



OESTERREICHISCHE NATIONALBANK  
EUROSYSTEM

# Die Finanzmarktkrise hinterlässt tiefe Spuren am österreichischen Wertpapiermarkt

## Redimensionierung oder (nur) Wachstumspause ?

Wien, 03. Juni 2009

[www.oenb.at](http://www.oenb.at)

## Entwicklung der Zinssätze in der Eurozone

in %



Quelle: Bloomberg.

## Entwicklung der Zinssätze in den USA

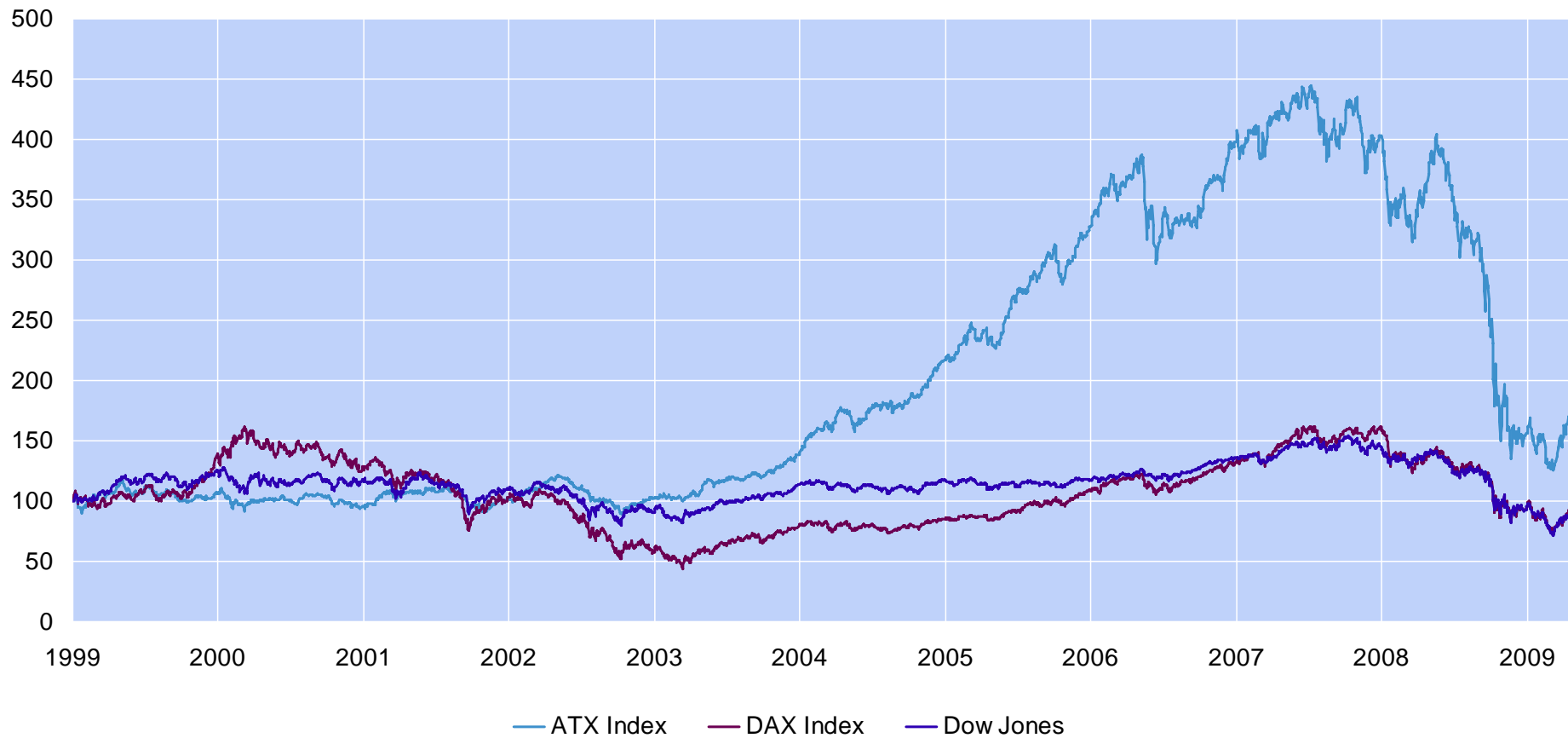
in %



Quelle: Bloomberg.

