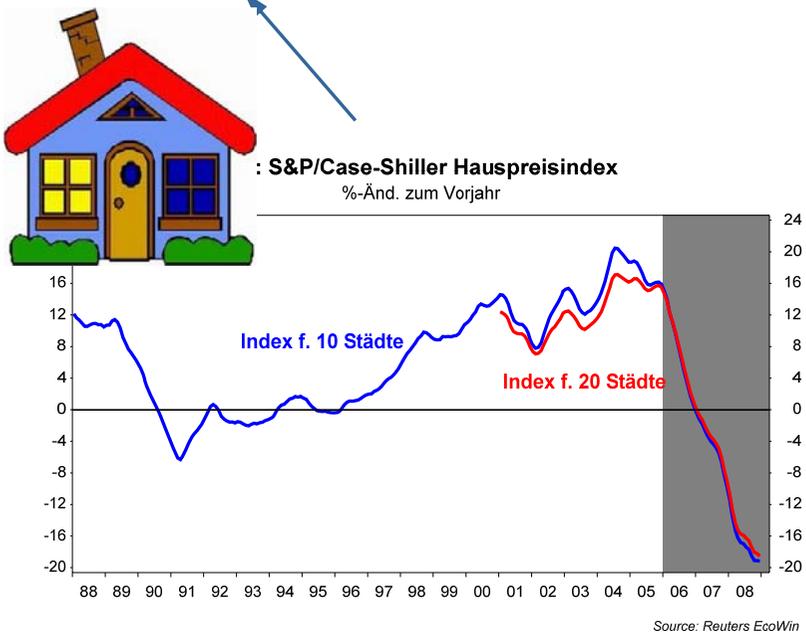
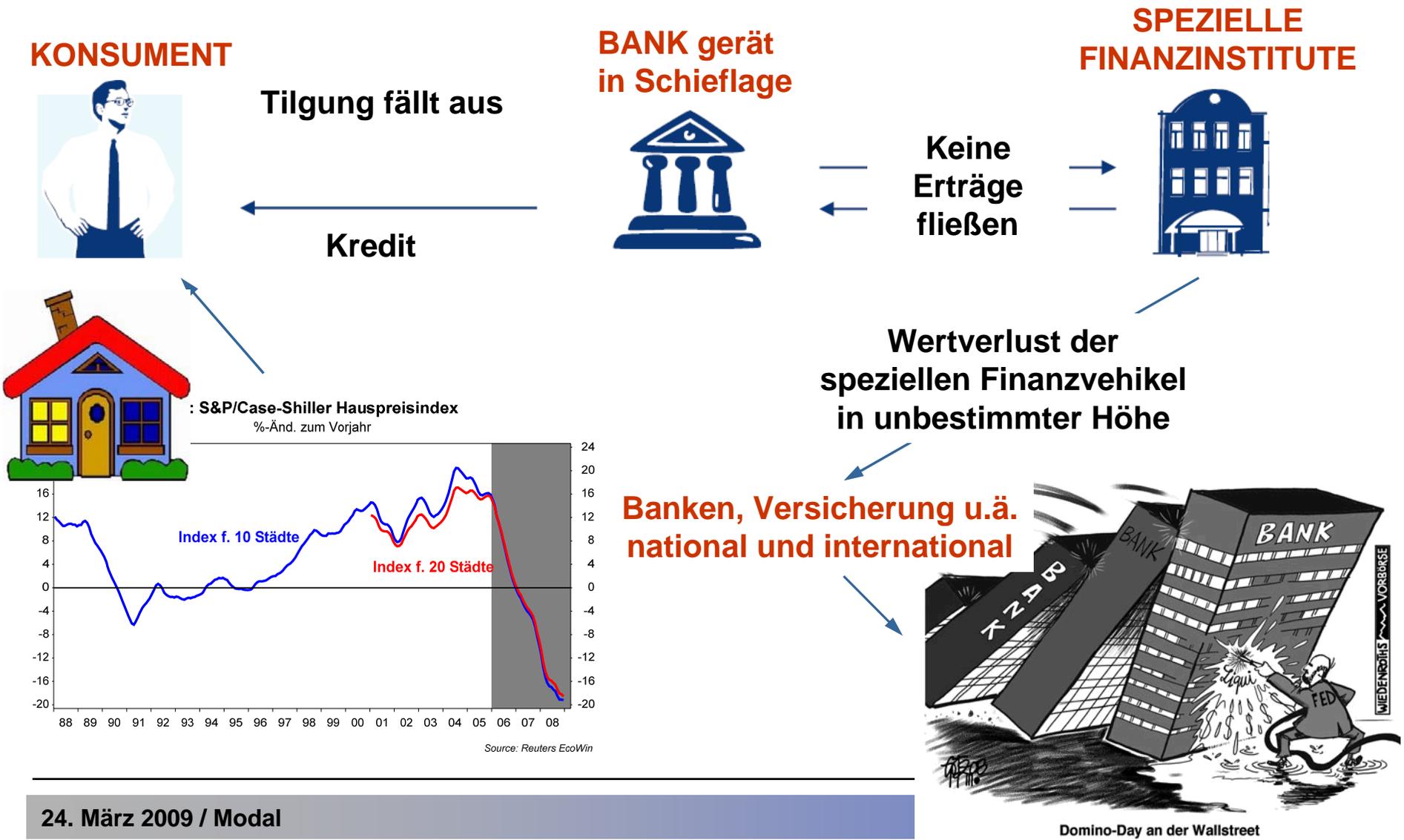
US-Leitzinssatz



Source: Reuters EcoWin

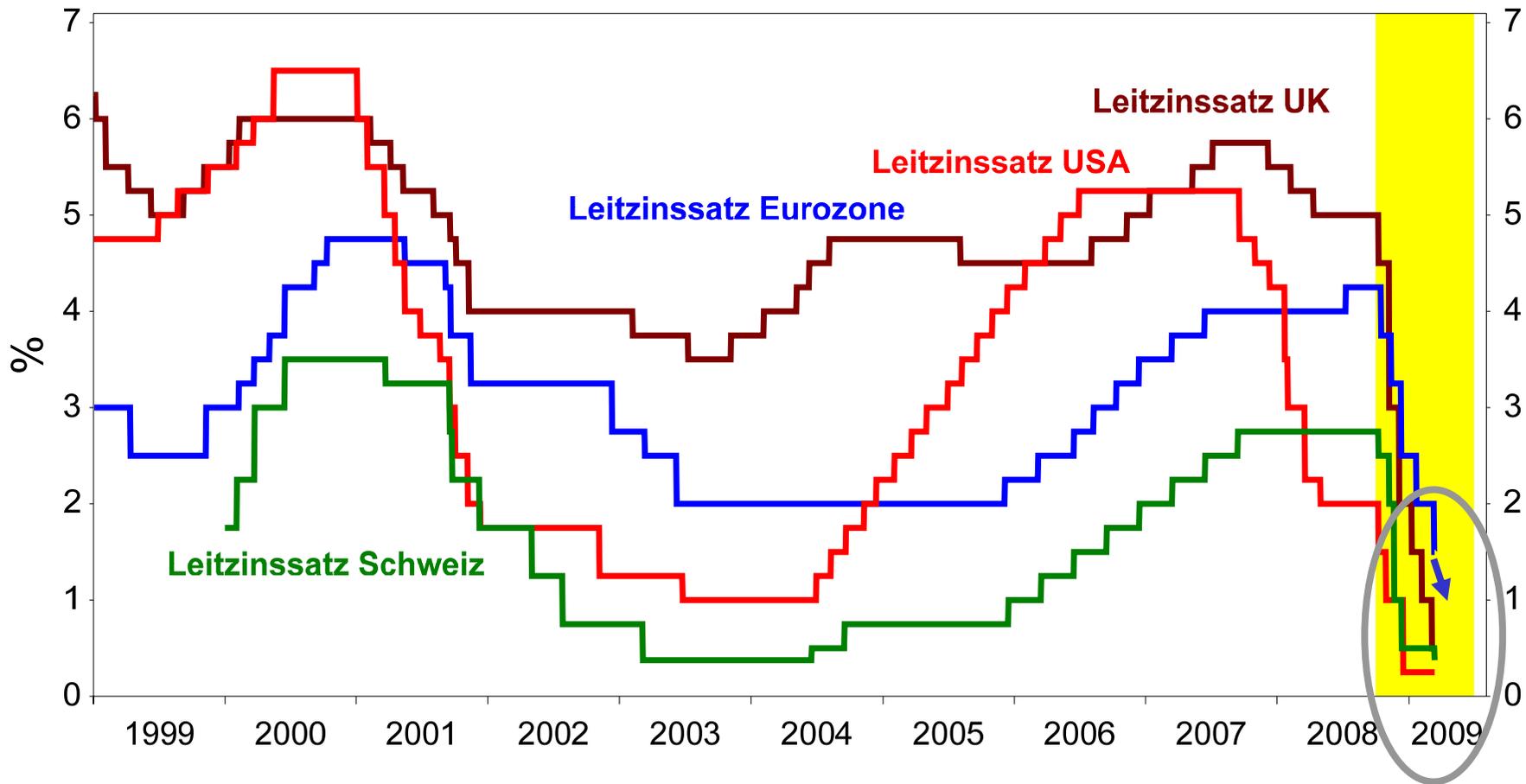
ABS – Asset Backed Securities
MBS – Mortgage Backed Securities

