



Member of  **UniCredit**

Marktmeinung

STEFAN BRUCKBAUER



Member of  UniCredit



Q Check 1 2012

Nach dem x. Gipfel

Stefan Bruckbauer
Chefökonom Bank Austria

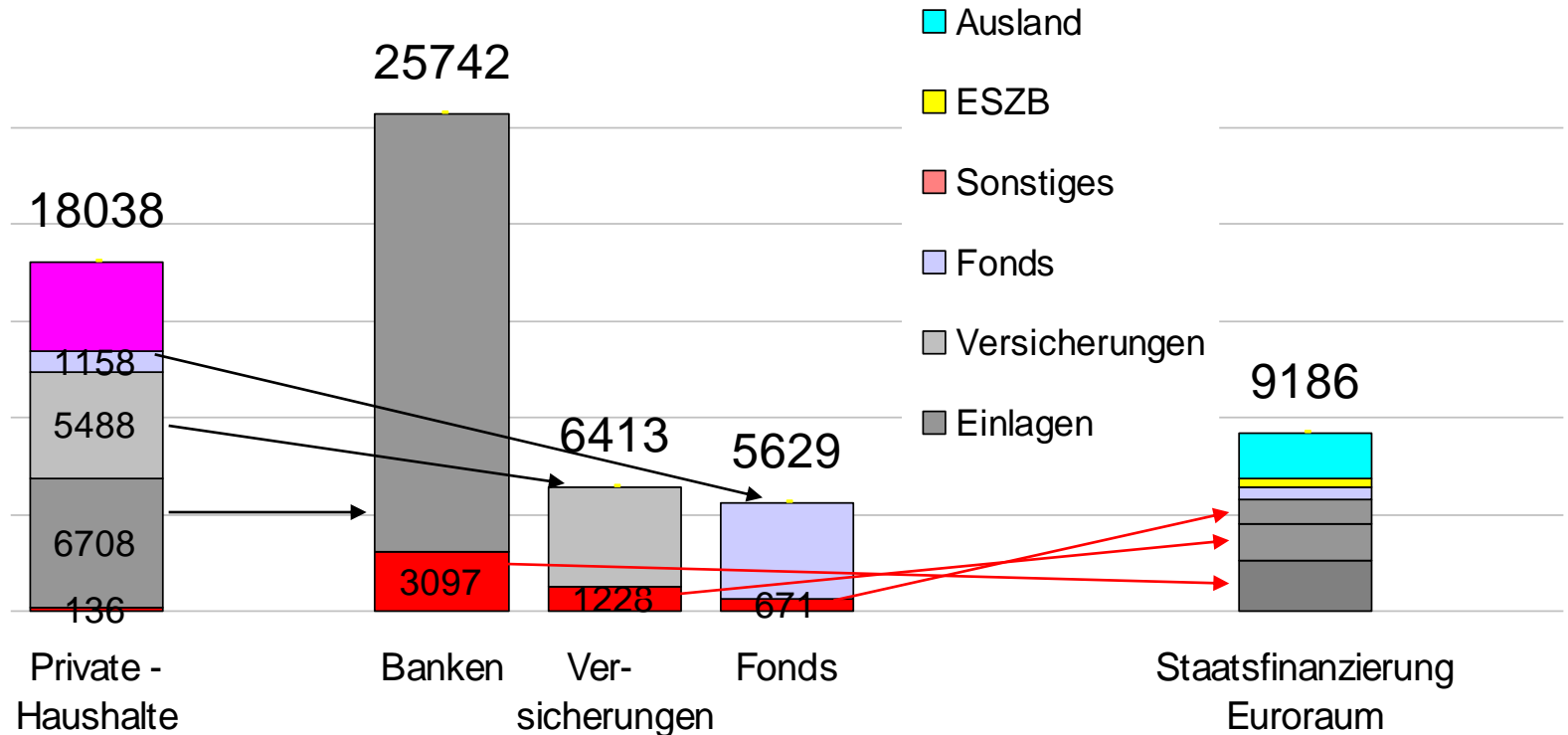
Wien, 18. Jänner 2012

Politik wusste dies nicht...

Private finanzieren den Staat, direkt wenig, aber indirekt

Vom Vermögen zur Staatsfinanzierung?