## Aktienindizes

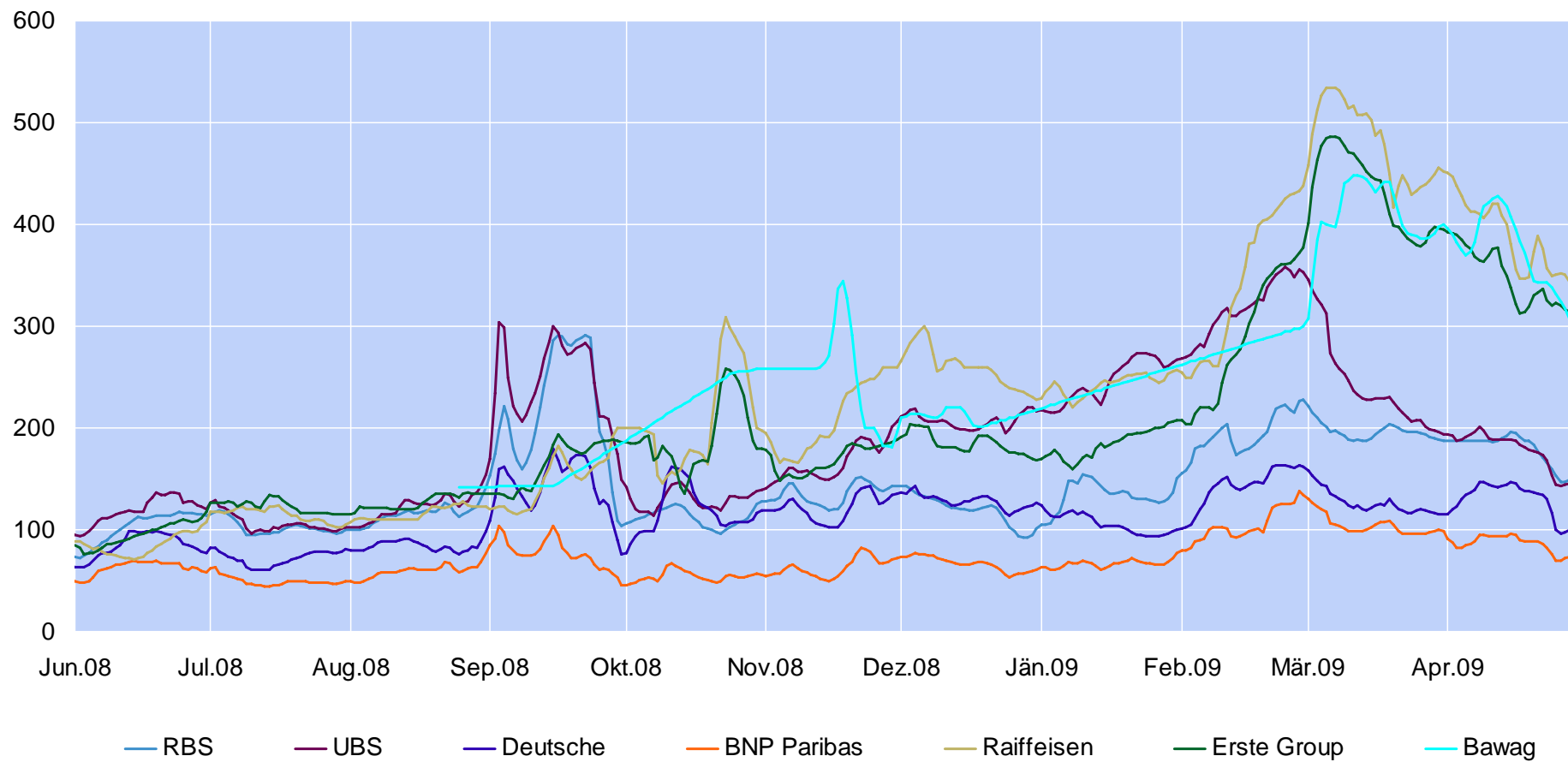
Index 1.1.1999 = 100



Quelle: EZB, Bloomberg.

