

2024

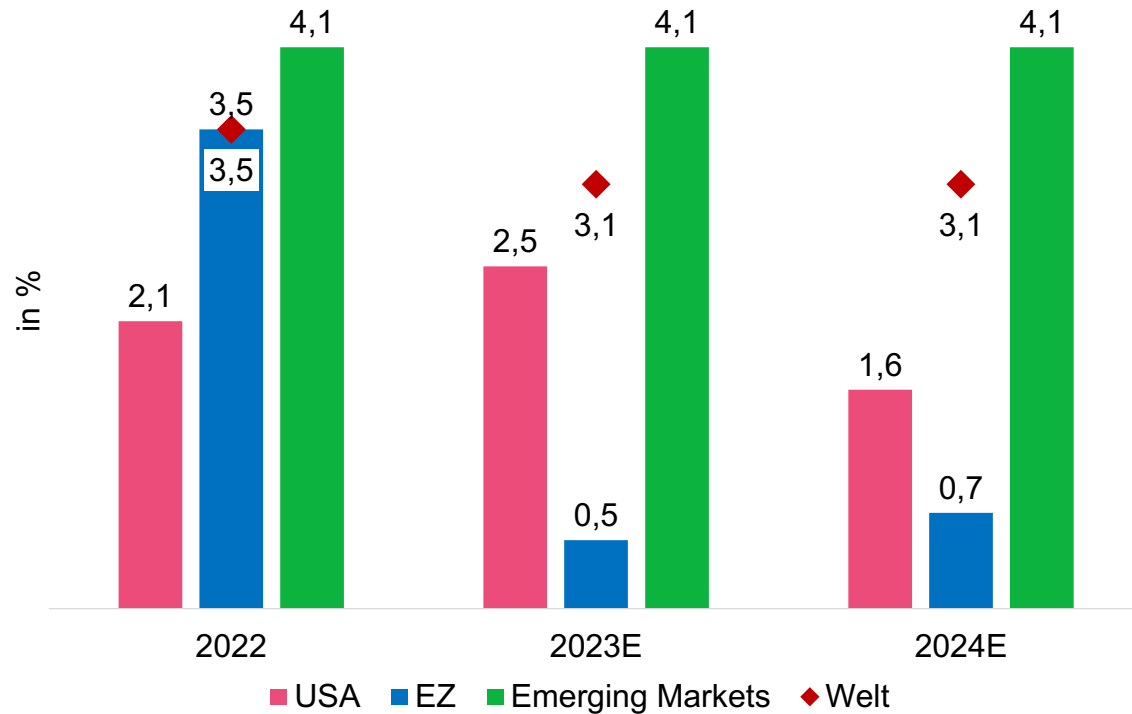
Wohnbaunews - Zinsausblick

Gudrun Egger, CEFA
Head of Major Markets & Credit Research
8. Februar 2024



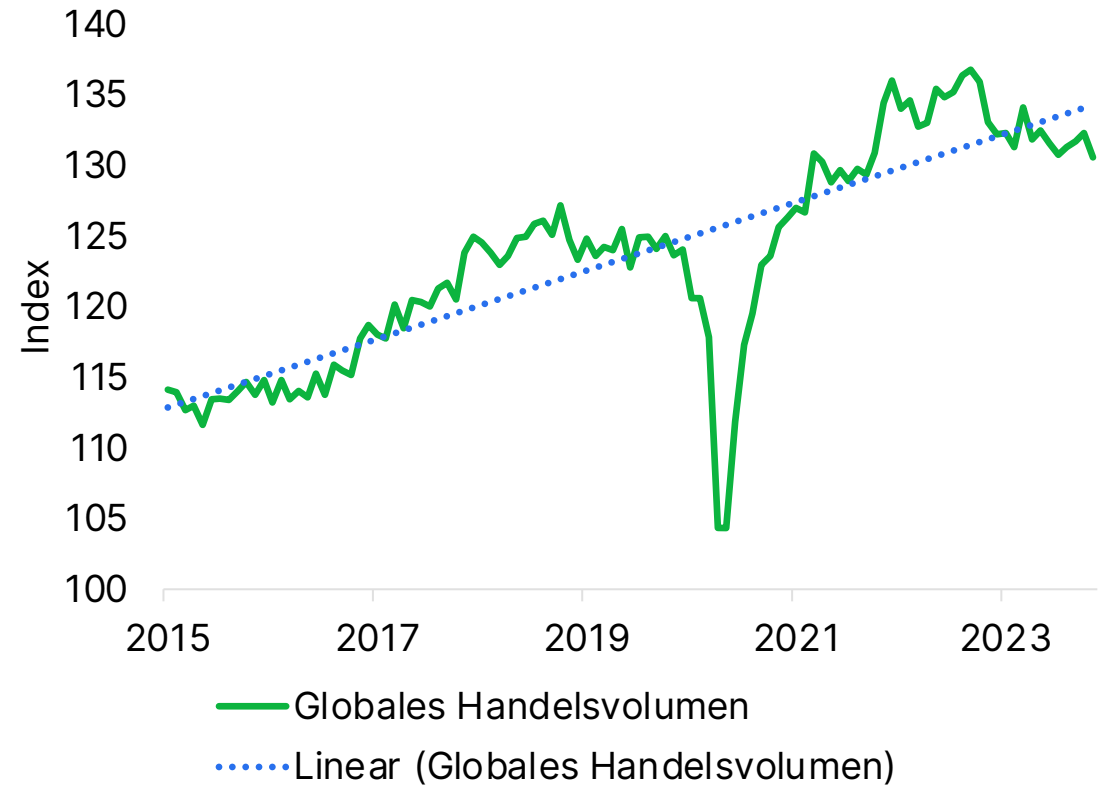