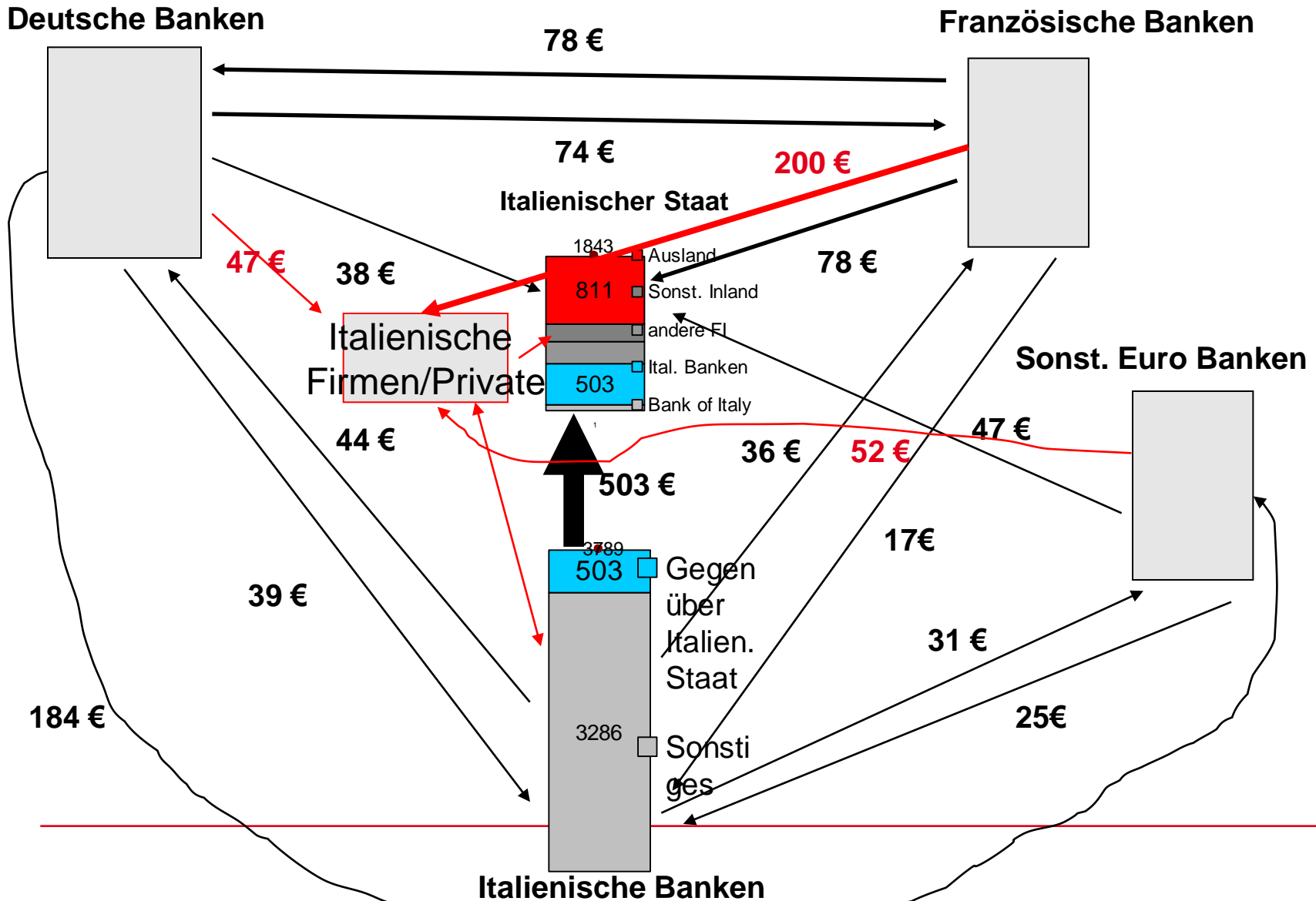
(Euroraum, Sommer 2011, Mrd. Euro)



Quelle: EZB, Bank Austria Economics & Market Analysis Austria, *

... und auch das nicht!