## 5Yr CDS History

Spread (bps)

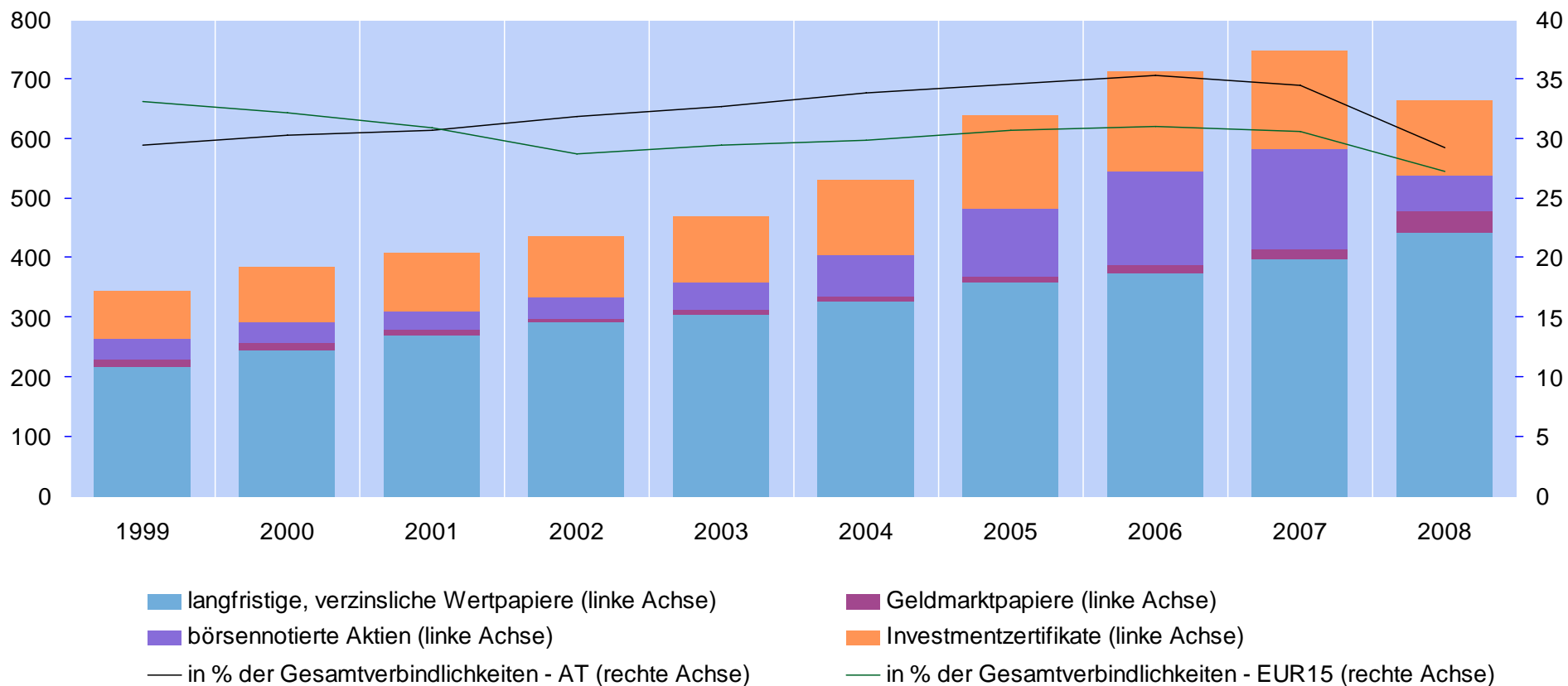


Quelle: Bloomberg.