Warum es kam wie es kommen musste – der Mechanismus der Krise



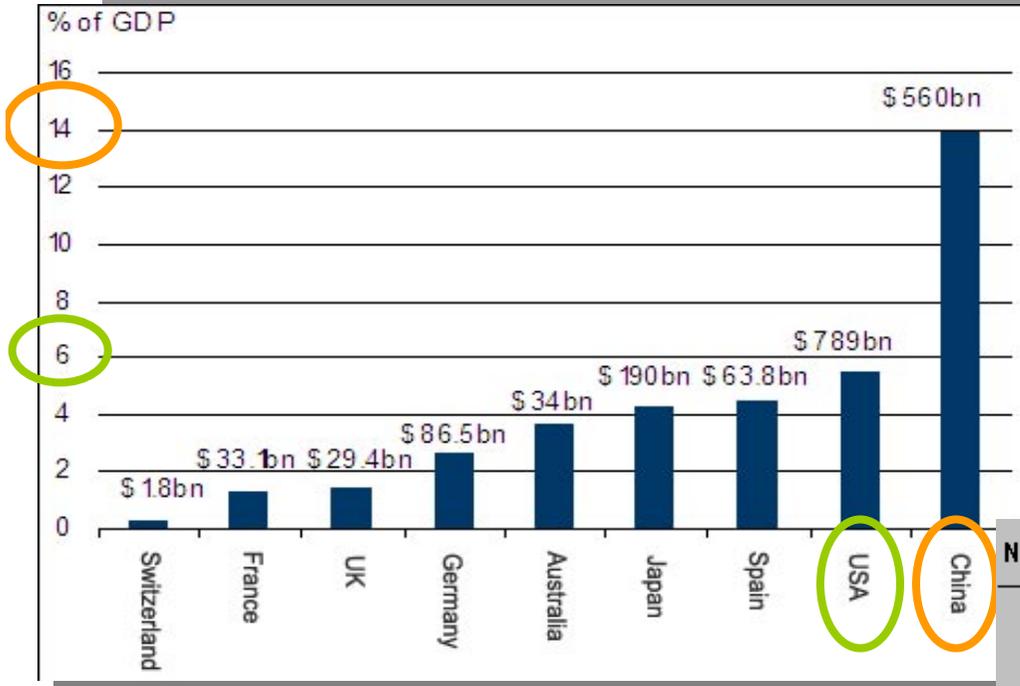
Notenbanken senk(t)en die Zinsen im Kampf gegen die Krise
 ⇒ Ziel: Konjunktur soll rasch wieder angekurbelt werden

Zinsentscheidungen FED, EZB, SNB & BOE



Source: Reuters EcoWin

Überblick über verschiedene Konjunkturprogramme & Aktienmarktreaktion

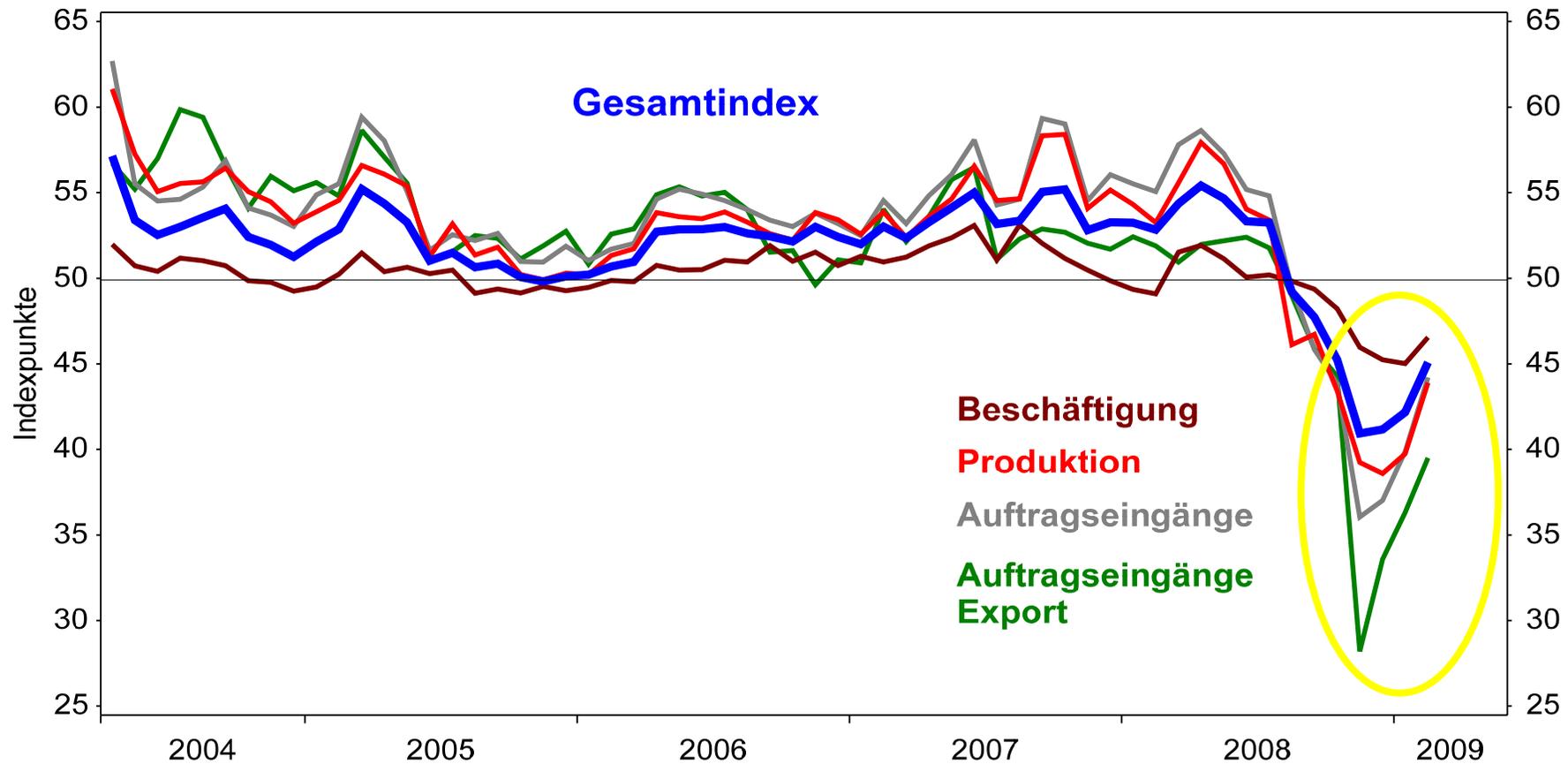


Quelle: CS, 10.3.2009

Nr.	Name	Land	31.12.2008	10.03.2009	Performance seit Jahresbeginn 2009
1	Shanghai SE 50	China	1.384,91	1.648,15	19,01%
2	RTS Index	Russland	631,89	634,92	0,48%
3	NASDAQ 100	USA	1.211,65	1.112,44	-8,19%
4	FTSE	UK	4.434,17	3.715,23	-16,21%
5	ATX	Österreich	1.750,83	1.456,10	-16,83%
6	CAC 40	Frankreich	3.217,97	2.663,68	-17,22%
7	Swiss Market	Schweiz	5.534,53	4.512,55	-18,47%
8	DAX	Deutschland	4.810,20	3.886,98	-19,19%
9	Budapest SE	Ungarn	12.241,69	9.870,31	-19,37%
10	S&P 500	USA	903,25	719,60	-20,33%
11	Nikkei 225	Japan	8.859,56	7.054,98	-20,37%
12	Dow Jones Industrial	USA	8.776,39	6.926,49	-21,08%
13	MSCI World	Welt	920,23	725,26	-21,19%
14	DJ Euro STOXX 50	Euroland	2.451,48	1.919,53	-21,70%

China: Wachstumsanreize zeigen Wirkung!
 ⇒ Einkaufsmanagerindex nähert sich der Wachstumsschwelle schon wieder an,
 Aktienmarkt im positiven Bereich!

China: Einkaufsmanagerindex Industrie



Source: Reuters EcoWin. PMI Data: Markit Economics Ltd. Source: Reuters EcoWin

IWF-Prognose: 2009 wächst die Weltwirtschaft um nur 0,5%
 ⇒ Niedrigster Wert seit dem Zweiten Weltkrieg