Jeder hat mit jedem etwas zu tun (einfache Darstellung)

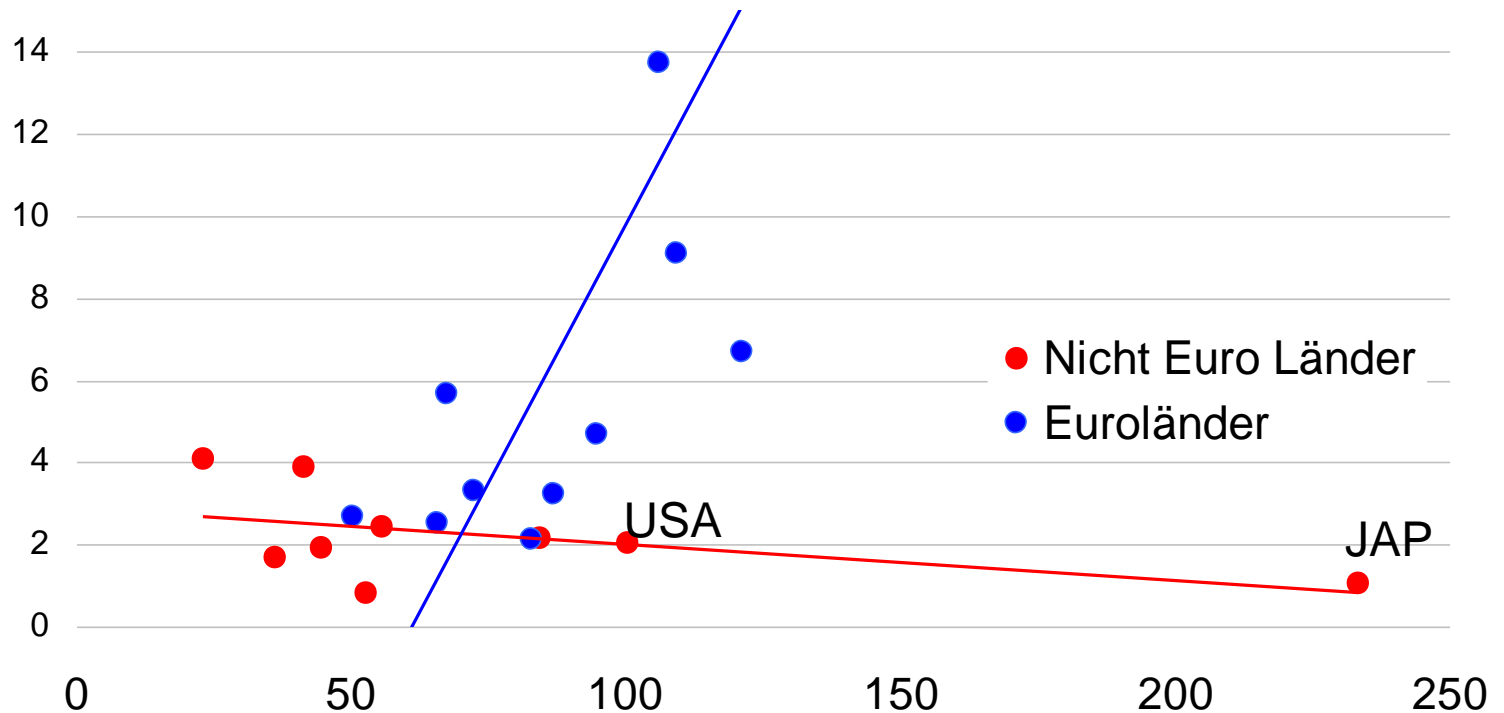


Daher derzeit nur im Euroraum:

Starker Zusammenhang zwischen Verschuldung und Zinsen

Zinsen für Staatsanleihen und Verschuldung

(10jährige per 2.12.2011 und Staatsschuld in % des BIP 2011)