## Welche Bedeutung hat der österreichische Wertpapiermarkt?

Marktwert in Mrd EUR

in %

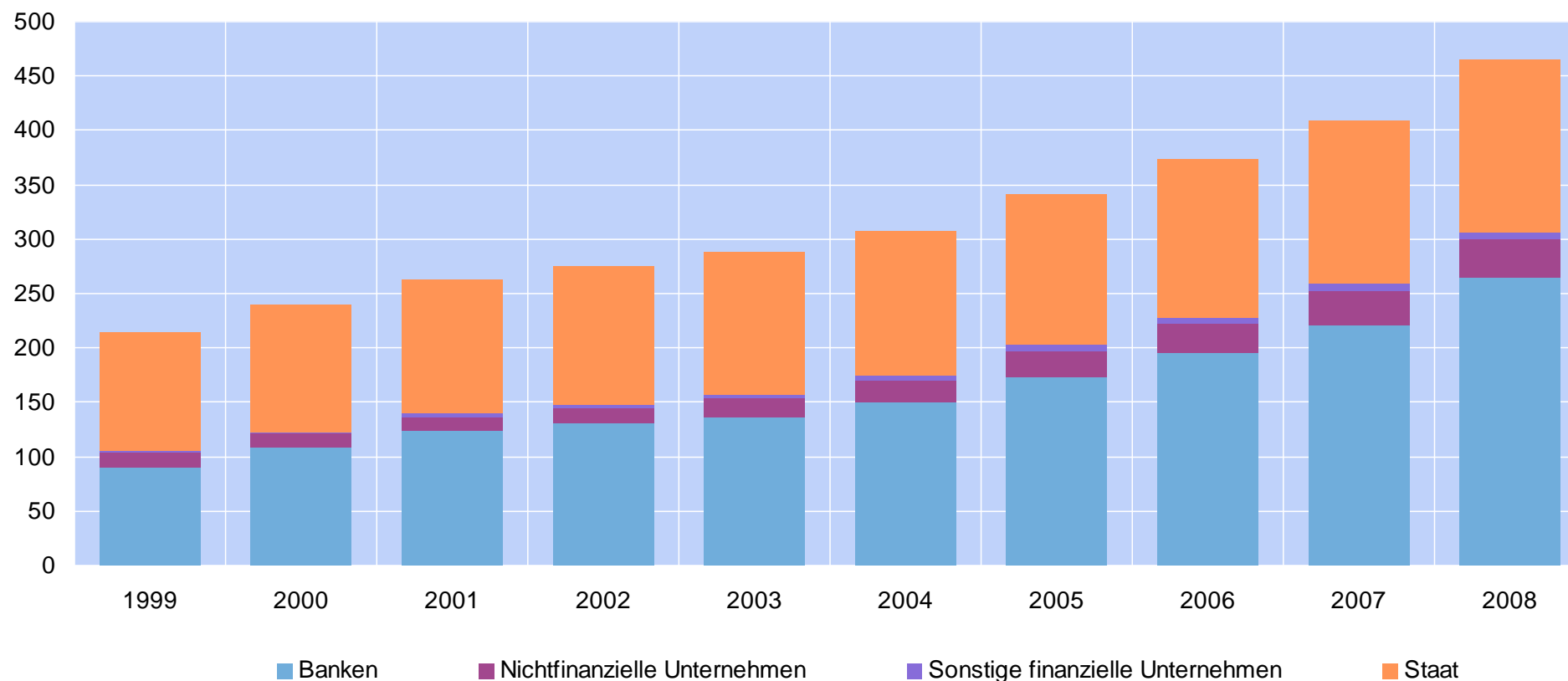


Quelle: OeNB.

Bis 2006 endgültige Daten, 2007 revidierte Daten, 2008 provisorische Daten.

## Welche Rolle spielen verzinsliche Wertpapiere für die Finanzierung?

Nominale in Mrd EUR



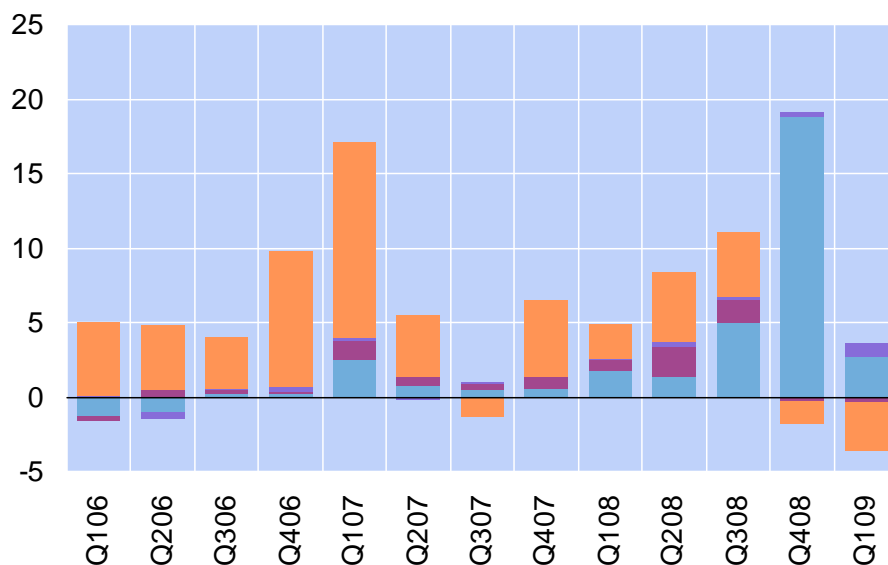
Quelle: OeNB.

Bis 2006 endgültige Daten, 2007 revidierte Daten, 2008 provisorische Daten.

