



FK-BETREUERTREFFEN

AKTUELLE THEMEN AM FINANZMARKT

Gmäß eneir Sutide eneir elgnihcesn Uvinisterät ist es nchit witihcg, in
wlecehr Rneflogheie die Bstachuebn in eneim Wrot snid, das ezniige was
wcthiig ist, ist, dass der estre und der leztte Bstabchue an der ritihcegn
Pstoiion snid. Der Rset knan ein ttoaerl Bsinöldn sien, tedztorm knan man
ihn onhe Pemoblre lseen.

Das ist so, wiel wir nciht jeedn Bstachuebn enzelin leesn, snderon das Wrot
als gseatems.

ALS DIE MARKTKRÄFTE ENTMACHTET WURDEN...



The screenshot shows the official website of the European Central Bank (ECB). At the top, the ECB logo and the text "EUROPÄISCHE ZENTRALBANK | EUROSYSTEM" are visible. A navigation bar contains links for "Über uns", "Medien", "Forschung und Publikationen", "Statistiken", "Geldpolitik", "Der Euro", "Zahlungsverkehr und Märkte", "Karriere", and "Bankenaufsicht". The language is set to "DE". The breadcrumb trail reads "Home > Medien > Pressemitteilungen > Nach Datum". The main headline is "EZB kündigt erweitertes Programm zum Ankauf von Vermögenswerten an", dated "22. Januar 2015". To the right of the headline are social media sharing icons for print, Twitter, Facebook, LinkedIn, and email. Below these icons is a photograph of Mario Draghi, the then-President of the ECB, with the text "+++ Liveblog" overlaid on the bottom right corner of the image.

EZB kündigt erweitertes Programm zum Ankauf von Vermögenswerten an

22. Januar 2015

+++ Liveblog

ALS DIE MARKTKRÄFTE ENTMACHTET WURDEN...



Was waren die Ziele?

- Ziel 1 Liquiditätsversorgung hoch halten
- Ziel 2 Staatsschuldenfinanzierung zinsseitig tief halten
- Ziel 3 Gefahr einer Deflationsspirale klein halten



ALS DIE MARKTKRÄFTE ENTMACHTET WURDEN...



Was waren die Ziele?

Ziel 1 Liquiditätsversorgung hoch halten

Beispiel: RLBV Bench- und Subbenchmark-Emissionen EUR 1.400.000.000,--
 EZB als fixer Abnehmer von 30 % = 420.000.000,--



ALS DIE MARKTKRÄFTE ENTMACHTET WURDEN...



€€€ RLB Vorarlberg EUR 300mn 7yr Mortgage Covered Bond - Priced €€€

Issuer..... Raiffeisen Landesbank Vorarlberg
Ticker..... RFVORA
LEI..... 529900FEID5L4H2T2L70
Format..... Mortgage Covered Bond (Hypothekarisch Fundierte
Bankschuldverschreibungen), RegS Bearer
Issue Rating.... Aaa by Moody's (exp.)
Size..... EUR 300mn
Coupon..... 1.625%, fixed, annual, act/act ICMA
Settlement..... 11 May 2022 (T+6)
Maturity..... 11 May 2029, hard bullet 7 years
Reoffer..... MidSwaps +9 bps / +1.670% /99.705%

€€€ Hypo Vorarlberg
EUR500mn (ng) 6yr Covered
Bond | Final Terms €€€

- > Books above EUR 1.4bn
(excl JLM)
- > **Spread set at MS +8bps**
- > Books to go subject at
11:00 CET

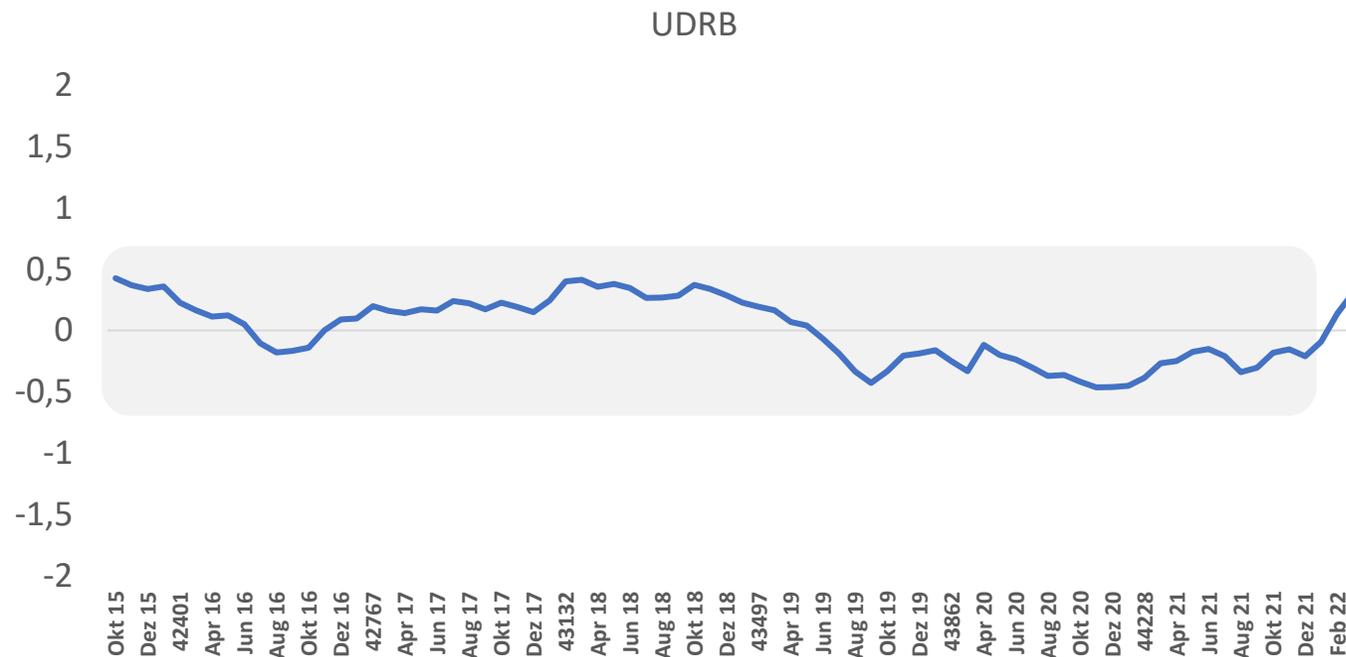
ALS DIE MARKTKRÄFTE ENTMACHTET WURDEN...