IWF – Prognose zur Weltwirtschaft

BIP-Wachstum in Prozent

↘ Veränderung zur Prognose von November 2008 in Prozentpunkten



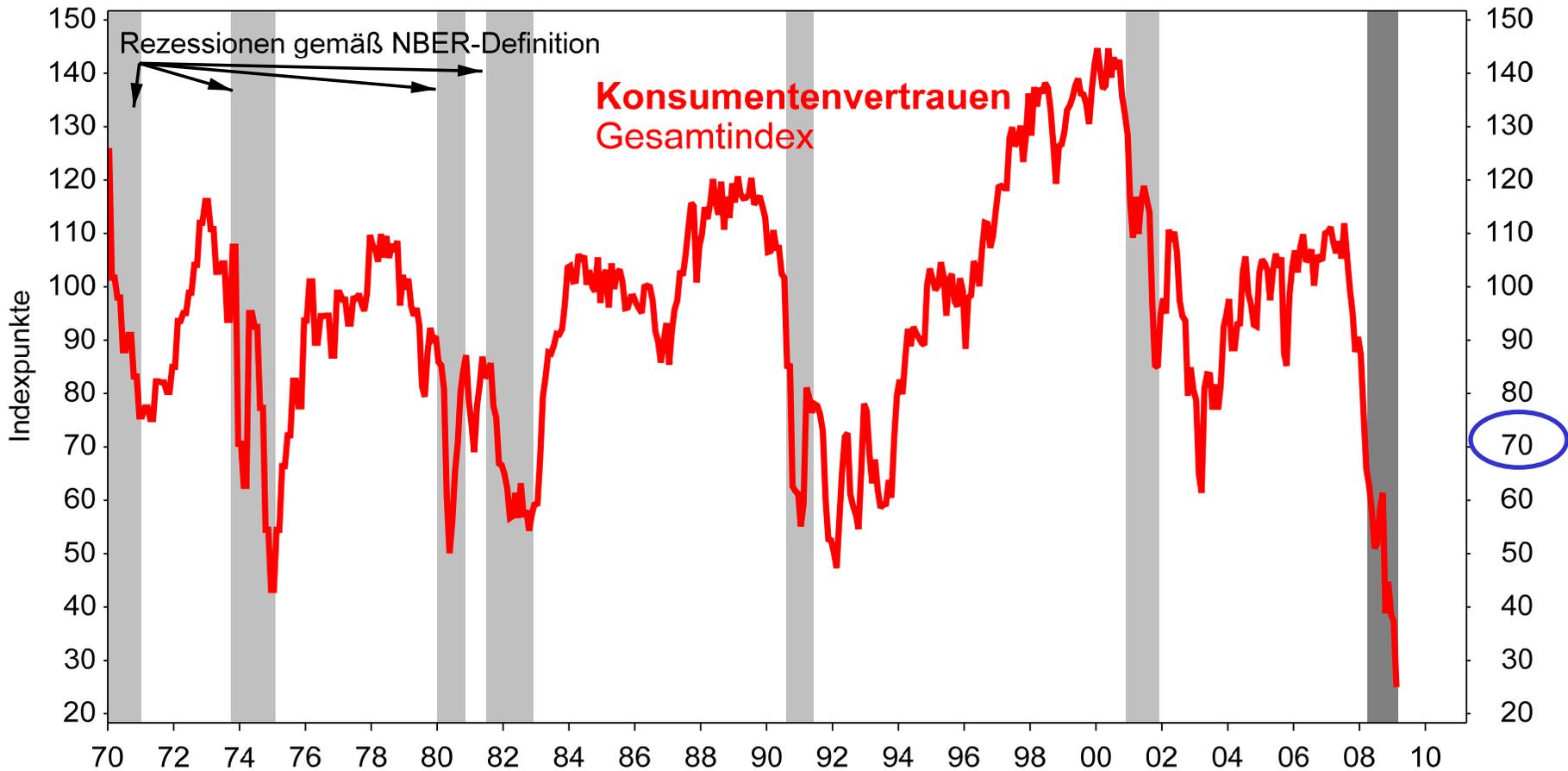
Grafik: © APA, Quelle: APA/IWF



Quelle: Der Standard, 28.1.2009

US-Konsumentenvertrauen markierte im Februar ein neues Allzeittief

US Konsumentenvertrauen (Conference Board)

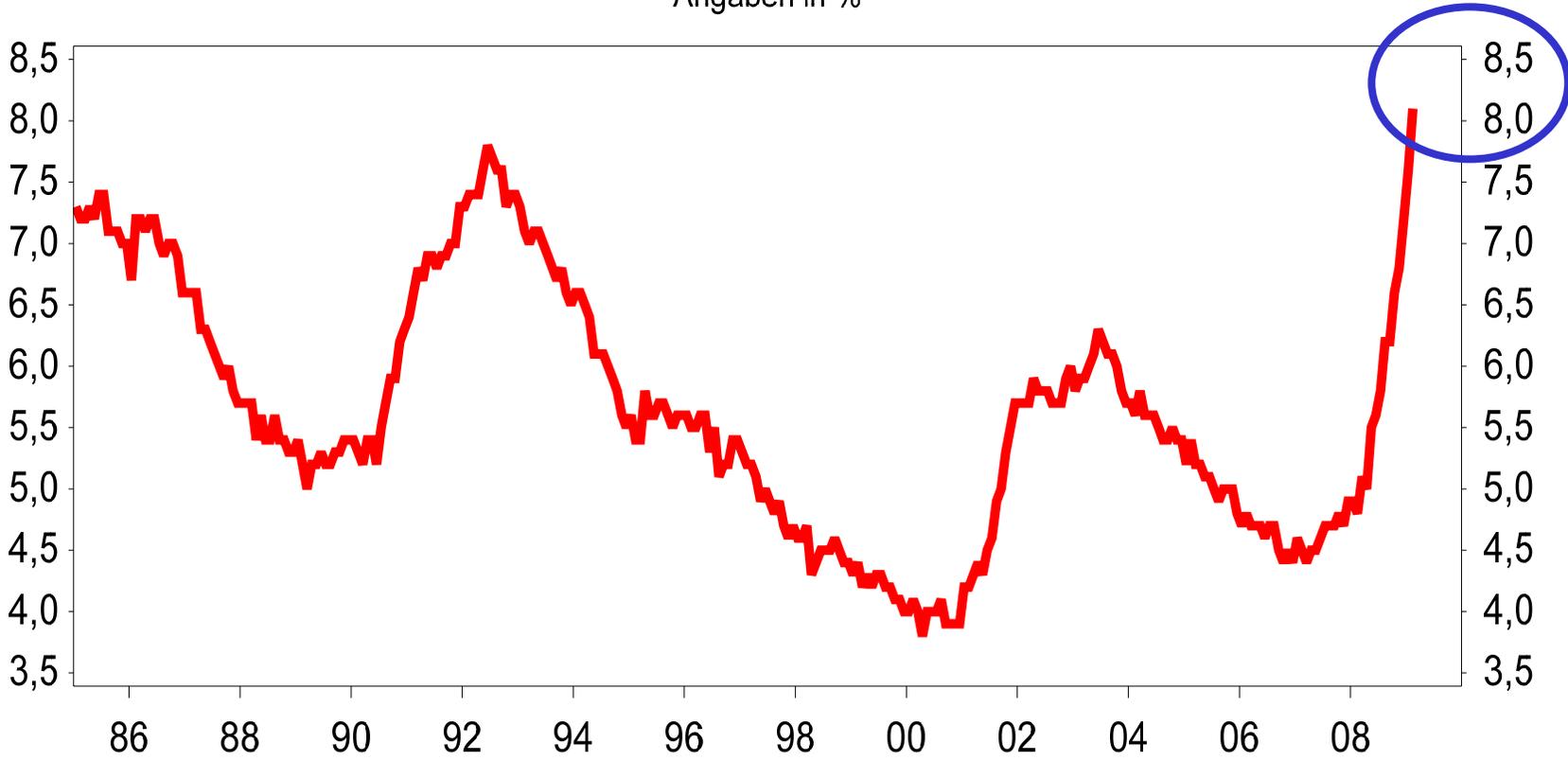


NBER = National Bureau of Economic Research

Source: Reuters EcoWin

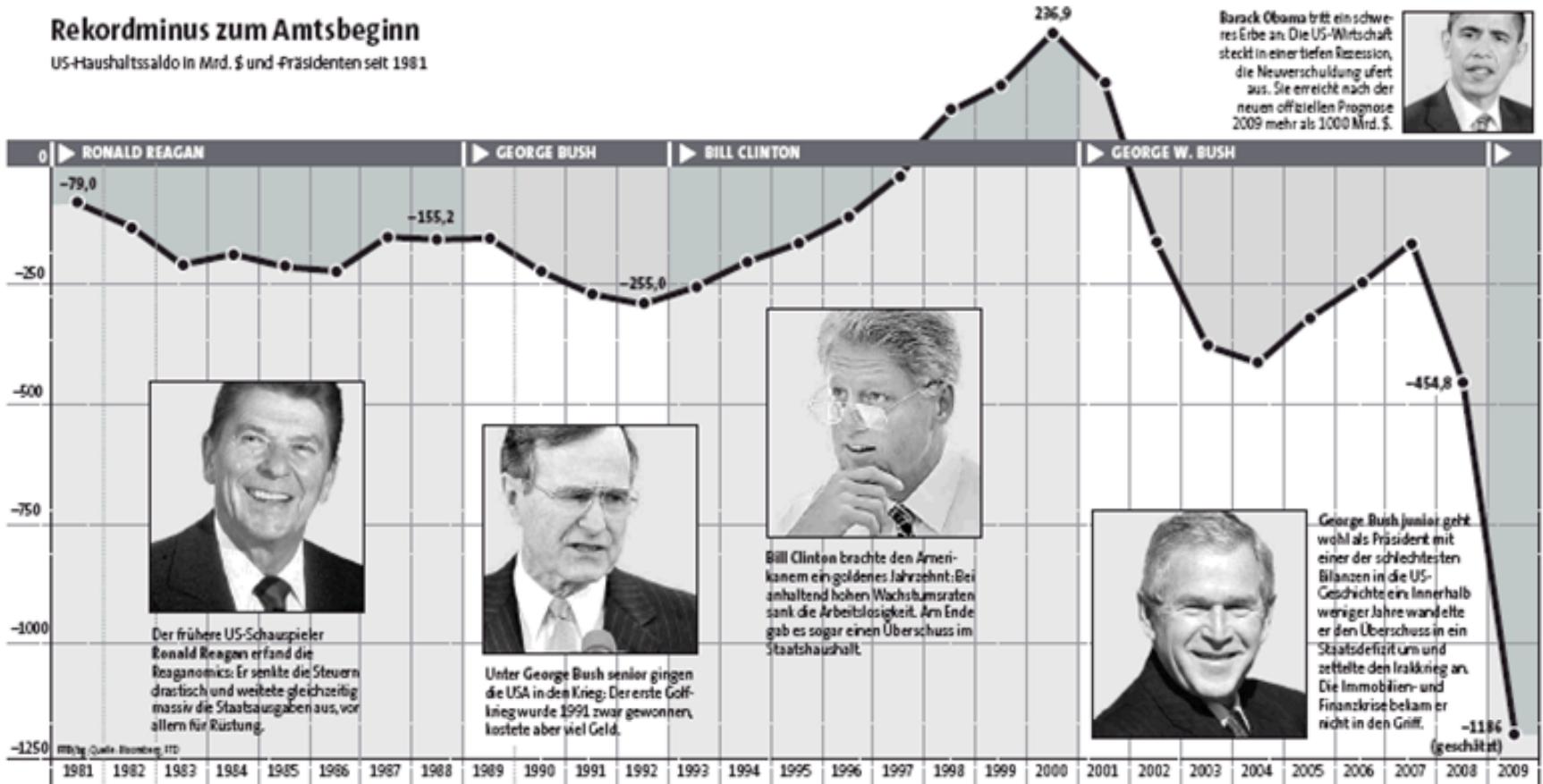
US-Arbeitslosigkeit steigt rasant: Seit Jahresbeginn 2008 wurden mehr als 4 Mio. Arbeitsplätze abgebaut