## Welche Investoren stehen Banken am Kapitalmarkt als Finanzierungsquelle zur Verfügung?

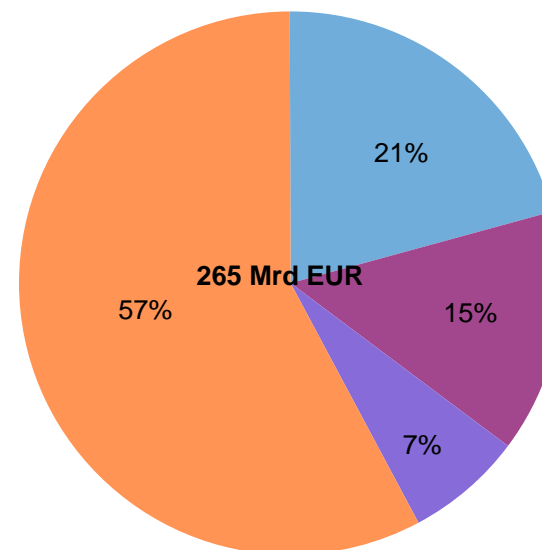
### Wer kauft österreichische Bankanleihen?

Nettotransaktionen in Mrd EUR



■ inländische Banken (inkl. OeNB) 
 ■ nichtfinanzielle inl. Investoren  
■ sonstige inl. Finanzinvestoren 
 ■ Ausland

### Wer hält österreichische Bankanleihen? (Marktwert Q1 2009)



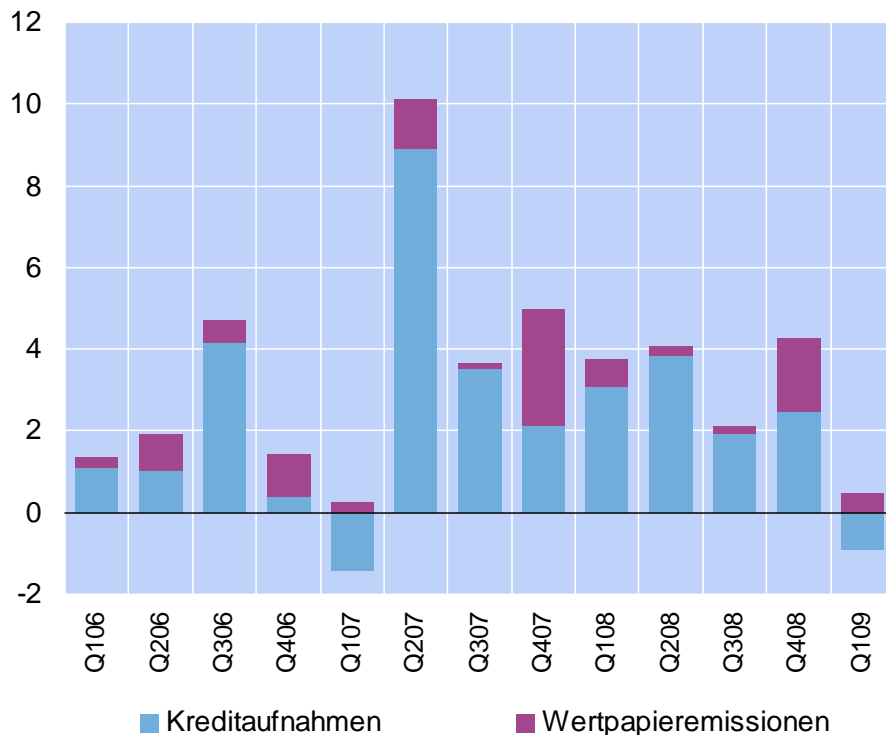
Quelle: OeNB.

Bis 2006 endgültige Daten, 2007 revidierte Daten, 2008 und 2009 provisorische Daten.