Globales Wachstum verliert an Dynamik

BIP-Wachstum real (J/J, %)



Quelle: IWF, Eurostat, Erste Group Research

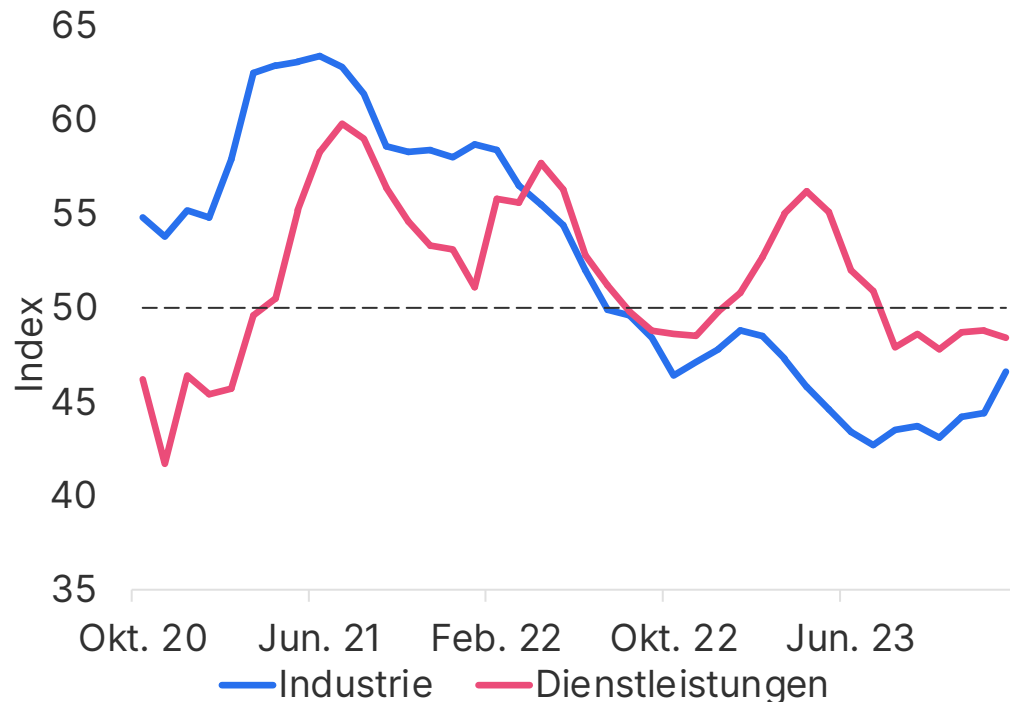
Globales Handelsvolumen (Index)