Was waren die Ziele?

Ziel 2 Staatsschuldenfinanzierung zinsseitig tief halten

Beispiel:



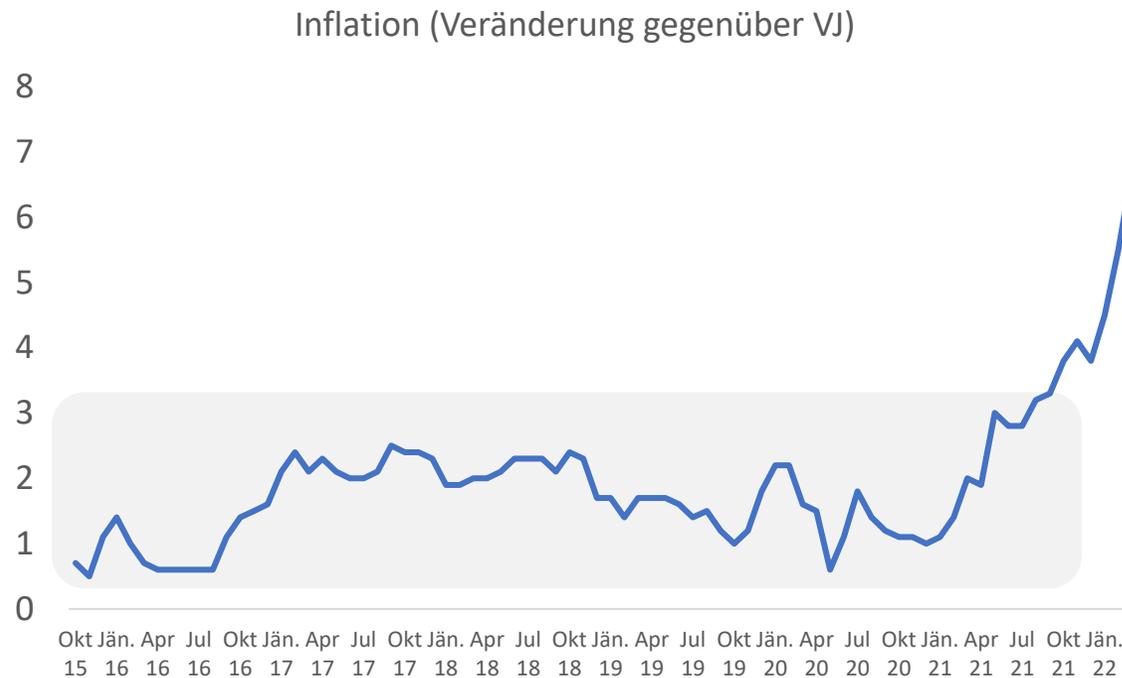
ALS DIE MARKTKRÄFTE ENTMACHTET WURDEN...



Was waren die Ziele?