## Unternehmensanleihen als Alternative zu Krediten?

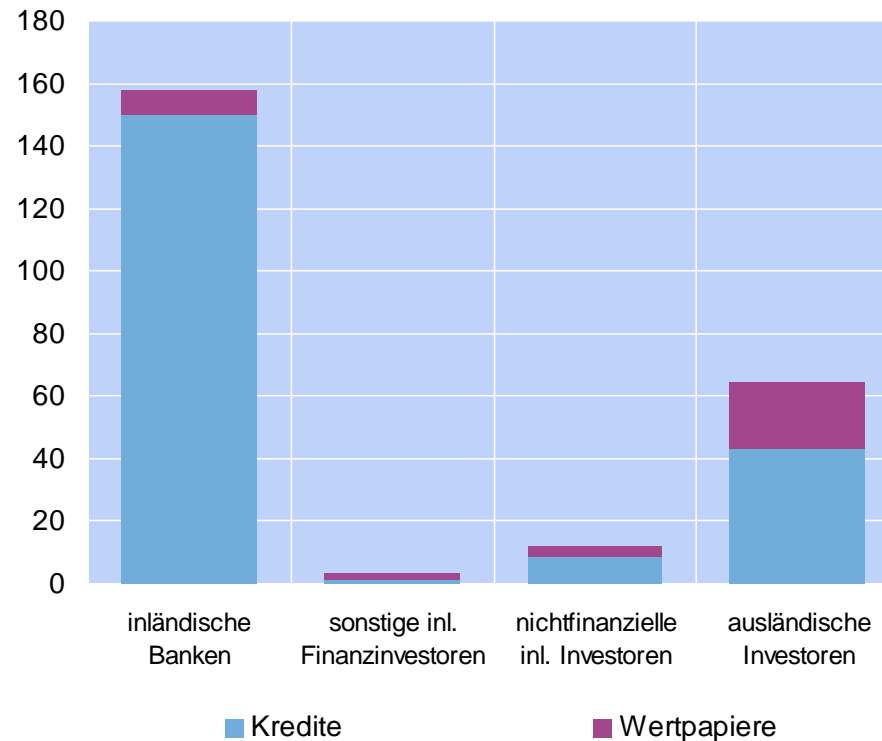
### Kapitalaufnahmen

in Mrd EUR



### Gläubiger der Kredite und Wertpapiere (Q1 2009)

in Mrd EUR

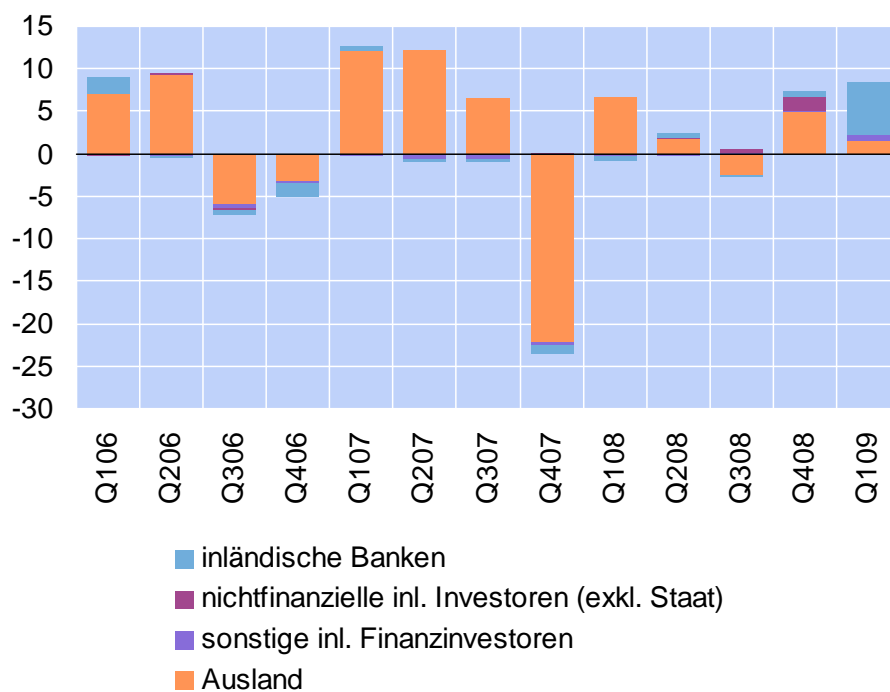


Quelle: OeNB, Q1 2009 sind vorläufige Werte (ohne neue Kreditaufnahmen bei Einheiten des Staats).  
 Bis 2006 endgültige Daten, 2007 revidierte Daten, 2008 und 2009 provisorische Daten.