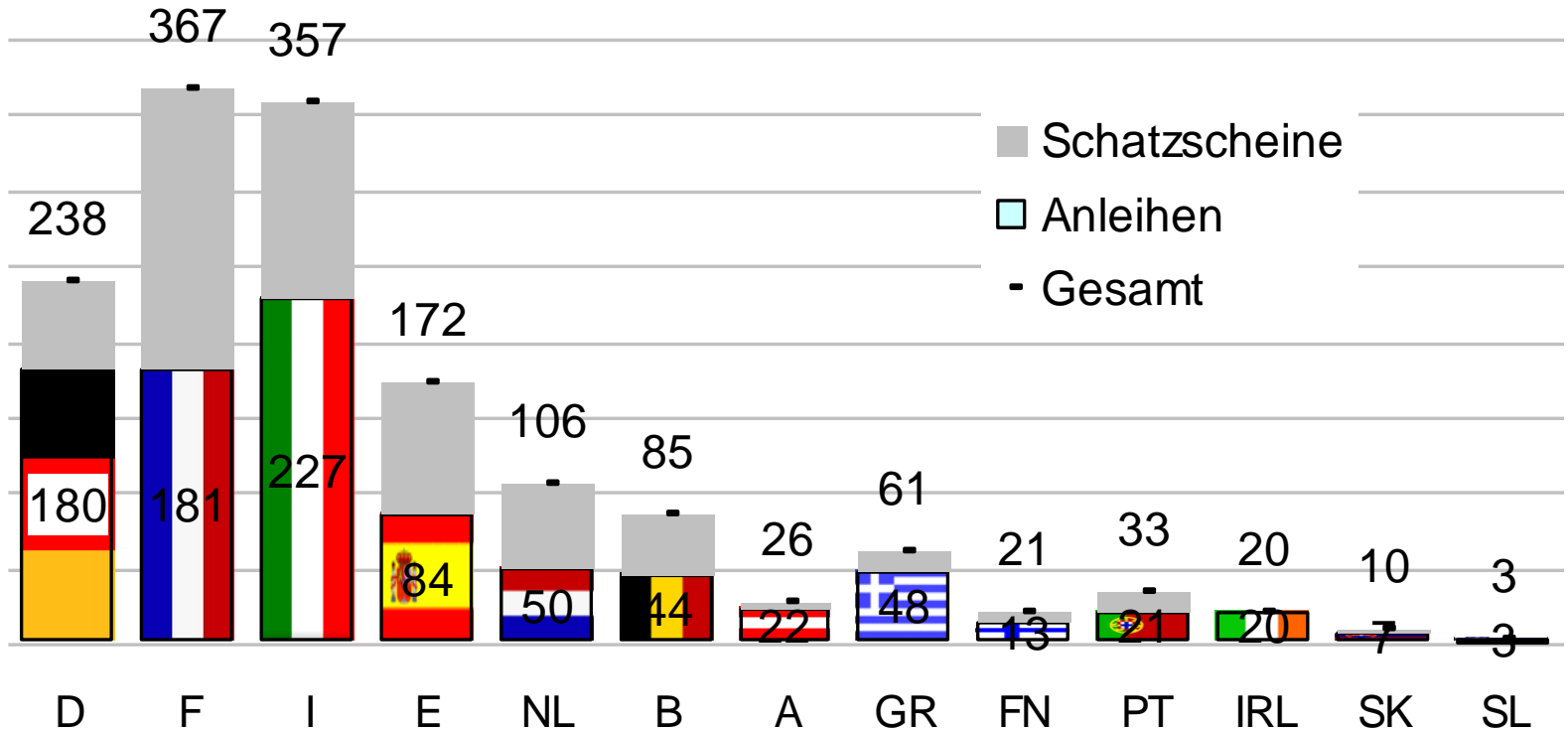
Quelle: Datastream, IWF, Bank Austria Economics & Market Analysis Austria

Aber es muss viel finanziert werden jedes Jahr:

Rund 1.500 Mrd. Euro 2012

Refinanzierungsvolumen 2012

(Mrd. Euro, 1.499 Mrd. insgesamt)



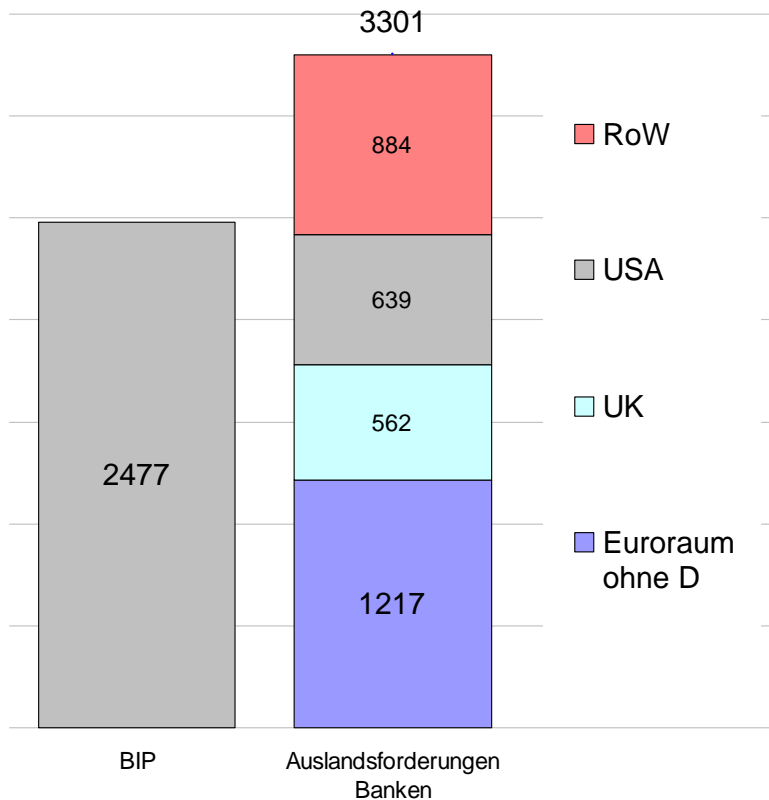
Quelle: Datastream, Bank Austria Economics & Market Analysis Austria