US-Arbeitslosenrate seit 1985
Angaben in %



Source: Reuters EcoWin

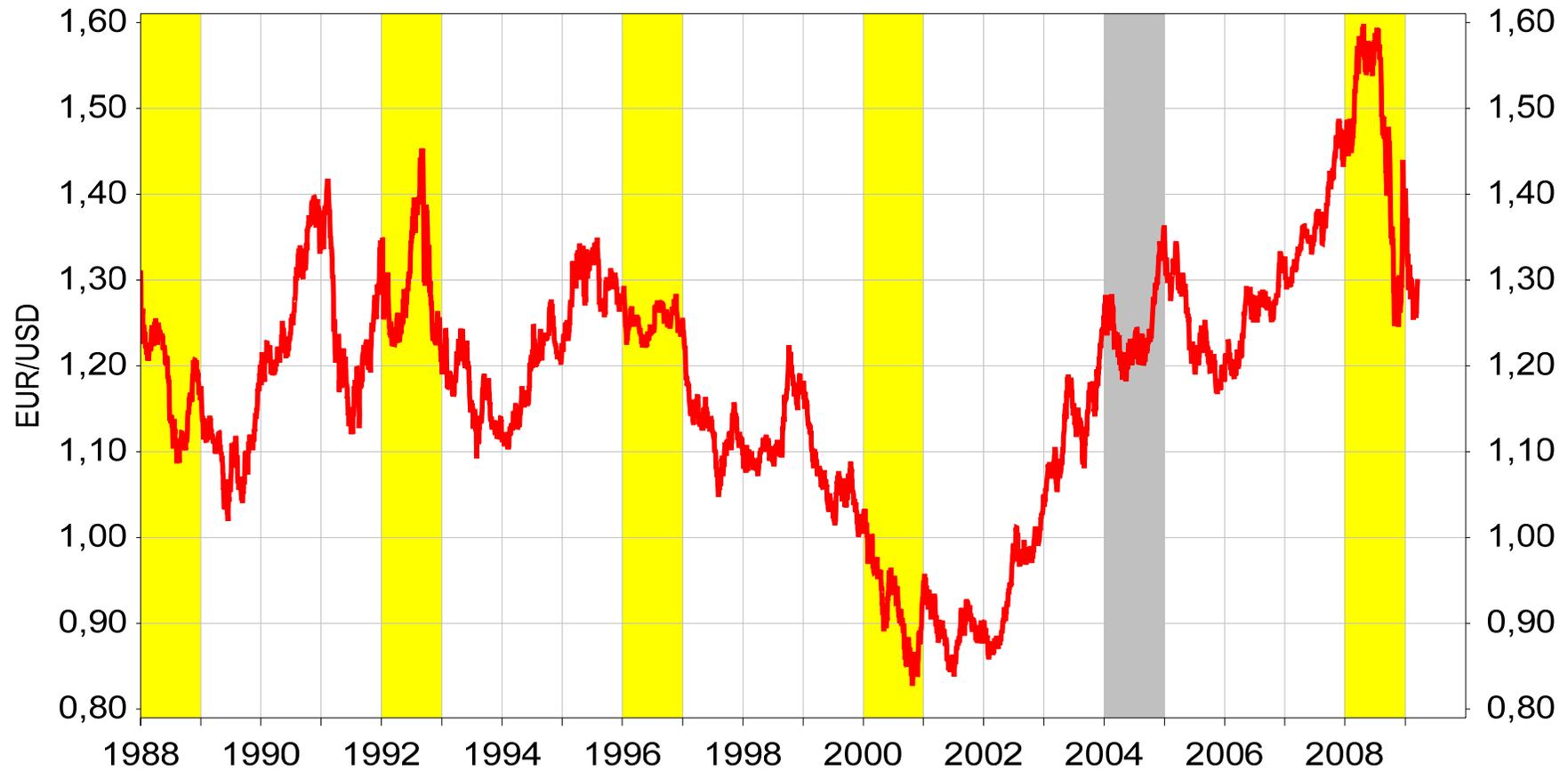
Folge der Hilfspakete & Konjunkturprogramme: US-Defizit steigt innerhalb eines Jahres von 455 Mrd. auf 1,2 Bio. USD (=8,3% des US-BIP)



Financial Times Deutschland, 8.1.2009

Währungsausblick EUR/USD

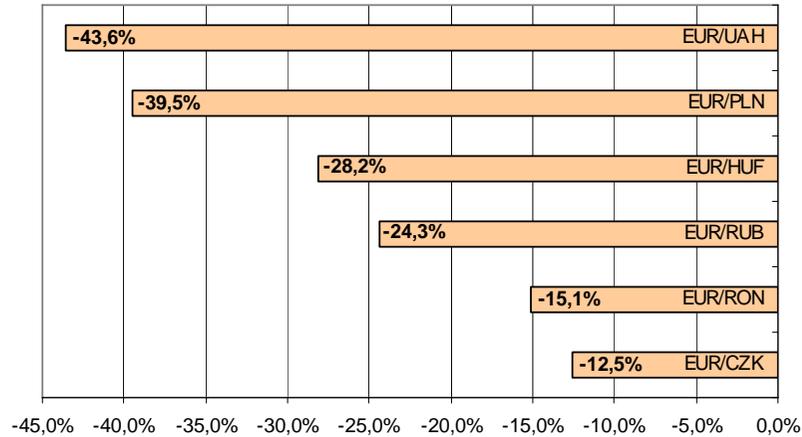
Entwicklung EUR/USD seit 1988 gemäß dem Präsidentschaftswahlzyklus
 Mit Ausnahme 2004: In Wahljahren zu Jahresende USD-Stärke



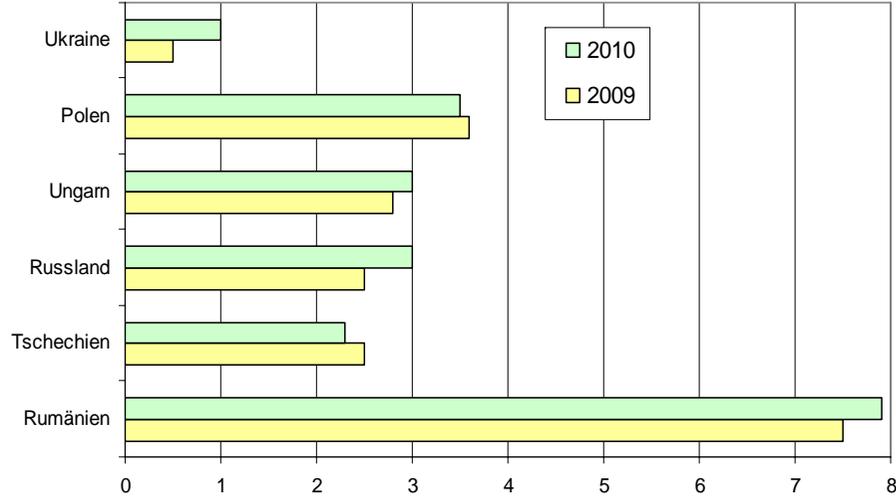
Source: Reuters EcoWin

Osteuropa: Währungen leiden unter Kapitalabfluss

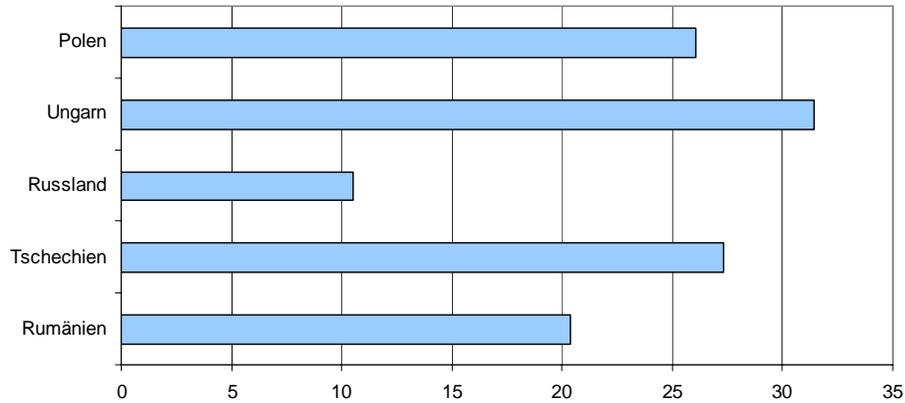
Wertverlust ausgewählter Währungen seit 1. Oktober 2008 in %
Stand: 9.3.2009