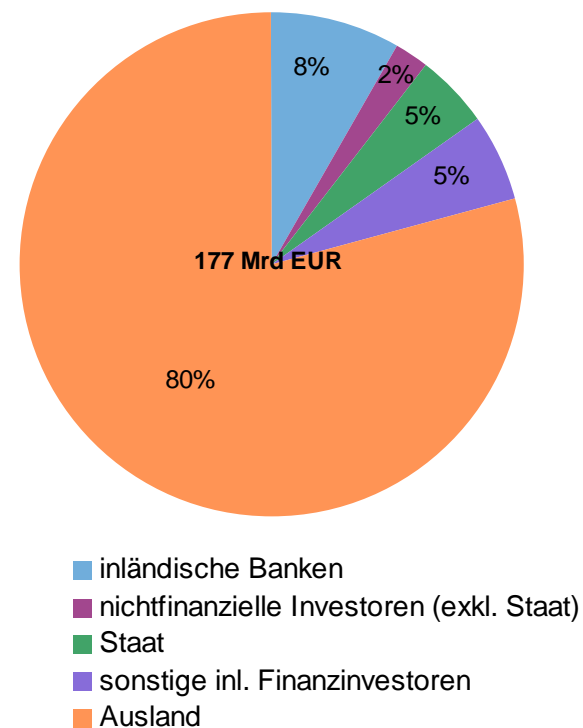
## Wer finanziert den Staat?

### Wer kauft österreichische Staatspapiere?

Nettotransaktionen in Mrd EUR



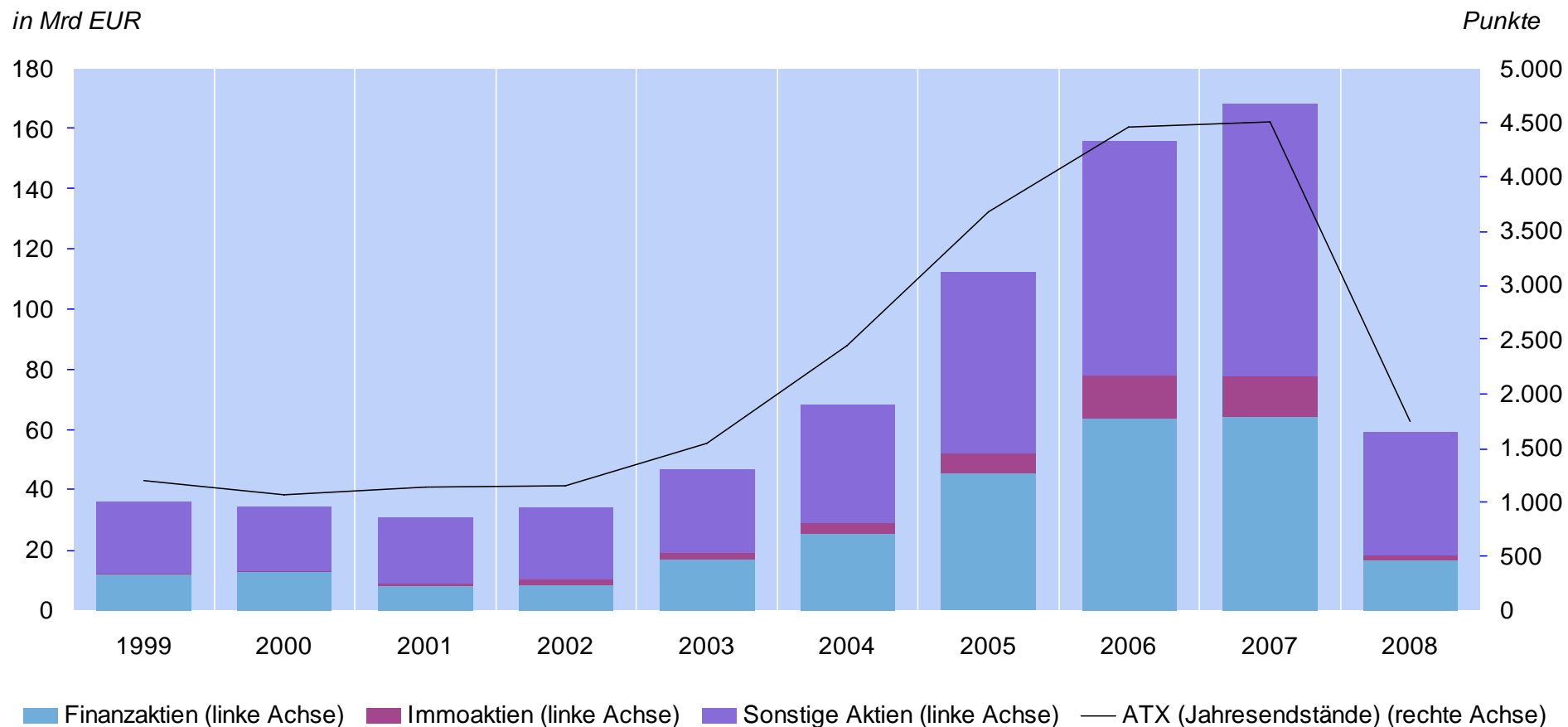
### Wer hält österreichische Staatspapiere? (Marktwert Q1 2009)



Quelle: OeNB.