Auch deutsche Banken sind Banken:

Niemand ist eine Insel

Auslandsforderungen Deutscher Banken

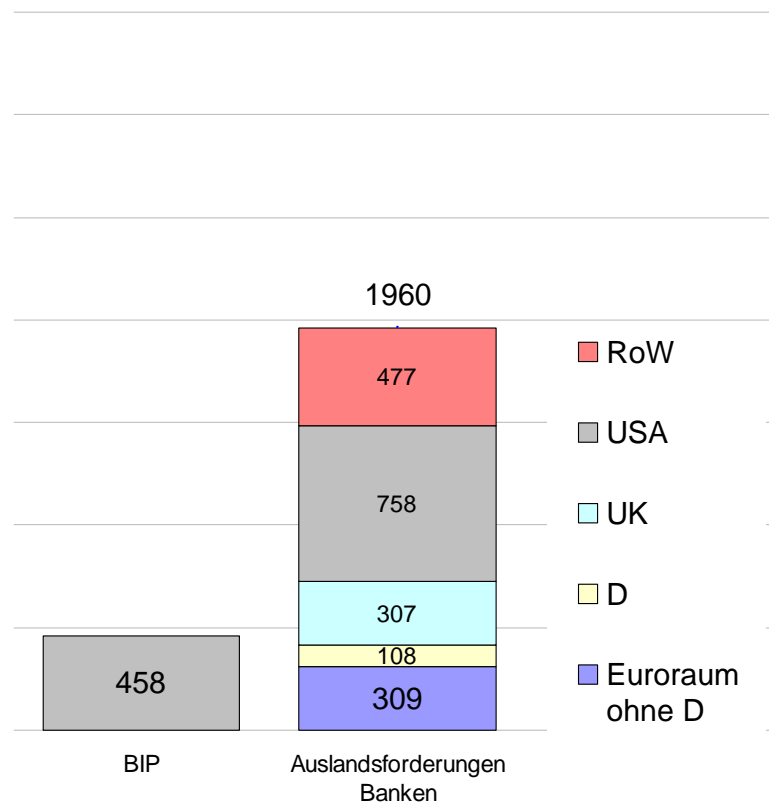
(in Mrd. Euro)



Quelle: Bundesbank, BIZ, Bank Austria Economics & Market Analysis Austria

Auslandsforderungen Schweizer Banken

(in Mrd. Euro)