Ziel Gefahr einer Deflation klein halten

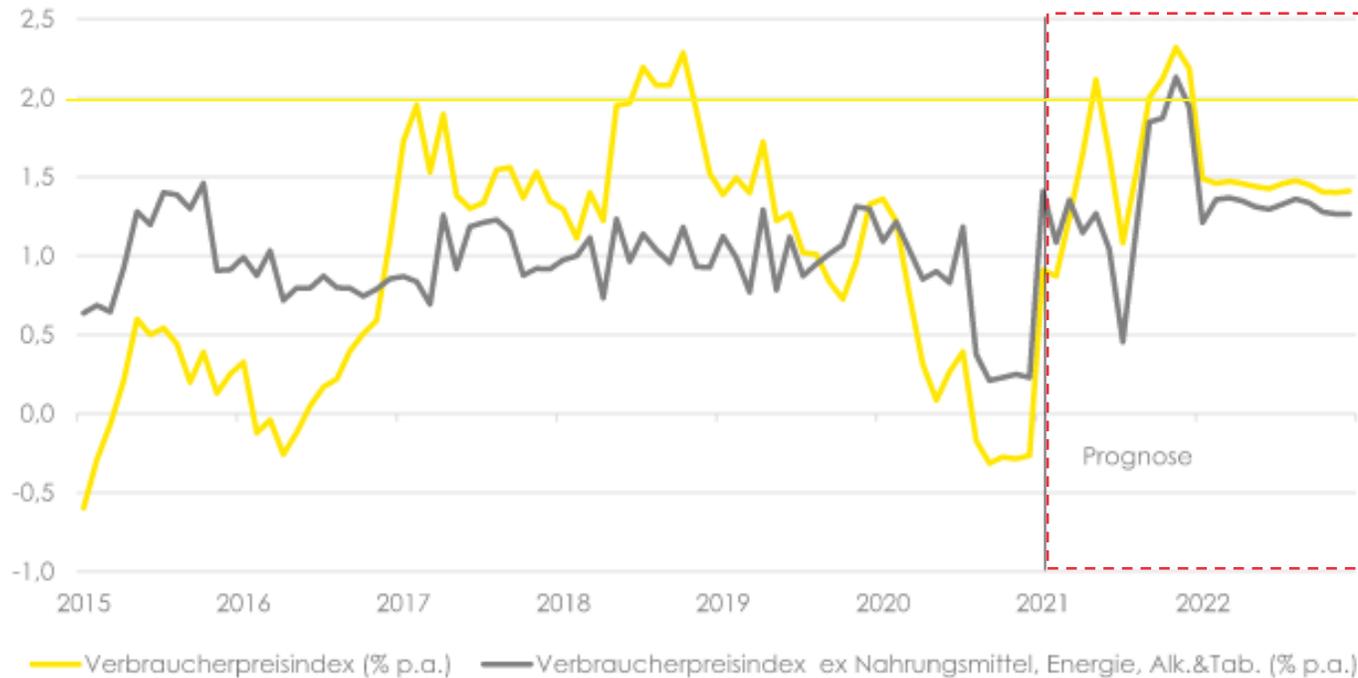
Beispiel:



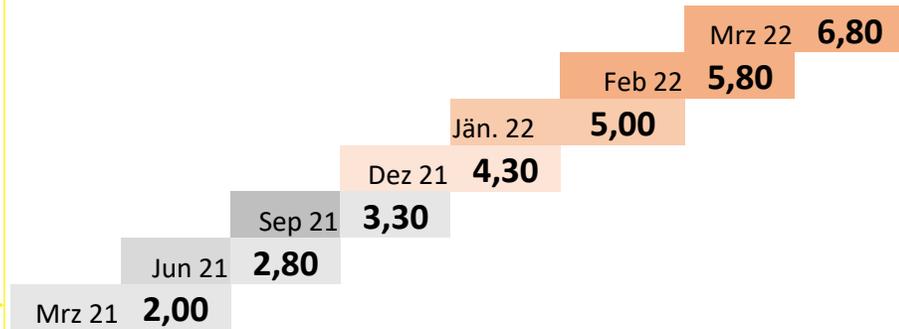
„ÜBER WAS LACHT GOTT?.....ÜBER PLANUNG!“

Ausblick auf das Jahr 2022 von Raiffeisen Research vom 01.03.2021

Inflation in der Eurozone



Realität



„INFLATION TRIFFT JEDEN ANDERS...“

Inflationsrechner treiben inflationär Blüten...



https://www.statistik.at/persoenerlicher_inflationsrechner/

Persönlicher Inflationsrechner

Der persönliche Inflationsrechner erlaubt es Ihnen, eine für Ihren Haushalt aussagekräftige Inflationsrate zu berechnen und diese mit der nationalen Inflationsrate zu vergleichen.

Der persönliche Inflationsrechner dient rein informativen Zwecken. Die mit ihm berechnete persönliche Inflationsrate ist kein von STATISTIK AUSTRIA verifizierter Indikator für jegliche vertragliche Wertbeziehungen (siehe hierzu Wertbeziehungrechner).