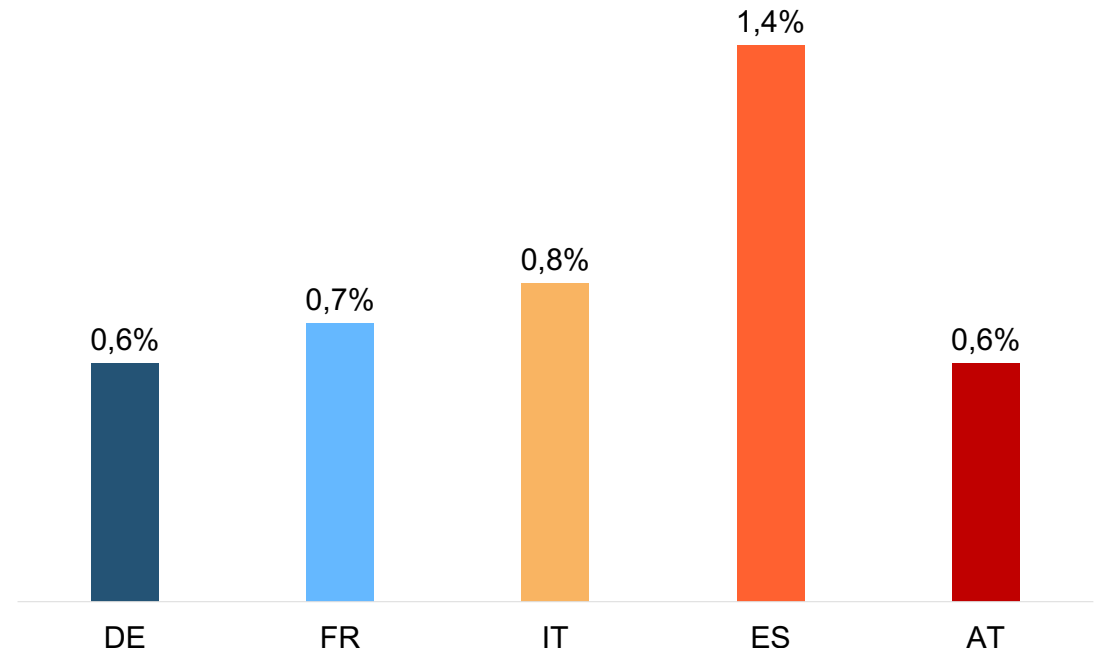
Quelle: CPB World Trade Monitor, Erste Group Research

Schwaches Eurozone-Wachstum (+0,7%) 2024 erwartet

EZ: Einkaufsmanagerindex Industrie vs. Dienstleistungen



BIP-Wachstum 2024 DE, FR, IT, ES und AT (J/J, %)