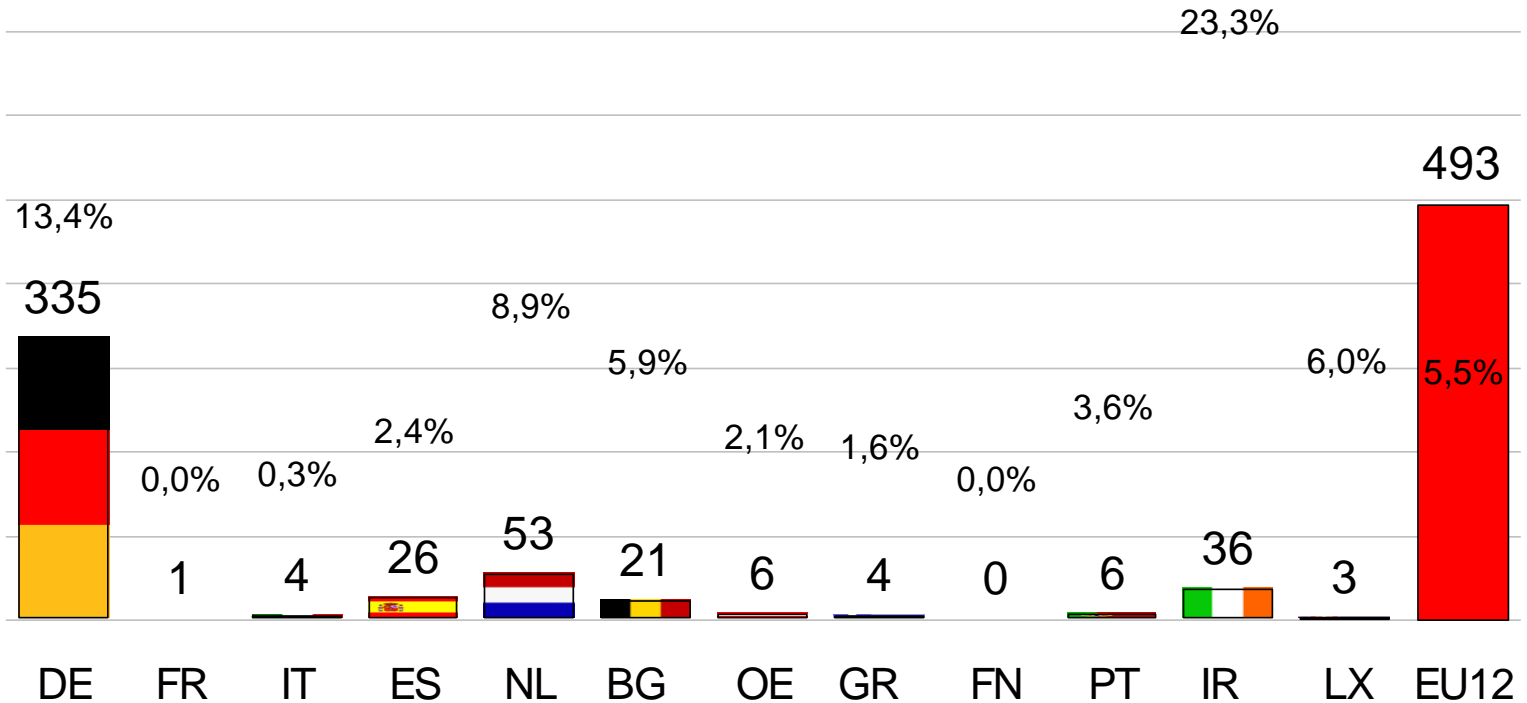


Quelle: SNB, BIZ, Bank Austria Economics & Market Analysis Austria

Deutschland will hoffentlich nicht noch mehr Banken retten

Anstieg der Staatsschuld durch Bankenrettung

(Mrd. Euro 2010 und in % des BIP)



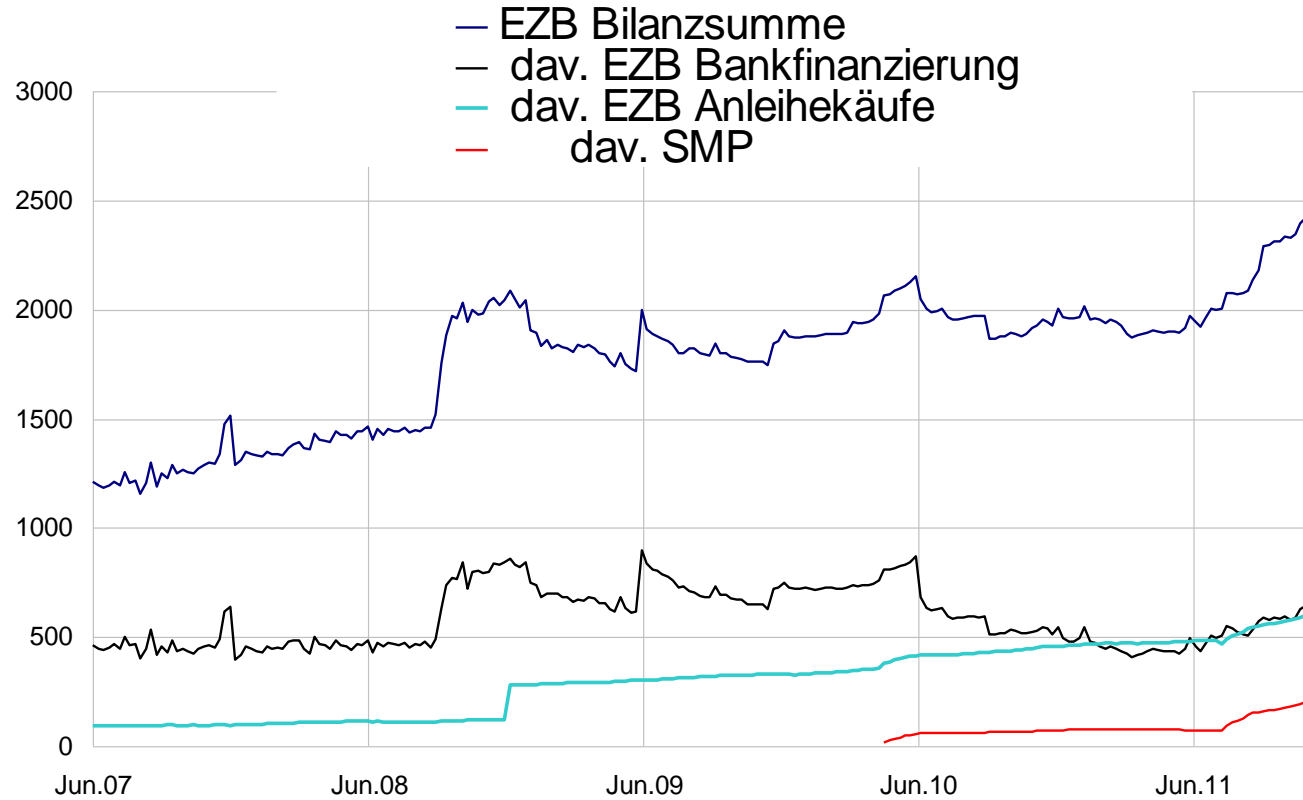
Quelle: Eurostat, OECD, EU, Datastream, Bank Austria Economics & Market Analysis Austria