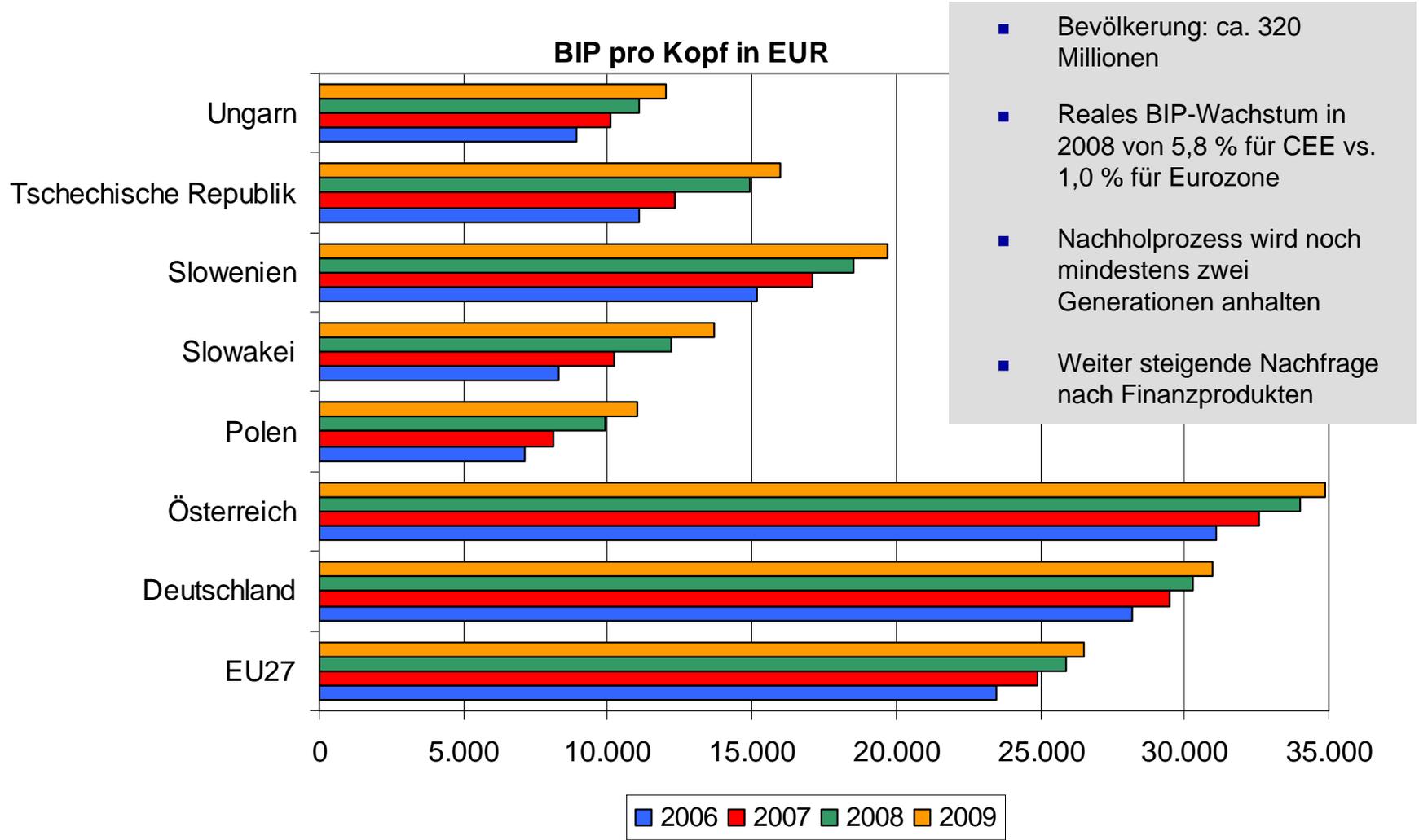
Budgetdefizit in % des BIP
Quelle: EU-Kommissionsprognose vom 19.1.2009, Russland & Ukraine:
RaiffeisenResearch



Verschuldung der privaten Haushalte in % des BIP 2008
Quelle: Wirtschaftsblatt 2.2.2009