[info](#)

Inflation für die Periode:

03/2021

03/2022

Ergebnis:

Offizielle Inflationsrate von 03/2021 bis 03/2022 **6,8**

Persönliche Inflationsrate von 03/2021 bis 03/2022 **6,8**

Differenz **0,0**

AUSGABENGRUPPEN

Alles Ein-/Ausblenden

Hauptgruppen / Untergruppen	Teuerungsrate (ausgewählte Periode)	Durchschnittliche monatliche Konsumausgaben je Haushalt €	Persönliche Haushaltsausgaben in €	
			Monatlich	Jährlich
▶ Nahrungsmittel und alkoholfreie Getränke	5,8 %	€ 336	<input type="text"/>	<input type="text"/>
▶ Alkohol und Tabak	2,3 %	€ 101	<input type="text"/>	<input type="text"/>
▶ Bewohnungsleistungen	5,4 %	€ 327	<input type="text"/>	<input type="text"/>
▶ Bekleidung und Schuhe	0,1 %	€ 137	<input type="text"/>	<input type="text"/>
▶ Wohnen und Energie	9,7 %	€ 561	<input type="text"/>	<input type="text"/>

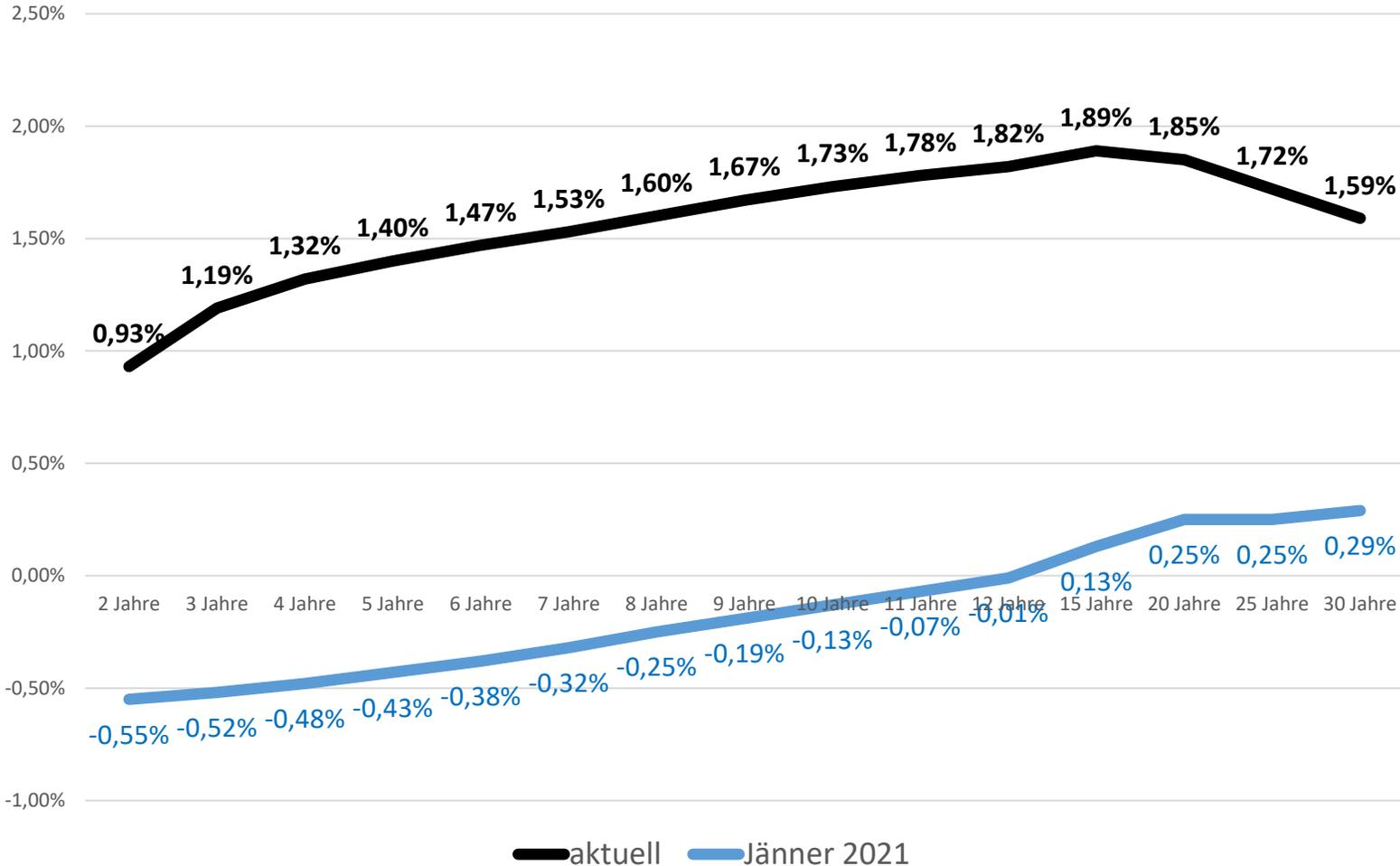
Inflationsrate

Zoom **Aktuelles Jahr** Gesamter Zeitraum