EZB auf einem guten, wenn auch komplizierten Weg!

Vielleicht hilft es ja...

EZB Bilanz und Details

(Mrd. Euro)



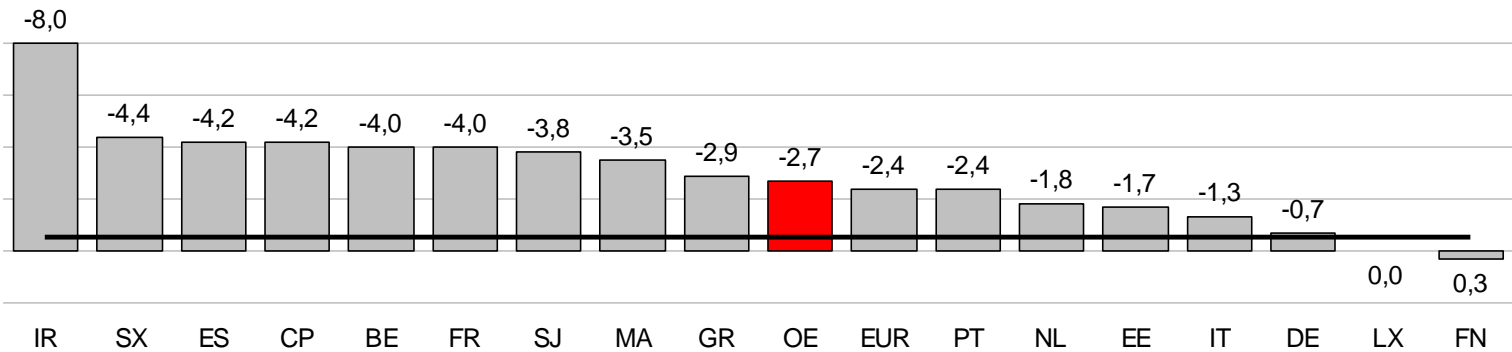
Quelle: Datastream, Bank Austria

Der neue "Fiscal Compact"...

A long way to go

Struktureller Haushaltssaldo 2012

(in % des BIP)



Quelle: EU Kommission, Datastream, Bank Austria Economics & Market Analysis Austria

* Italien noch ohne neues Paket

Österreichs Budget und der "Six Pack" bzw. "Fiscal Compact"

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	kum. 2012- 2015
Strukturelles Defizit*	2,8	3,5	3,3	2,7	2,8					
EU SIX PACK										
Zielvorgaben laut EDP**			2,75	2,00	1,25					
Zielvorgaben laut SWP***						0,75	0,25			
Schuldenbremse									0,45	
"Konsolidierungsbedarf pro Jahr" in % BIP				0,7	0,8	0,5	0,5			2,5
in Mrd. Euro pro Jahr****				2,2	2,3	1,6	1,6			7,6

* Schätzung EU Kommission Herbstgutachten, ohne zusätzliche Konsolidierungsmaßnahmen