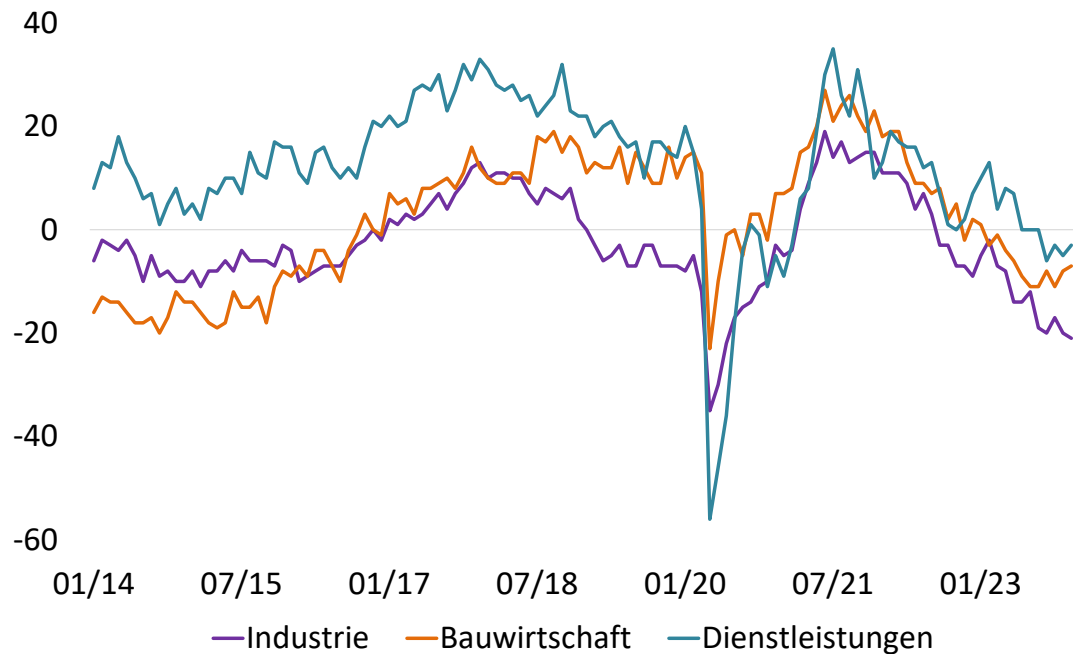


Quelle: Marktdatenanbieter, Erste Group Research

Quelle: Europäische Kommission, Erste Group Research

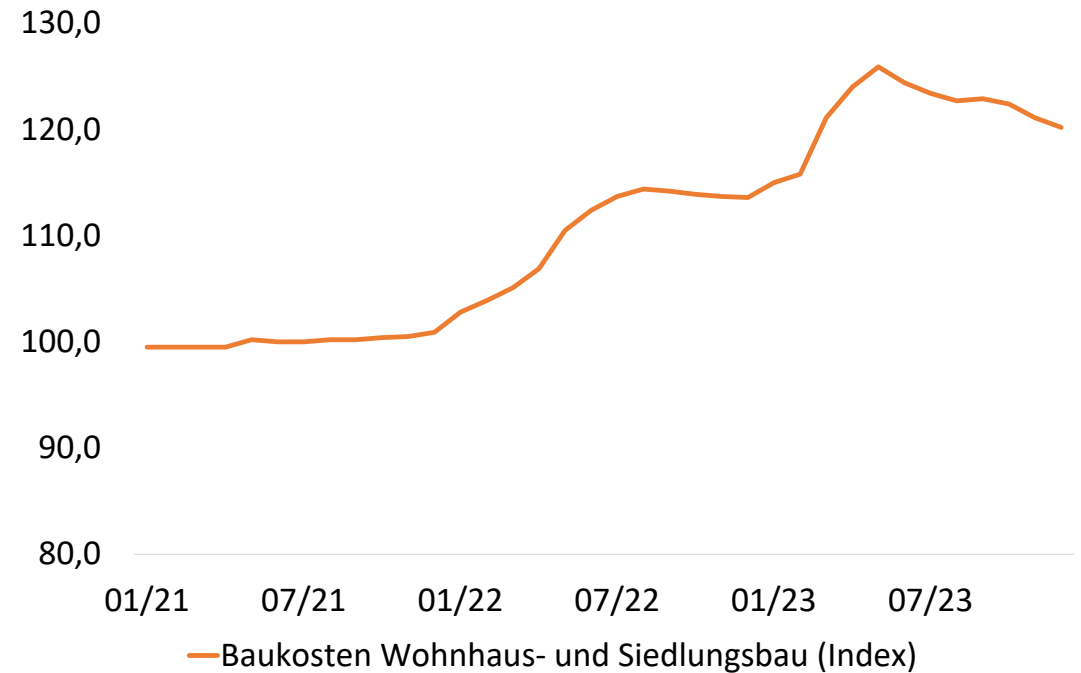
Stimmung in der Bauwirtschaft stabilisiert sich

Wirtschaftsklimaindikator Österreich (Indikator)



Quelle: Statistik Austria, Erste Group Research

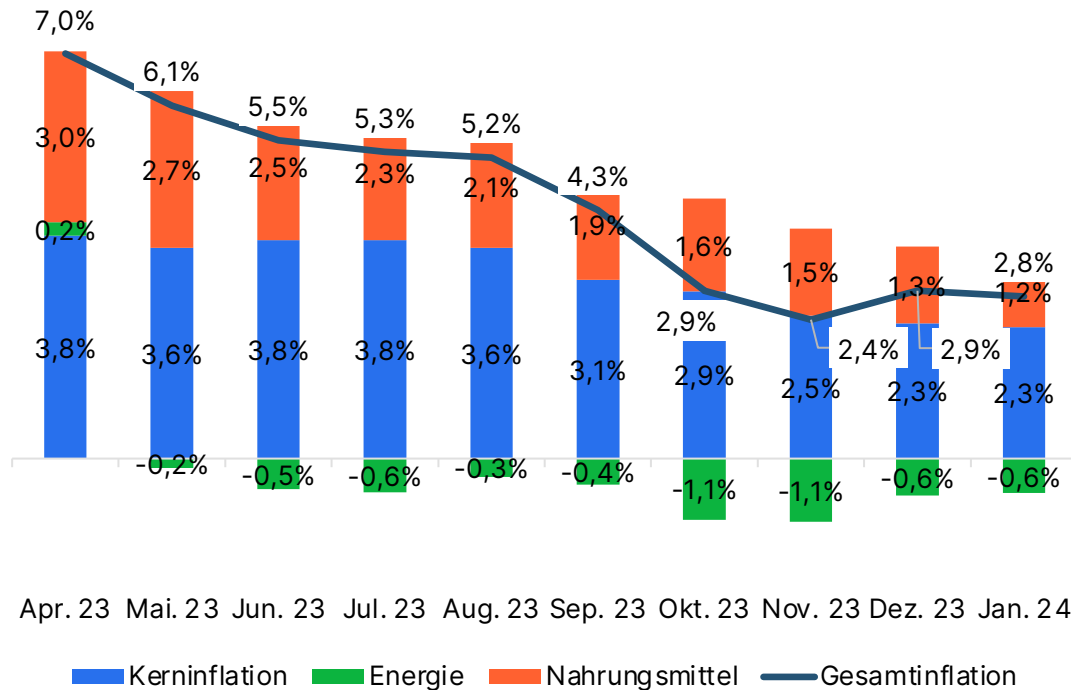
Baukosten Wohnhaus- und Siedlungsbau (Index)