Zeitraum	Inflationsrate (%)
Apr 21	1,5
Jun 21	2,5
Okt 21	3,5
Jan 22	6,0

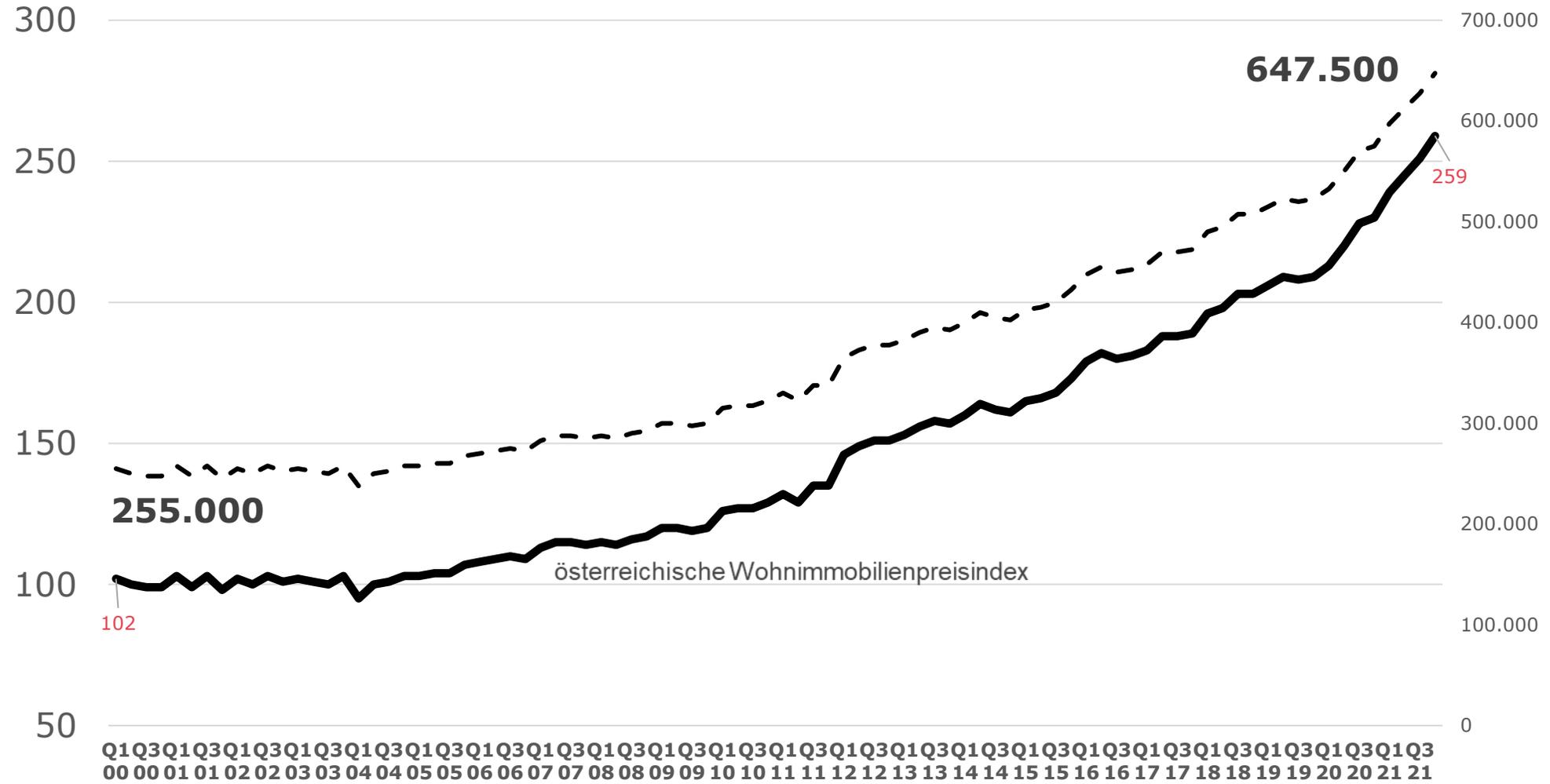
„das ging nicht spurlos an den Kapitalmärkten vorbei..“

IRS-Sätze im Jahresvergleich



Laufzeit	IRS-Satz aktuell	IRS-Satz Jänner 2021	Anstieg um
2 Jahre	0,93%	-0,55%	1,48%
3 Jahre	1,19%	-0,52%	1,71%
4 Jahre	1,32%	-0,48%	1,80%
5 Jahre	1,40%	-0,43%	1,83%
6 Jahre	1,47%	-0,38%	1,85%
7 Jahre	1,53%	-0,32%	1,85%
8 Jahre	1,60%	-0,25%	1,85%
9 Jahre	1,67%	-0,19%	1,86%
10 Jahre	1,73%	-0,13%	1,86%
11 Jahre	1,78%	-0,07%	1,85%
12 Jahre	1,82%	-0,01%	1,83%
15 Jahre	1,89%	0,13%	1,76%
20 Jahre	1,85%	0,25%	1,60%
25 Jahre	1,72%	0,25%	1,47%
30 Jahre	1,59%	0,29%	1,30%

VERBRAUCHERPREISINFLATION STEIGT SCHNELL, DIE VERMÖGENSPREISINFLATION ABER NOCH SCHNELLER....



VERBRAUCHERPREISINFLATION STEIGT SCHNELL, DIE VERMÖGENSPREISINFLATION ABER NOCH SCHNELLER....



FAKT IST: DIE PREISE STEIGENABER WIE KÖNNTE MAN GEGENSTEUERN?