** mindestens 0,75 Prozent pro Jahr solange im EDP (für Österreich lt. Stabilitätsprogramm bis einschließlich 2013)

*** SWP Stabilitäts- und Wachstumspakt bis MTO (mittelfristige Ziele) erreicht sind, d.h. ausgeglichener Haushalt 0,5 Prozent

**** Preise und Einkommen von 2012

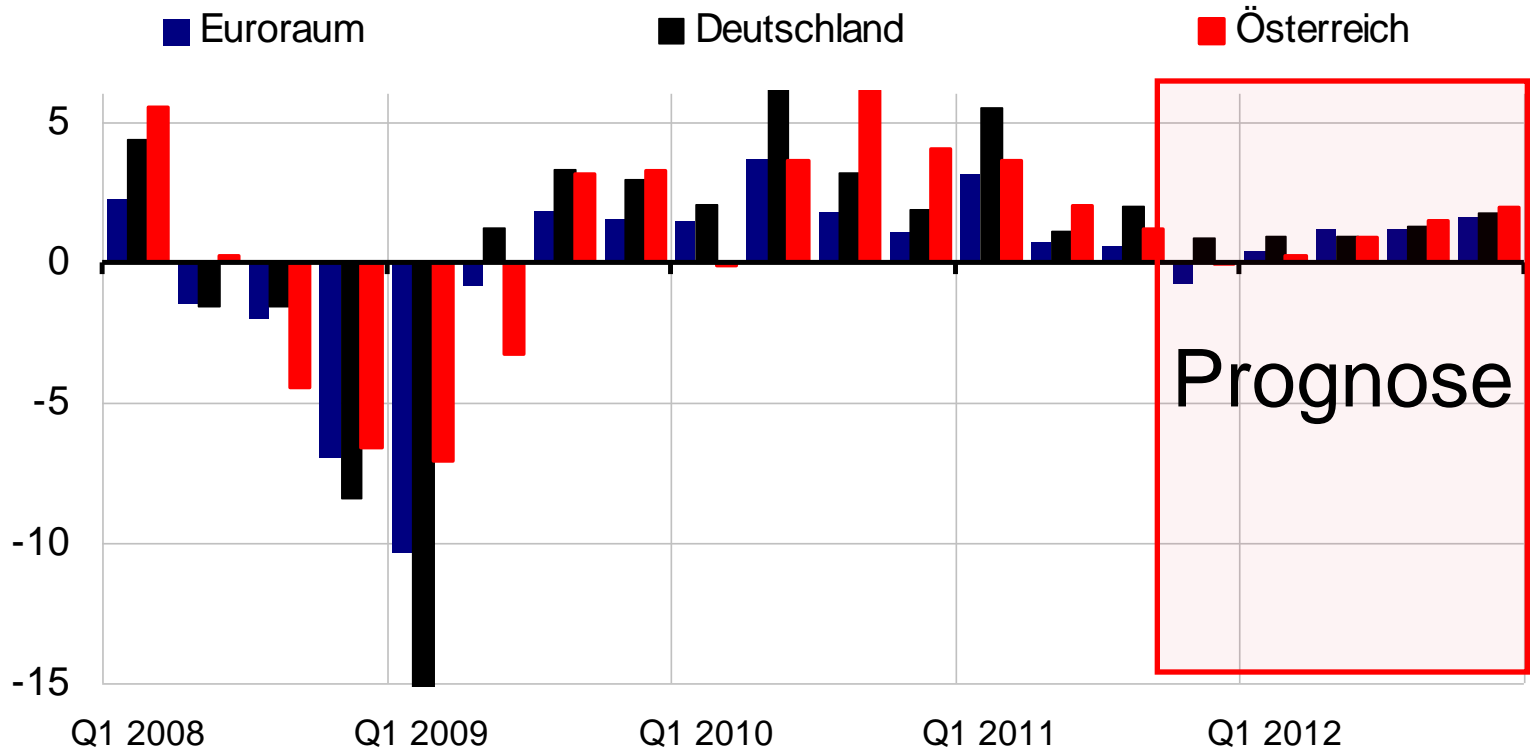
Quelle: Statistik Austria, BMF, EC Bank Austria Economics and Market Analysis Austria

Trotzdem, irgendwann kommt die Erholung:

Kein Einbruch wie 2008/2009

Wirtschaftswachstum im Euroraum

(Vdg. zum Vorquartal auf Jahresbasis)



Quelle: Datastream, Bank Austria, UniCredit Research