Osteuropa: Langfristiges Markt- und Wachstumspotenzial

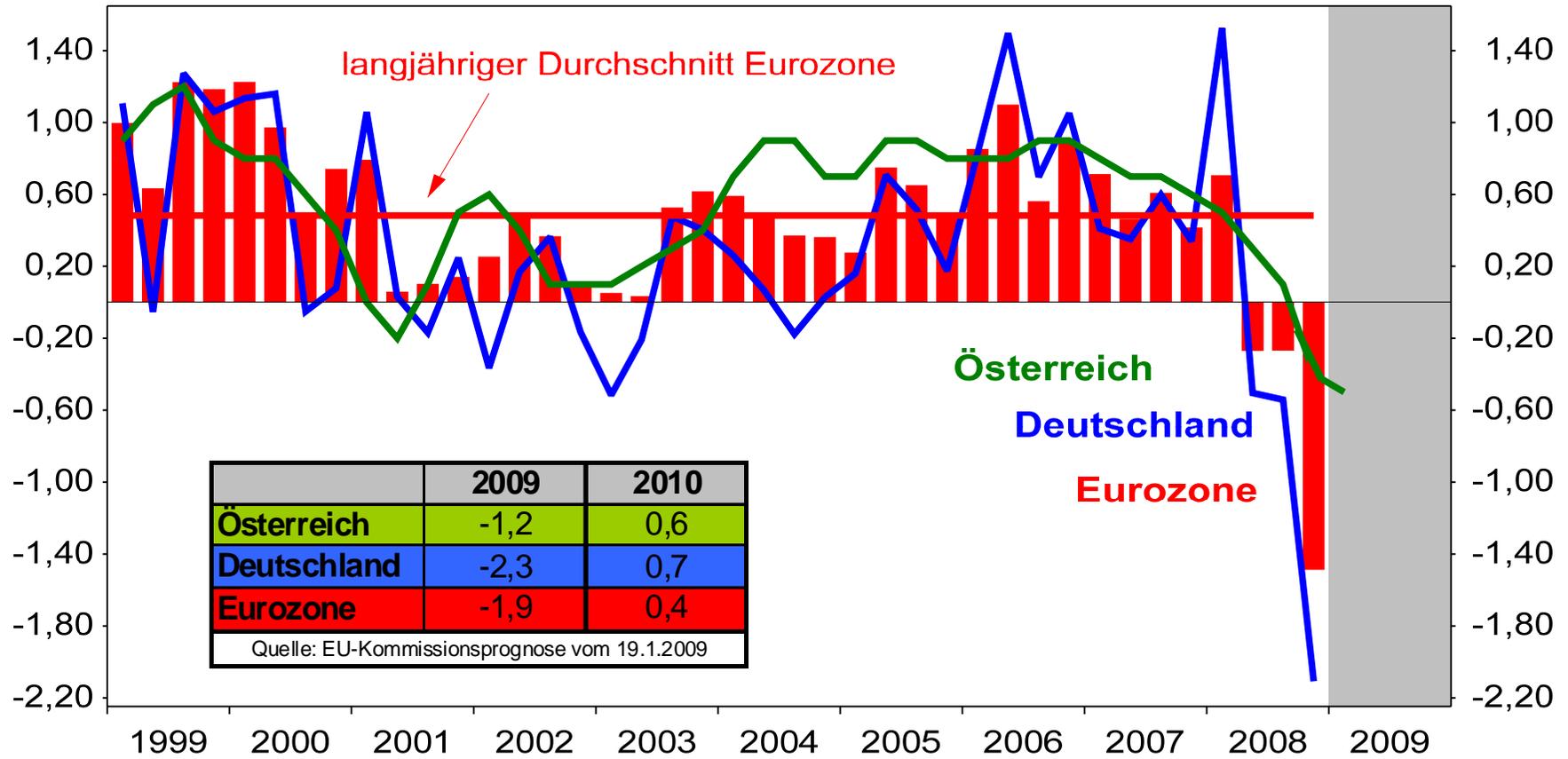


Quelle: EU Kommission, 1/2009

Eurozone: Erwartete Wachstumseinbrüche blieben nicht aus

Wirtschaftswachstum im Euroraum

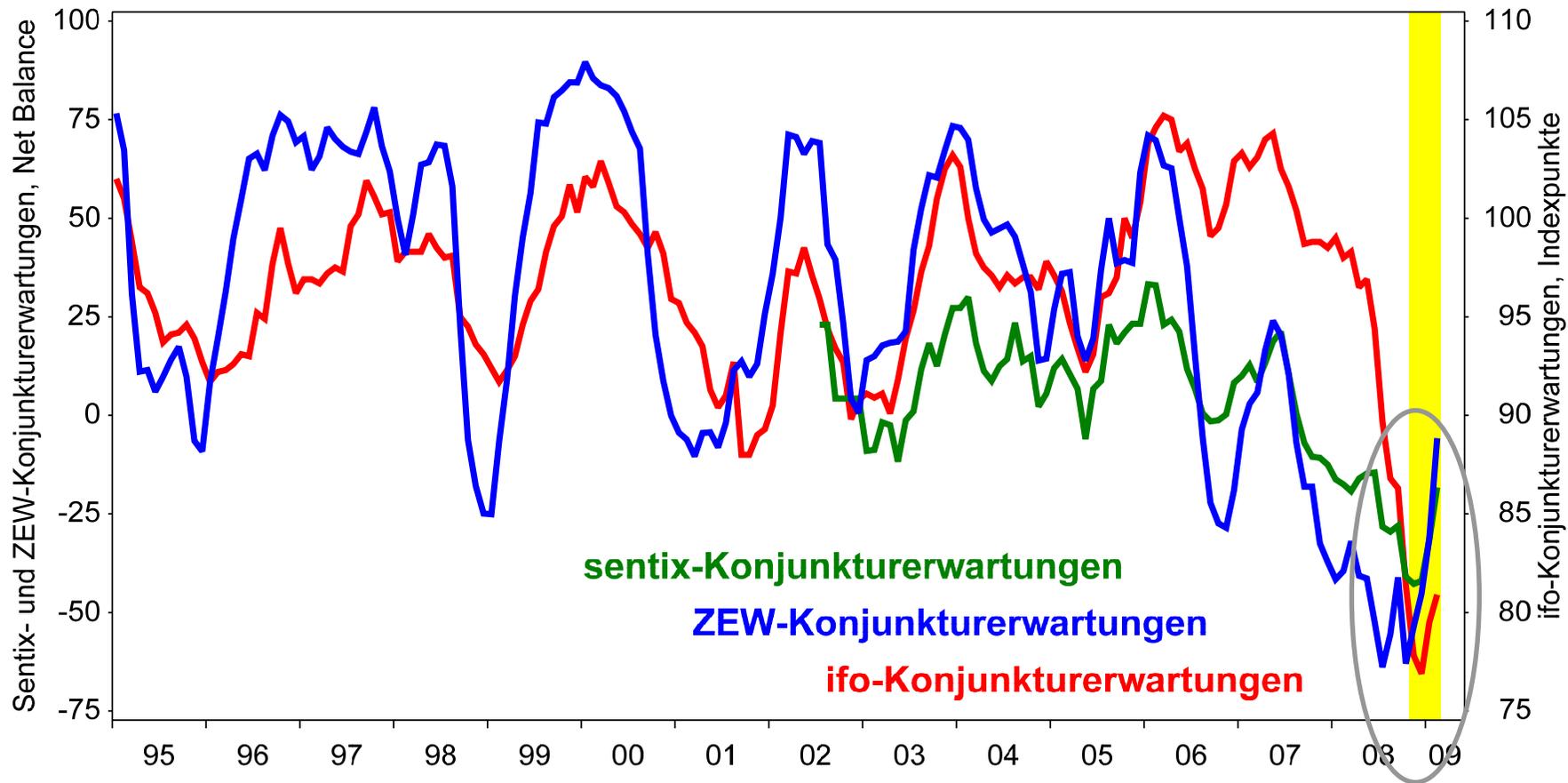
Veränderung zum Vorquartal in %



Source: Reuters EcoWin

Aber: Mehrere Frühindikatoren liefern erste (vorsichtige) Signale einer Erholung im späteren 2. Halbjahr 2009

Konjunkturerwartungen von ifo, ZEW und sentix



Source: Reuters EcoWin

**Konjunkturpakete treiben die Verschuldung in fast allen Eurozonen-Ländern über die Maastricht-Grenze (= Neuverschuldung max. 3% d. BIP)
 ⇒ Gefahr für den EUR und die Eurozone?**

EU-Wirtschaftsausblick für 2009 und 2010

Budgetsaldo		in Prozent des BIP					
		2009	2010				
FIN	€	2,0	0,5	BEL	€	-3,0	-4,3
BUL		2,0	2,0	SLO	€	-3,2	-2,8
LUX	€	0,4	-1,4	EST		-3,2	-3,2
DEN		-0,3	-1,5	POL		-3,6	-3,5
CYP	€	-0,6	-1,0	GRE	€	-3,7	-4,2
SWE		-1,3	-1,4	ITA	€	-3,8	-3,7
NED	€	-1,4	-2,7	Euro-16		-4,0	-4,4
TCH		-2,5	-2,3	EU-27		-4,4	-4,8
MLT	€	-2,6	-2,5	POR	€	-4,6	-4,4
HUN		-2,8	-3,0	FRA	€	-5,4	-5,0
SVK	€	-2,8	-3,6	ESP	€	-6,2	-5,7
GER	€	-2,9	-4,2	LAT		-6,3	-7,4
LIT		-3,0	-3,4	ROM		-7,5	-7,9
ÖST	€	-3,0	-3,6	GBR		-8,8	-9,6
				IRL	€	-11,0	-13,0

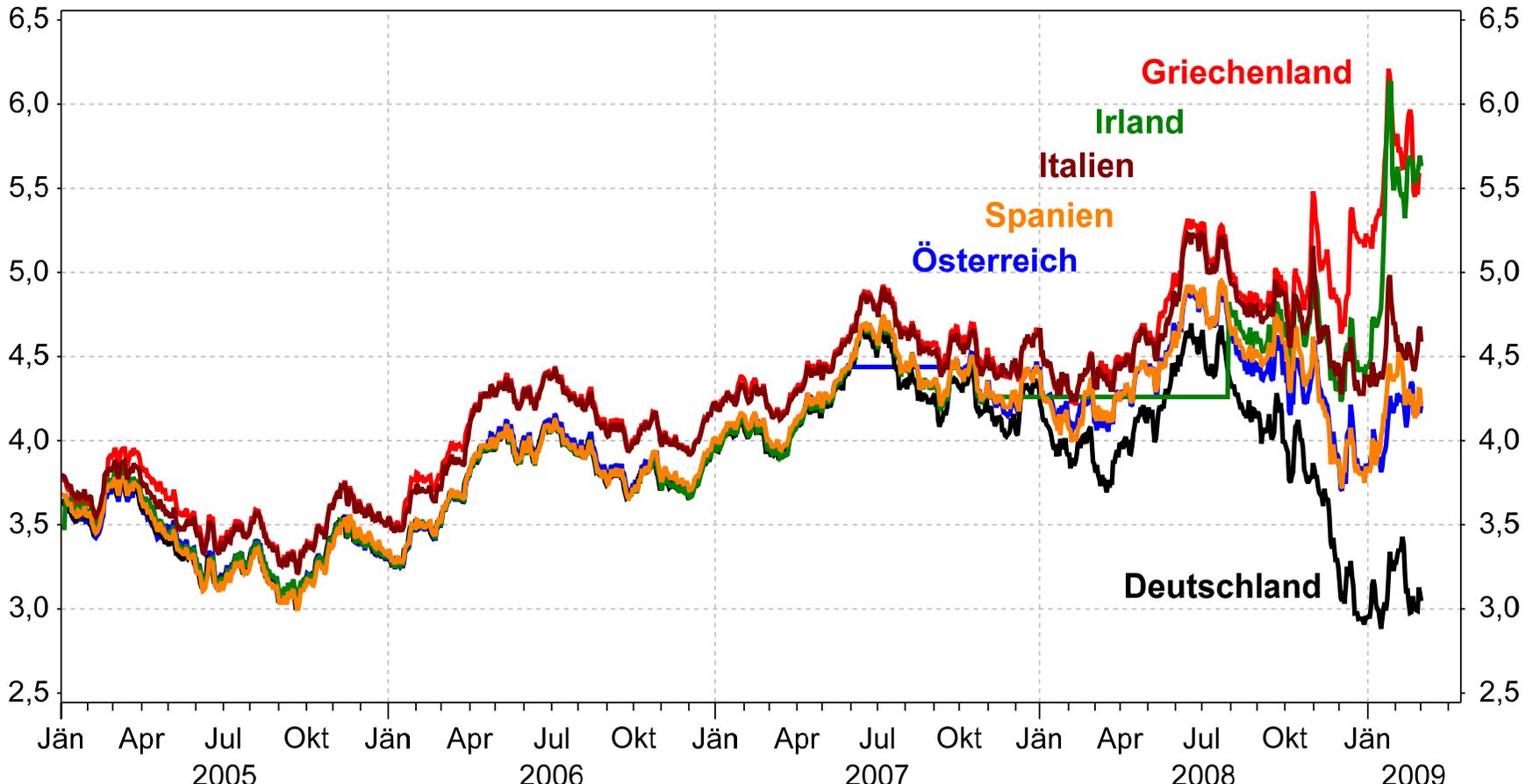


Grafik: © APA, Quelle: APA/EU-Kommission

Quelle: Der Standard, 19.1.2009

Angst vor Staatsbankrott führt zu steigenden Finanzierungskosten

Unterschiedlich hohe Risikoaufschläge bei Staatspapieren innerhalb der Eurozone
10-J-Staatsanleihen, Verzinsung in%