„am Einfachsten...“

der Ruf nach Zinserhöhungen als Gegengewicht zur Geldentwertung



„am Gefährlichsten..“

starke Lohnerhöhungen als Ausgleich



„am Populärsten..“

Direktzahlung an die Haushalte durch die Politik



WIE SIND WIR UND UNSERE KUNDEN TANIGIERT...?

Aktiva

Kreditbestandsgeschäft

Kunden mit variabel verzinsten Krediten

„Zinswende..“

Kunden mit Fixzinskrediten

„alles richtig gemacht..“

Neukredite

variabel mit Zinsobergrenze

„Absicherung für die Bank wichtig..“

Fixzinskredite

„Vorkalkulation..“

Passiva

täglich fällige Einlagen

Verwahrentgelt

„Spuk bald zu Ende..“

Termineinlagen

„für längere Laufzeiten
Zins wieder möglich..“

Wertpapier-Veranlagungen

neue RLB-Eigenemissionen

RVV, DVV..

„Kapitalmarkt ist und bleibt eine Alternative..“

DIE AKTUELLEN PROGNOSEN VON RAIFFEISEN RESEARCH...

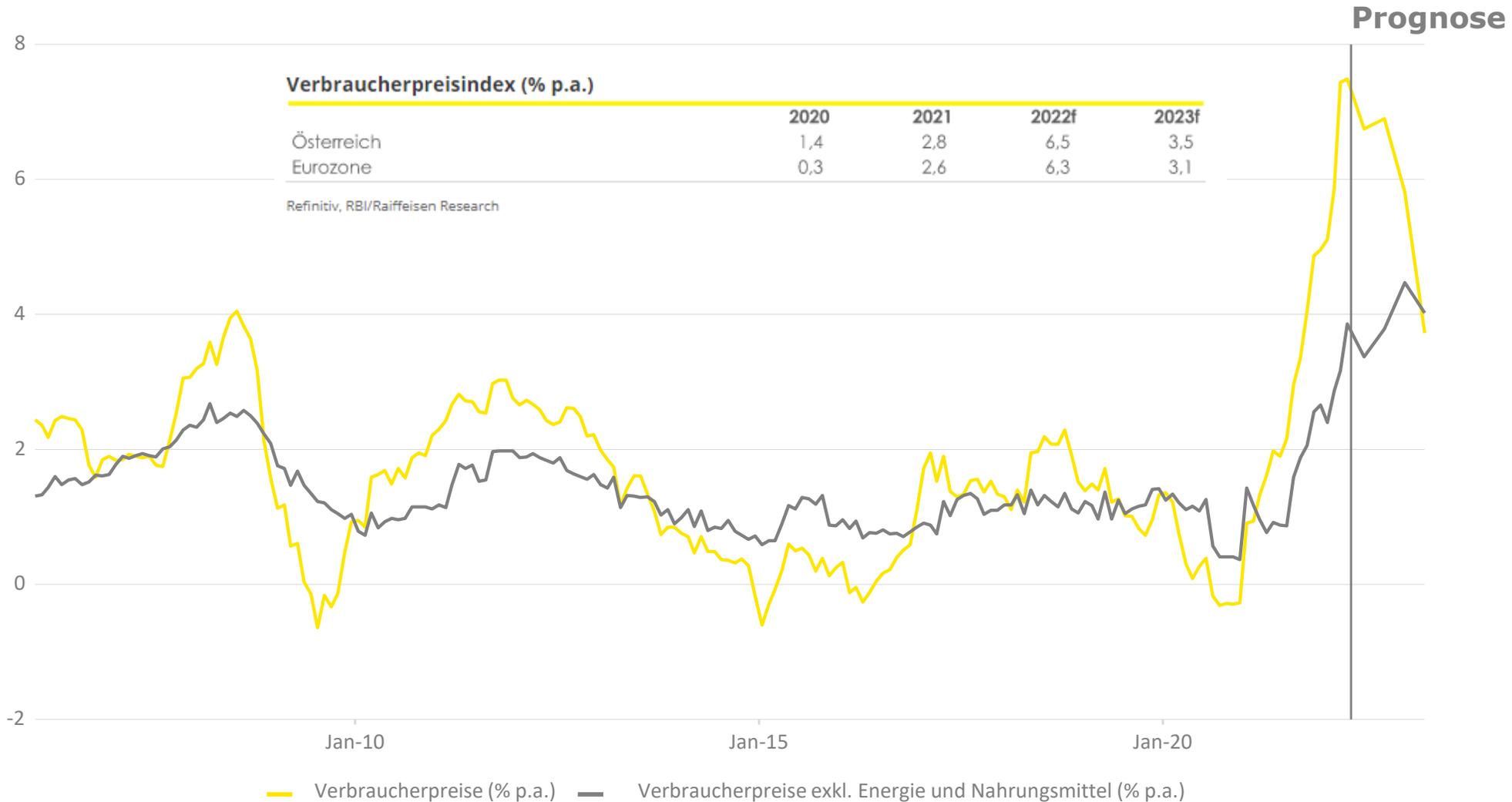
BIP-PROGNOSEN

NUNMEHR GEBREMSTE WACHSTUMSAUSSICHTEN FÜR 2022/23

Länder	2020	2021e	2022f	2023f
Österreich	-6,7	4,5	2,7	1,5
Deutschland*	-4,6	2,9	2,7	2,7
Frankreich*	-8,0	7,0	3,4	2,1
Italien*	-9,1	6,6	3,4	2,2
Spanien*	-10,8	5,1	5,0	3,5
Eurozone	-6,5	5,3	3,0	1,0
Schweiz*	-2,4	3,7	2,7	1,8
USA*	-3,4	5,7	3,4	2,4
China*	2,3	8,1	5,0	5,2
Zentraleuropa (CE)	-3,7	5,3	3,2	1,7
Südosteuropa (SEE)	-4,1	6,6	2,6	3,2
Russland	-3,0	4,4	-10,2	-1,2