Quelle: Statistik Austria, Erste Group Research

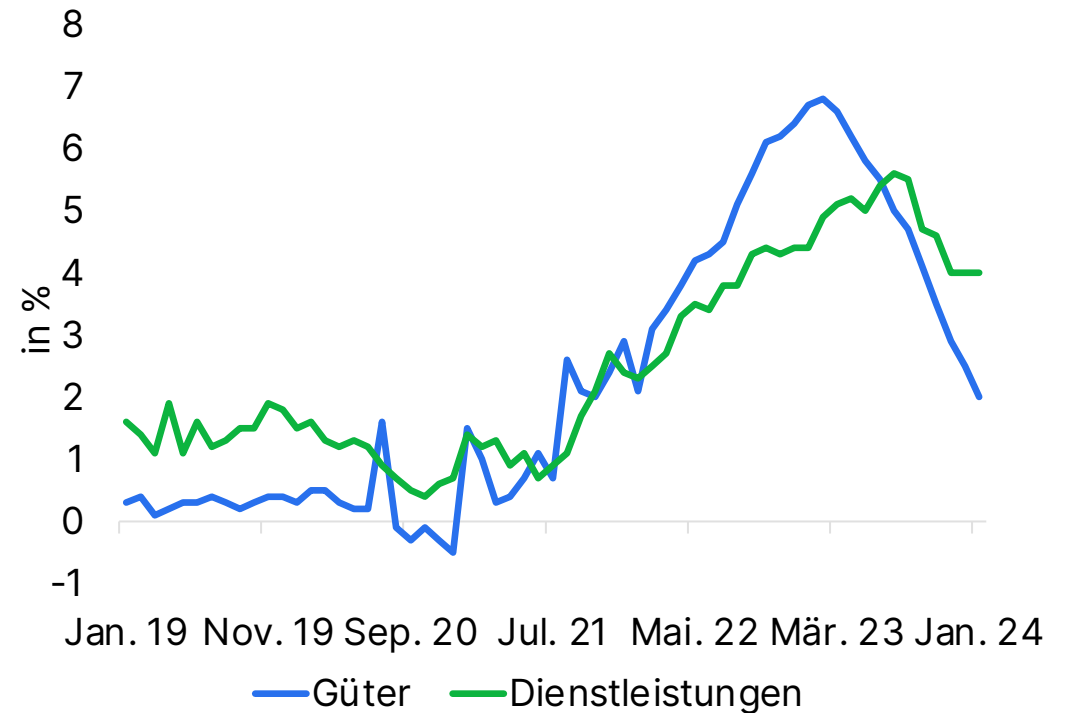
Inflation stark gesunken, nähert sich dem EZB-Ziel

Eurozone Inflation nach Hauptgruppen (%)



Quelle: Eurostat, Erste Group Research

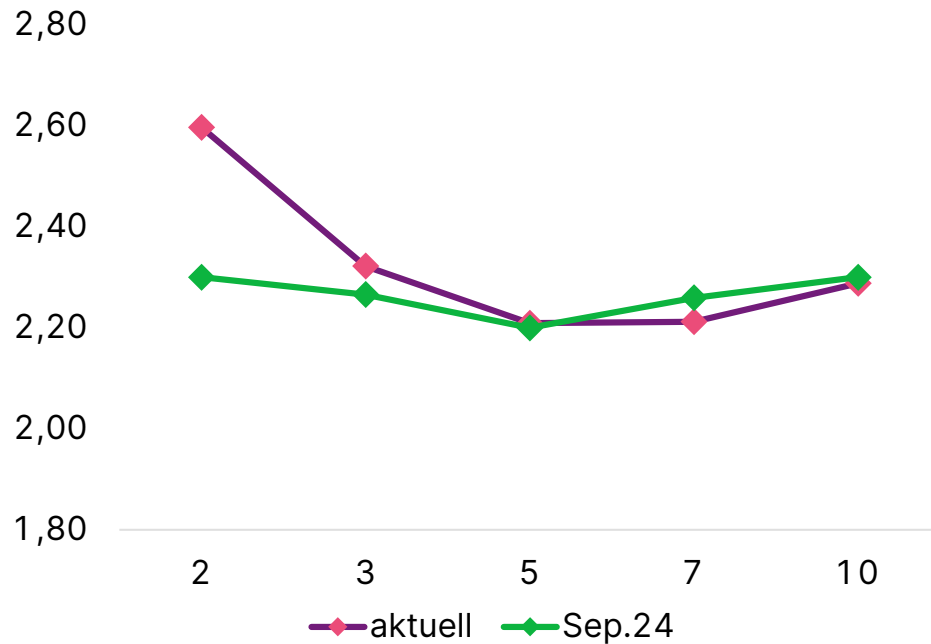
EZ Güter- und Dienstleistungsinflation (J/J, %)