Source: Reuters EcoWin

Bonität von EUR-Staaten wird in Frage gestellt

EURO-National-Kennung

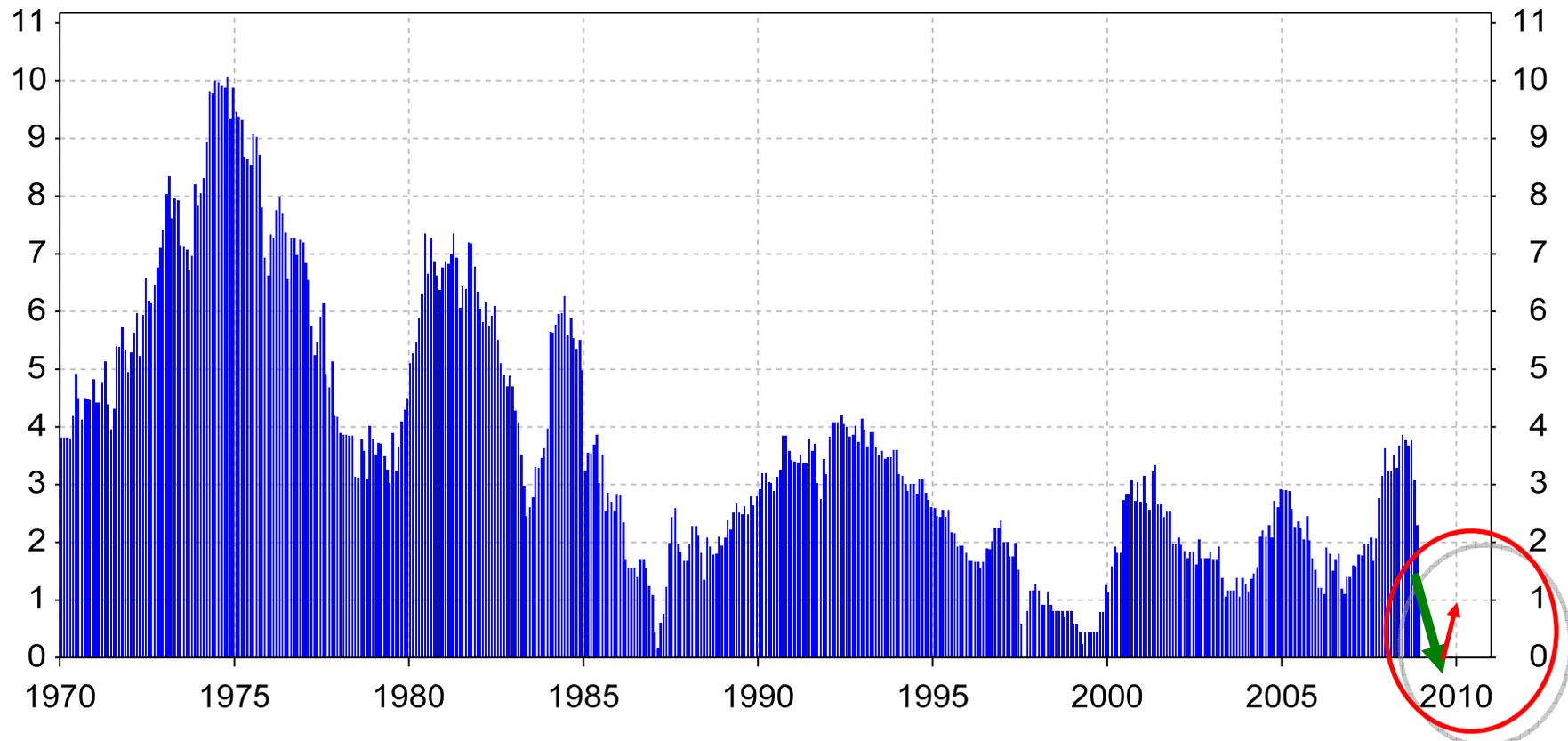
Code	Land
I	Nicht vergeben
J	UK (nicht genutzt)
K	Schweden (nicht genutzt)
L	Finnland
M	Portugal
N	Österreich
O	Nicht vergeben
P	Niederlande
Q	Nicht vergeben
R	Luxemburg
S	Italien
T	Irland
U	Frankreich
V	Spanien
W	Dänemark
X	Deutschland
Y	Griechenland
Z	Belgien



Österreichs Inflationsrate geht bis Jahresmitte auf zumindest 0% zurück

Österreich: Inflationsrate ab 1970

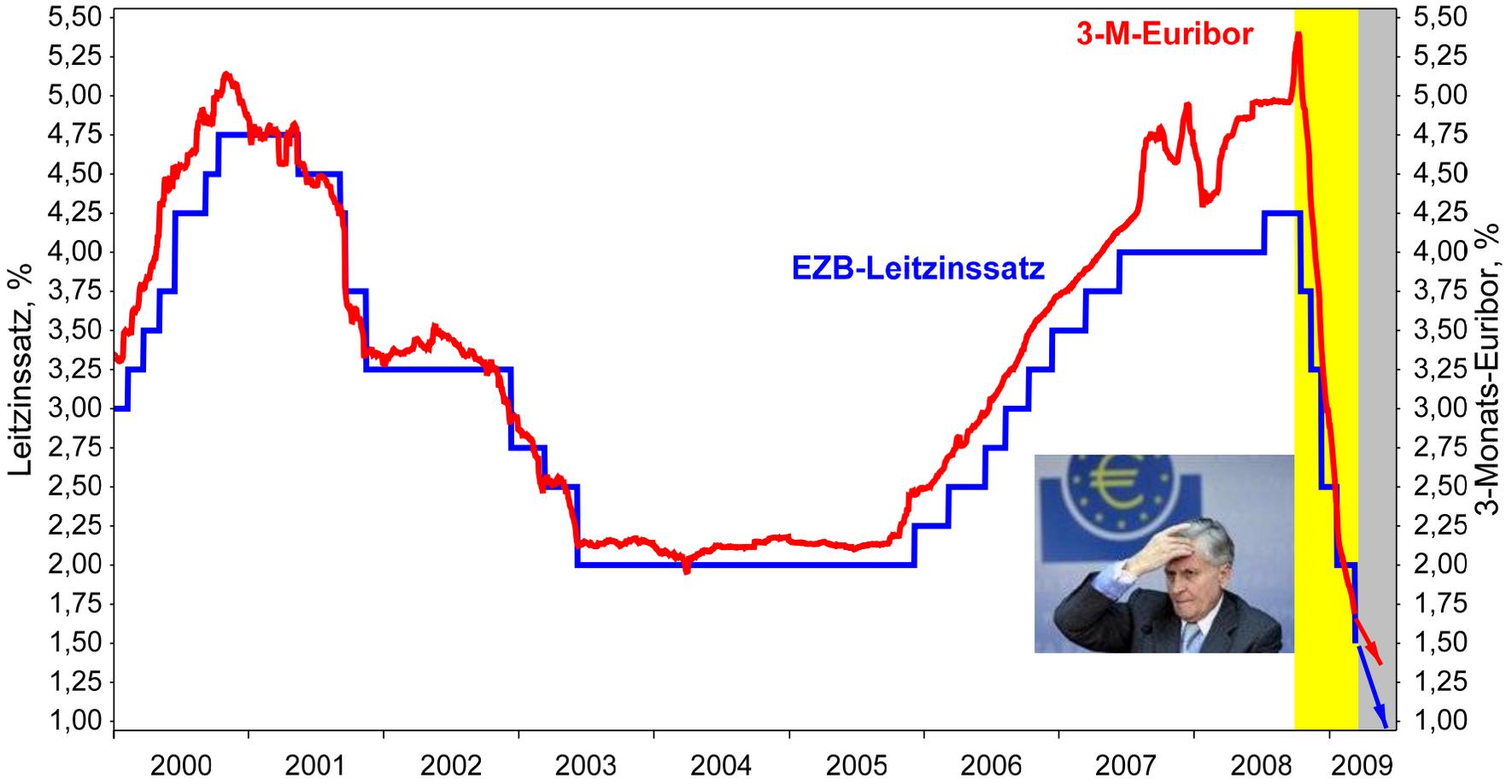
Veränderung gg. Vorjahr in %



Source: Reuters EcoWin

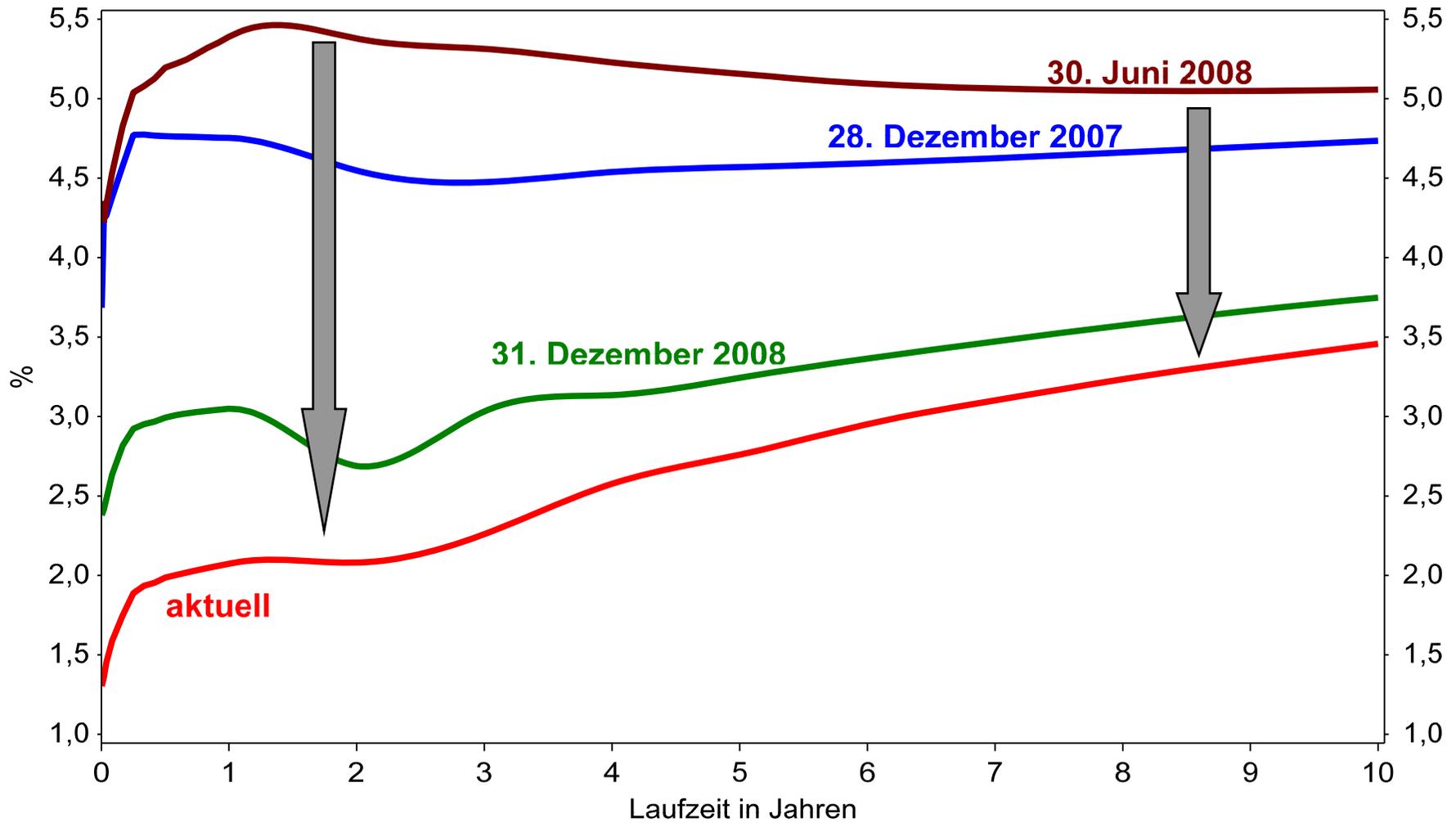
EZB-Leitzinssatz wird bis Jahresmitte bis auf 1% gesenkt werden