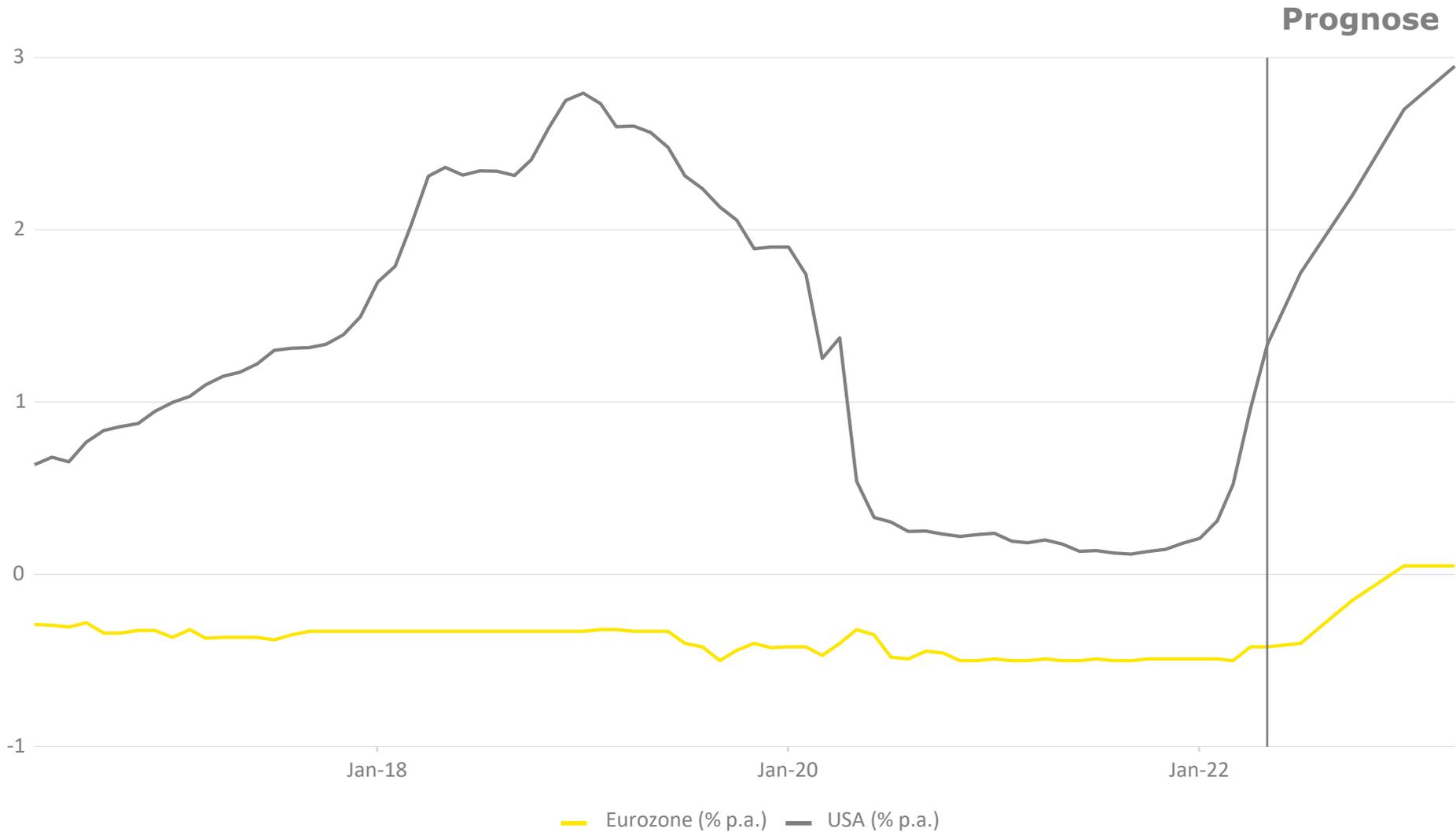
INFLATION

EUROZONE



EUROZONE & USA

ENTWICKLUNG DER 3M-ZINSEN

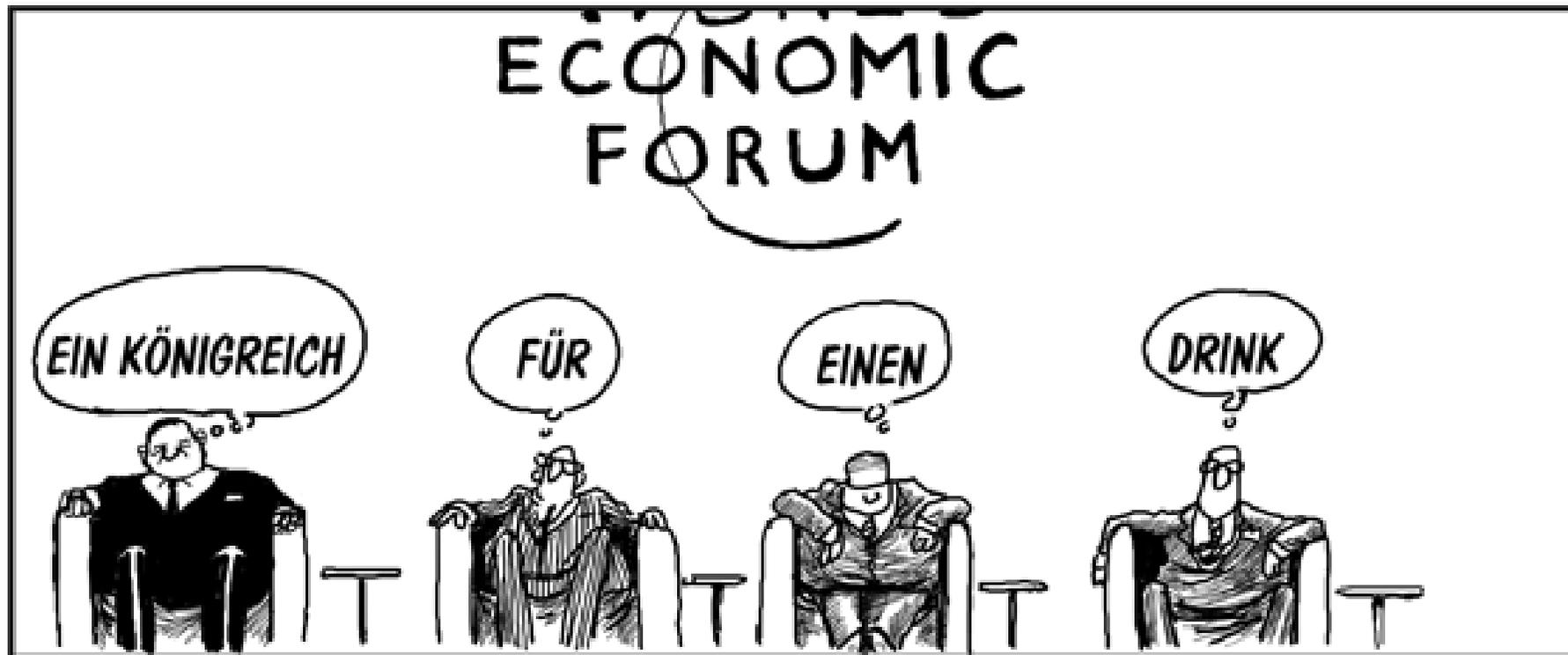


	aktuell	Jun.22	Sep.22	Dez.22	Mär.23
EZB Leitzins	0,00	0,00	0,25	0,50	0,50
Euribor 3M	-0,44	-0,40	-0,15	0,05	0,05

VIELEN DANK

UP AND DOWN

© HORSCH



VIELEN DANK

Aktienmarktprognosen

	Indexstand	Jun.22	Sep.22	Dez.22	Mär.23	Empfehlung
ATX	3.269	3.150	3.300	3.450	3.370	HALTEN
DAX	13.980	14.400	14.800	15.100	14.900	HALTEN
Euro STOXX 50	3.777	3.830	3.980	4.080	4.030	HALTEN
Dow Jones	33.916	35.200	36.500	37.200	36.700	KAUF
S&P 500	4.288	4.600	4.800	4.850	4.750	KAUF
NASDAQ-100	13.456	14.800	15.600	15.800	15.200	KAUF
HSCE	6.919	7.650	7.850	8.050	8.100	KAUF

Refinitiv, RBI/Raiffeisen Research

Indexstände entsprechen Vortagesschlusskursen / Empfehlungshorizont 6 bis 12 Monate

Rohstoffprognosen

	aktuell	Jun.22	Sep.22	Dez.22	Mär.23
Brent Öl USD/bbl	107,8	130,0	120,0	110,0	100,0
Gold USD/oz	1.887	1.950	2.000	2.070	2.030

Refinitiv, RBI/Raiffeisen Research

Aktueller Wert entspricht dem Vortagesschlusskurs

Währungen

	aktuell	Jun.22	Sep.22	Dez.22	Mär.23
EUR/USD	1,05	1,09	1,11	1,13	1,13
EUR/CHF	1,02	1,03	1,05	1,07	1,07

Refinitiv, RBI/Raiffeisen Research