Quelle: EZB, Erste Group Research

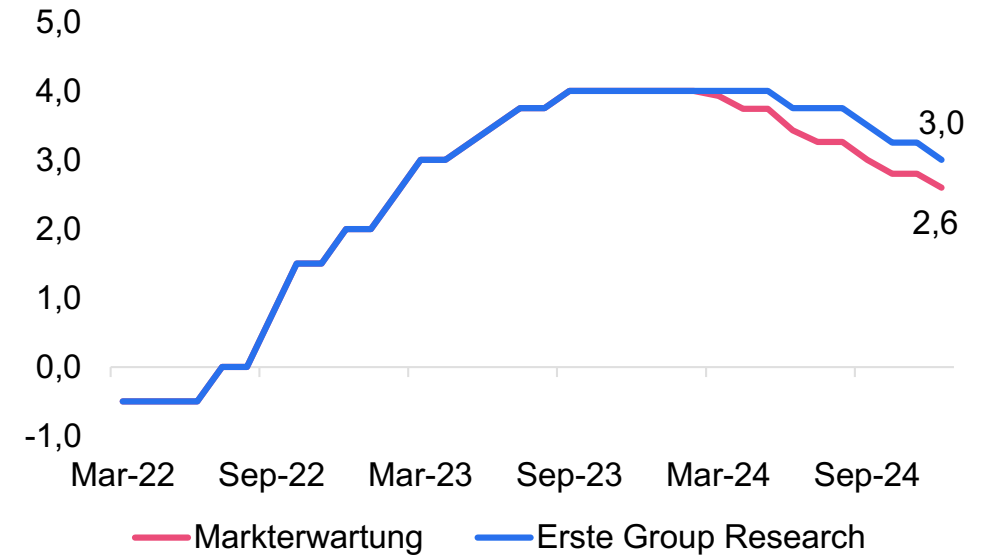
Anleihemärkte preisen Zinssenkungen weitgehend ein

Deutsche Renditestrukturkurve (%)



Quelle: Marktdatenanbieter, Erste Group Research

Einlagezinssatz historisch + Prognose (%)



Quelle: Marktdatenanbieter, Erste Group Research

Prognosen

BIP	2022	2023	2024	2025
Eurozone	3,5	0,5	0,7	1,1
USA	2,1	2,5	1,6	1,8
Österreich	4,2	4,8	-0,6	0,6

Zinssätze	aktuell	Mär.24	Jun.24	Sep.24	Dez.24
EZB Hauptref.	4,50	4,50	4,25	4,00	3,50
EZB Einlagenfazilität	4,00	4,00	3,75	3,50	3,00
3M Euribor	3,90	4,02	3,79	3,40	2,92
Deutschland Staat 10J	2,31	2,20	2,30	2,30	2,30
Swap 10J	2,70	2,70	2,80	2,80	2,80

Zinssätze	aktuell	Mär.24	Jun.24	Sep.24	Dez.24
Fed Funds Target Rate*	5,33	5,38	4,88	4,38	4,13
3M Libor	5,58	5,55	5,05	4,63	4,21
USA Staat 10J	4,13	4,00	3,80	3,80	3,80

*Mitte der Bandbreite

Zinssätze	aktuell	Mär.24	Jun.24	Sep.24	Dez.24
Österreich 10J	2,86	2,70	2,80	2,80	2,75
Spread AT - DE	0,55	0,50	0,50	0,50	0,45

Preise vom 7. Februar 2024, Erste Group Research

Quelle: Marktdatenanbieter, Erste Group Research

Kontakt

Besuchen Sie www.erstegroup.com oder Bloomberg [ERSTE <GO>](#)

Erste Group Research (Wien)

Fritz Mostböck, CEFA
Head of Group Research
+43 5 0100 11902
friedrich.mostboeck@erstegroup.com

Juraj Kotian
Head of CEE Macro/ FI Research
+43 5 0100 17357
juraj.kotian@erstegroup.com

Gudrun Egger, CEFA
Head of Major Markets & Credit Research
+43 5 0100 11909
gudrun.egger@erstegroup.com

Henning Eßkuchen
Head of CEE Equity Research
+43 5 0100 19634
henning.esskuchen@erstegroup.com

Lokale Research Einheiten

Bratislava
Slovenska Sporitelna
Head: Maria Valachyova
+421 (2) 4862 4158
valachyova.maria@slsp.sk

Budapest
Erste Bank Hungary
Head: Jozsef Miro
+36 (1) 235 5131
Jozsef.Miro@erstebroker.hu

Bucharest
Banca Comerciala Romana (BCR)
Head: Ciprian Dascalu
+40 3735 10 424
ciprian.dascalu@bcr.ro