EU: Leitzinssatzentscheidungen vs. 3-M-Euribor



Source: Reuters EcoWin

EUR Zinsstruktur (Swapsätze)



Source: Reuters EcoWin

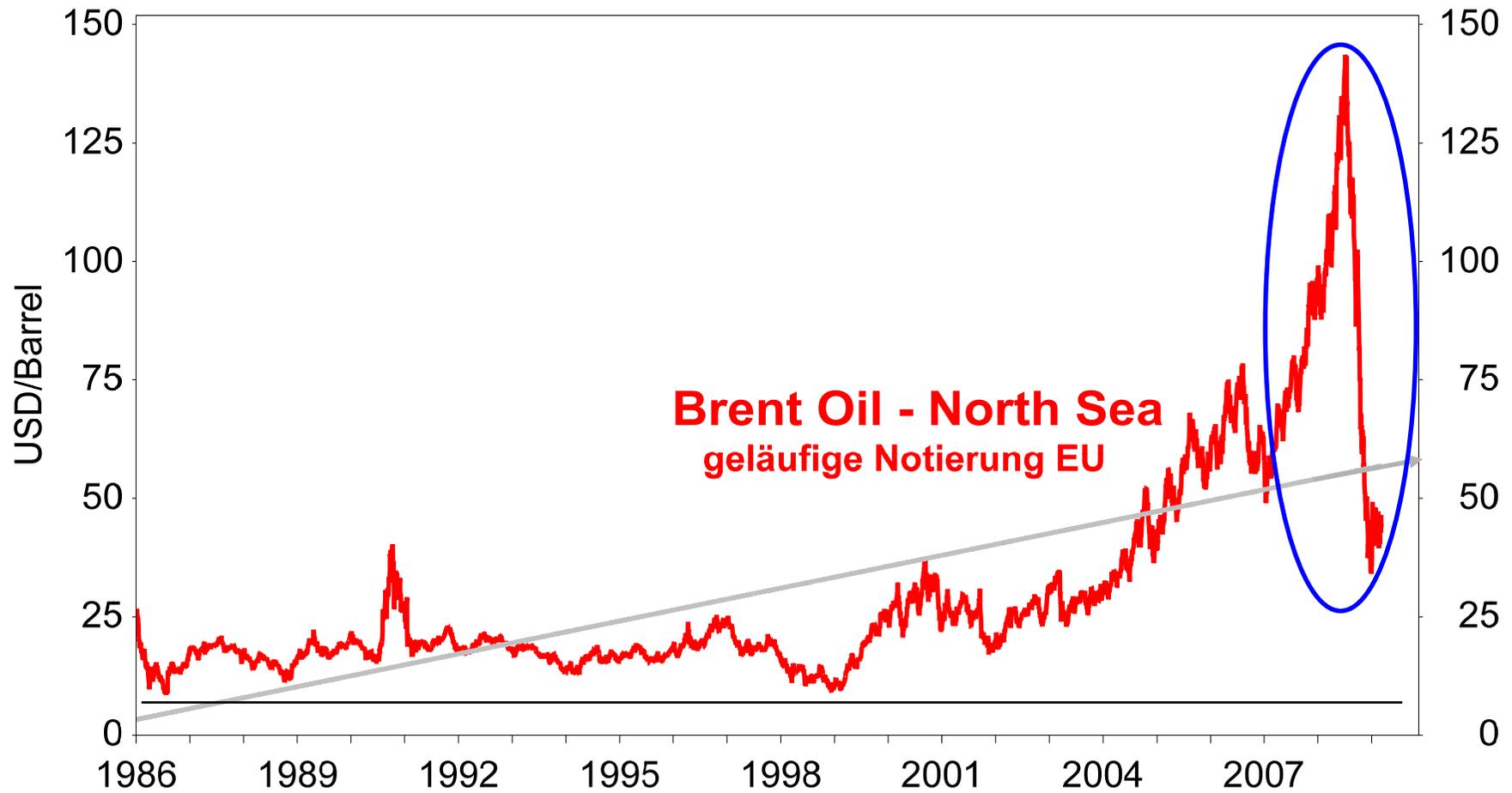
Aktien- und Rohstoffinvestments im Vergleich

Entwicklung DAX vs. GSCI

Rebase, 1.3.2007=100

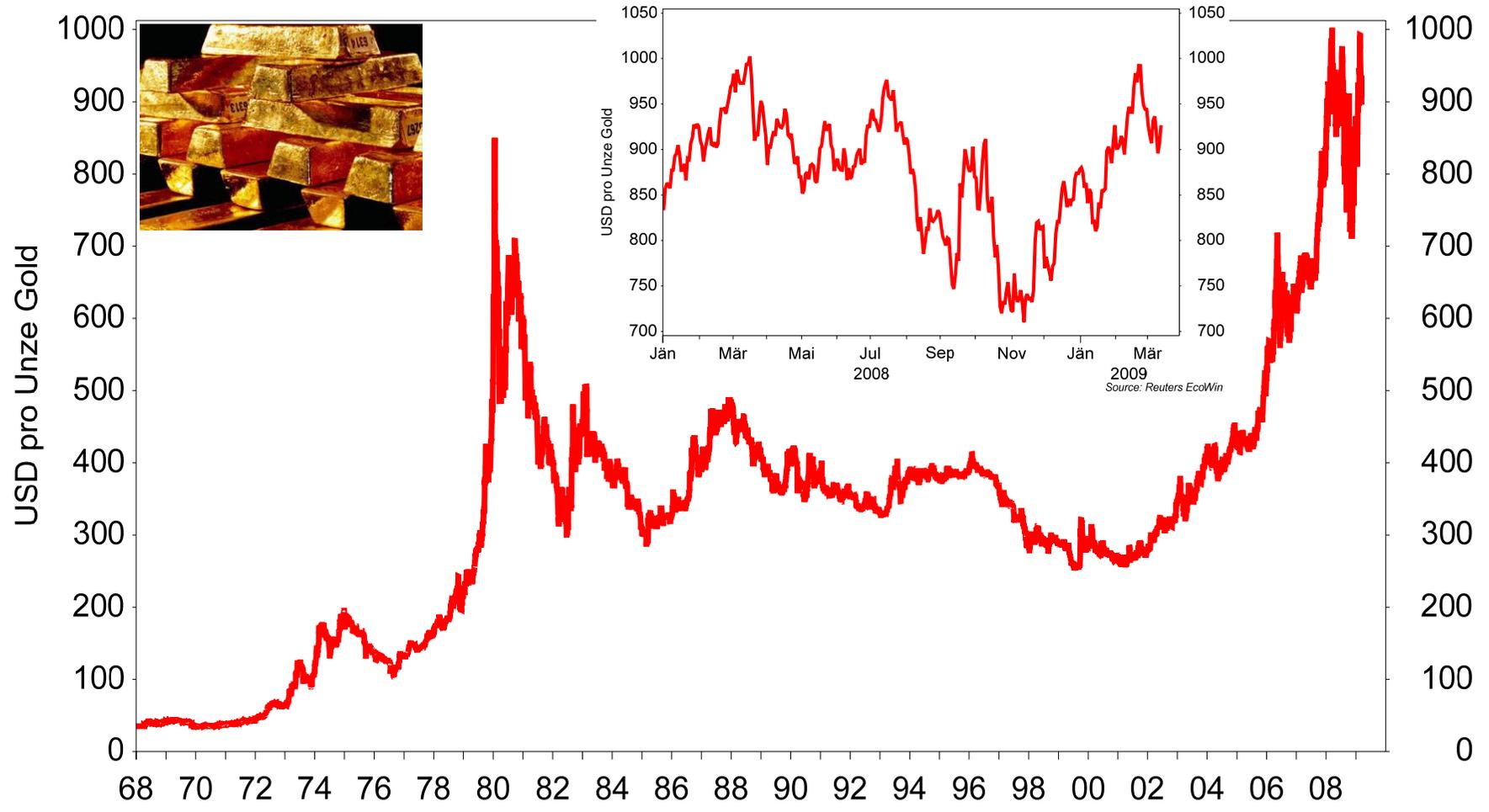


**Weltweite Angst vor Wirtschaftsabschwächung zieht weite Kreise
Ölpreis hat sich seit Mitte Juli 2008 mehr als gedrittelt**



Source: Reuters EcoWin

Goldpreis: Neuer Anlauf in Richtung Allzeithoch vom März 2008 wurde vor 2 Wochen genommen, aktuell: 898 USD/Unze



Source: Reuters EcoWin