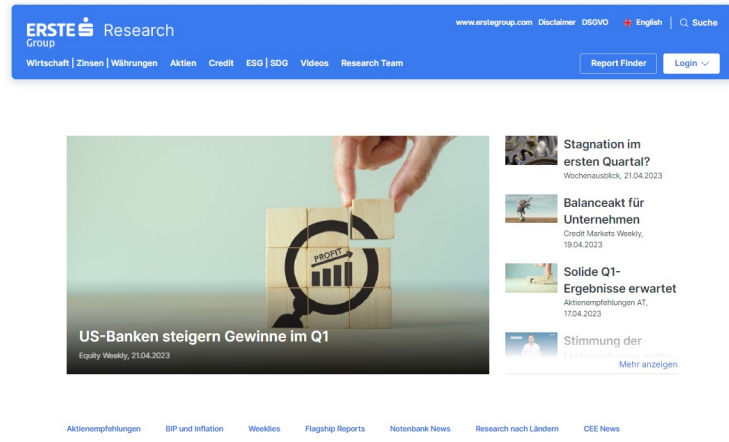
Prague
Ceska Sporitelna
Head: David Navratil
+420 224 995 439
DNavratil@csas.cz

Warsaw
Erste Securities Polska
Head: Cezary Bernatek
+48 22 257 5751
Cezary.Bernatek@erstegroup.com

Zagreb/ Belgrade
Erste Bank
Heads: Alen Kovac, Mladen Dodig
+385 72 37 1383, +381 1122 09178
akovac2@erstebank.com
Mladen.Dodig@erstebank.rs

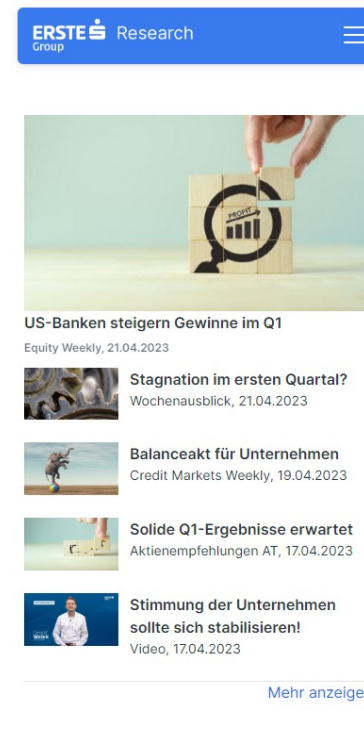
Makro Berichte & Prognosen sind auf unserer Website und mobilen Anwendungen öffentlich zugänglich

Über Ihren Browser



<https://www.erstegroup.com/de/research>

Auf Ihrem Handy



Über den QR code



Besuchen Sie unsere Homepage
www.erstegroup.com/research
oder scannen Sie den QR Code

Quelle: Erste Group Research

Disclaimer

Diese Publikation wurde von der Erste Group Bank AG oder einem mit ihr verbundenen Unternehmen (zusammen mit verbundenen Unternehmen, „Erste Group“) unabhängig und objektiv als sonstige Information erstellt. Diese Publikation dient interessierten Anlegern als zusätzliche Informationsquelle und stellt ausschließlich generelle Informationen, Informationen über Produktausgestaltungen oder makroökonomische Informationen dar, ohne dass absatzfördernde Werbeaussagen getroffen werden. Sie stellt keine Marketingmitteilung gem. Art. 36 (2) der delegierten Verordnung (EU) 2017/565 dar, weil keine Vertriebsanreize aufgenommen werden, sondern diese Publikation Informationscharakter hat. Diese Publikation gibt nur sonstige Informationen ohne Kommentierung, Bewertung oder Vorschlag hinsichtlich einer Anlageentscheidung und ist daher auch keine Empfehlung. Es handelt sich bei dieser Publikation daher nicht um Finanzanalysen gem. Art. 36 (1) der delegierten Verordnung (EU) 2017/565. Diese Publikation wurde nicht unter Einhaltung der Rechtsvorschriften zur Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen erstellt und unterliegt nicht dem Verbot des Handels im Anschluss an die Verbreitung von Finanzanalysen. Diese Publikation dient ausschließlich als unverbindliche und zusätzliche Information und basiert jeweils auf dem Wissensstand der mit der Erstellung betrauten Personen bei Redaktionsschluss. Der Inhalt dieser Publikation kann jederzeit ohne Bekanntgabe geändert werden. Sie stellt weder eine Anlageberatung noch eine Anlageempfehlung, ein Angebot bzw. eine Empfehlung oder Einladung zur Angebotsstellung zum Kauf bzw. Verkauf eines Finanzinstruments oder eines zusammenhängenden Finanzinstruments bzw. dessen Einbeziehung in eine Trading-Strategie dar. Die in dieser Publikation enthaltenen Angaben stammen aus öffentlich zugänglichen Quellen, die von Erste Group als zuverlässig erachtet werden, ohne allerdings zwingend von unabhängigen Dritten verifiziert worden zu sein. Obwohl die Erste Group die von ihr beanspruchten Quellen als verlässlich einstuft, übernimmt die Erste Group (einschließlich ihrer Vertreter und Arbeitnehmer) weder ausdrücklich noch stillschweigend eine Garantie oder Haftung für die Aktualität, Vollständigkeit und inhaltliche Richtigkeit des Inhalts dieser Publikation. Erste Group verwendet unter Umständen Hyperlinks zu anderen Webseiten in dieser Publikation. Die Verlinkung auf eine andere Internetpräsenz bedeutet jedoch nicht, dass die Erste Group sich deren Inhalt zu Eigen macht. Weder ein Unternehmen der Erste Group, noch ein Vorstandsmitglied, Aufsichtsratsmitglied, Verwaltungsratsmitglied, Geschäftsführer, leitender Angestellter oder sonstiger Angestellter eines Unternehmens der Erste Group haften für etwaige Kosten, Verluste oder Schäden gleich welcher Art (einschließlich Folge- oder indirekter Schäden oder entgangenem Gewinn), die im Vertrauen auf den Inhalt dieser Publikation entstehen. Alle Meinungsäußerungen, Schätzungen oder Prognosen geben die aktuelle Einschätzung des Verfassers/der Verfasser zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wieder und stellen nicht notwendigerweise die Meinung der Erste Group dar. Sie können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Erste Group ist nicht dazu verpflichtet, diese Publikation zu aktualisieren, abzuändern oder zu ergänzen oder deren Empfänger auf andere Weise zu informieren, wenn sich ein in dieser Publikation genannter Umstand oder eine darin enthaltene Stellungnahme, Schätzung oder Prognose ändert oder unzutreffend wird. Die Wertentwicklung von Finanzinstrumenten in der Vergangenheit erlaubt keine verlässliche Aussage über deren zukünftigen Verlauf. Eine Gewähr für den zukünftigen Kurs, Wert oder Ertrag eines in dieser Publikation genannten Finanzinstruments oder eines dessen Emittentin kann daher nicht übernommen werden. Die in dieser Publikation angeführten Prognosen beruhen auf durch objektive Daten gestützten Annahmen, sind jedoch kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung eines Finanzinstruments oder zusammenhängender Finanzinstrumente. Erste Group, Mitglieder ihrer Geschäftsleitung(en), ihre leitenden Angestellten und/oder ihre Mitarbeiter dürfen Kauf- oder Verkaufspositionen in dem/n in dieser Publikation genannten Finanzinstrument(en) einschließlich zusammenhängender Finanzinstrumente halten bzw. mit diesen handeln. Erste Group kann auf eigene Rechnung mit Kunden Geschäfte in diesen Finanzinstrumenten tätigen oder als Market Maker für diese agieren, Wertpapier-Dienstleistungen für diese Emittenten erbringen oder solche anbieten. Sie kann auch durch Vertreter im Vorstand, sonstigen Organen oder Ausschüssen in diesen Unternehmen vertreten sein. Erste Group kann auch auf der Basis von den in dieser Publikation enthaltenen Informationen oder Schlussfolgerungen handeln oder diese in sonstiger Weise verwenden, bevor diese den Empfängern zugehen. Diese Publikation unterliegt dem Urheberrecht der Erste Group und darf nicht ohne die schriftliche Zustimmung der Erste Group reproduziert, verteilt oder teilweise bzw. als Ganzes an unberechtigte Personen weitergegeben oder übermittelt werden. Mit Annahme dieser Veröffentlichung stimmt der Empfänger der Verbindlichkeit der vorstehenden Bestimmungen zu.

Die Erste Group ist gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen nicht als Ratingagentur registriert oder zertifiziert. Eine Beurteilung der Bonität des Emittenten durch die Erste Group stellt kein Rating gem. der Verordnung dar. Interpretationen der aktuellen oder zukünftigen Entwicklung von Ratings basieren nur auf bestehenden Rating-Dokumenten und sind nicht eigens als Kreditrating zu betrachten.

© Erste Group Bank AG 2024. Alle Rechte vorbehalten.

Veröffentlicht durch:

Erste Group Bank AG
Group Research
1100 Wien, Österreich, Am Belvedere 1
Hauptsitz: Wien
Firmenbuchnummer: FN 33209m
Handelsgericht Wien

Erste Group Homepage: www.erstegroup.com