Bis 2006 endgültige Daten, 2007 revidierte Daten, 2008 und 2009 provisorische Daten.

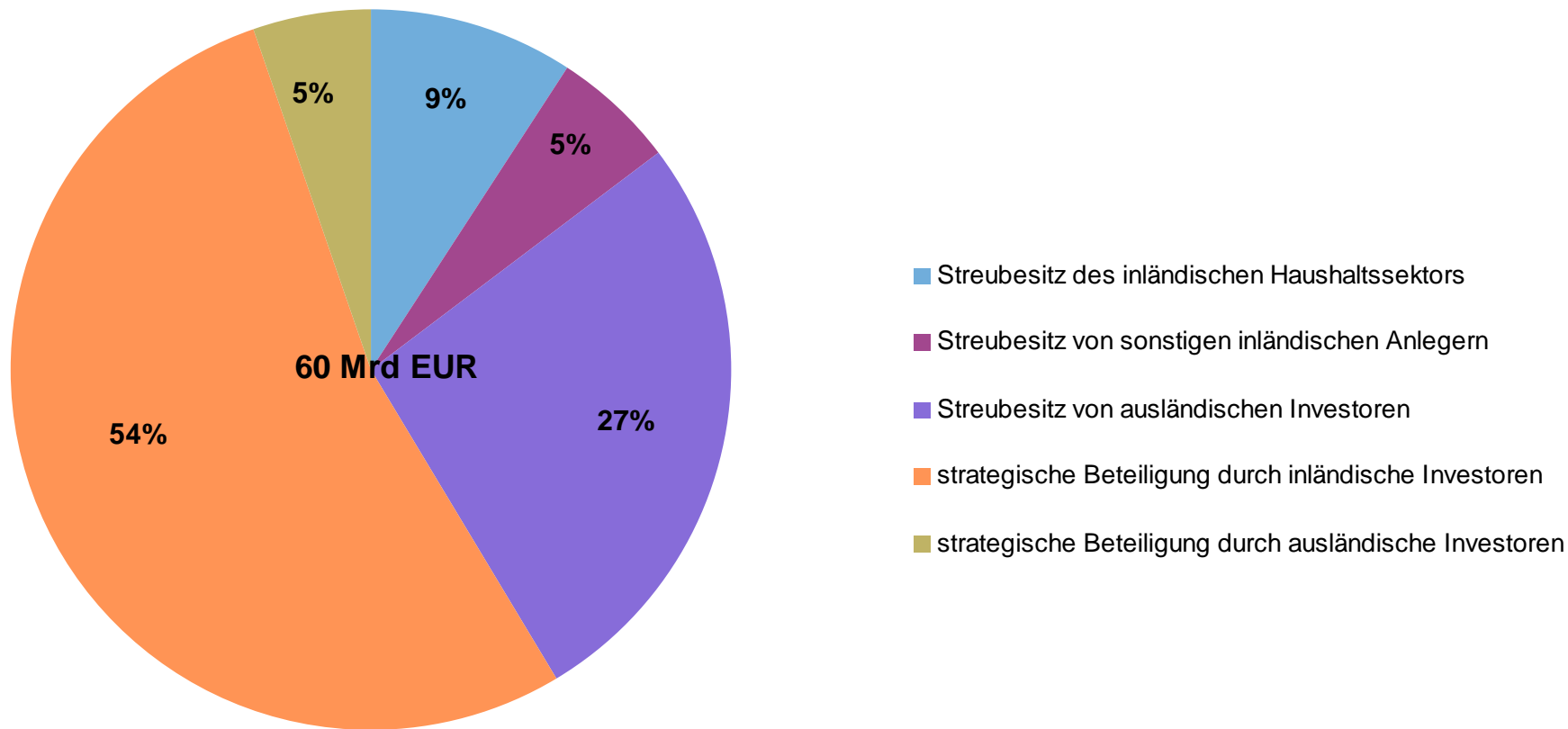
## Die Dynamik am österreichischen Aktienmarkt



Quelle: OeNB.

Bis 2006 endgültige Daten, 2007 revidierte Daten, 2008 provisorische Daten.

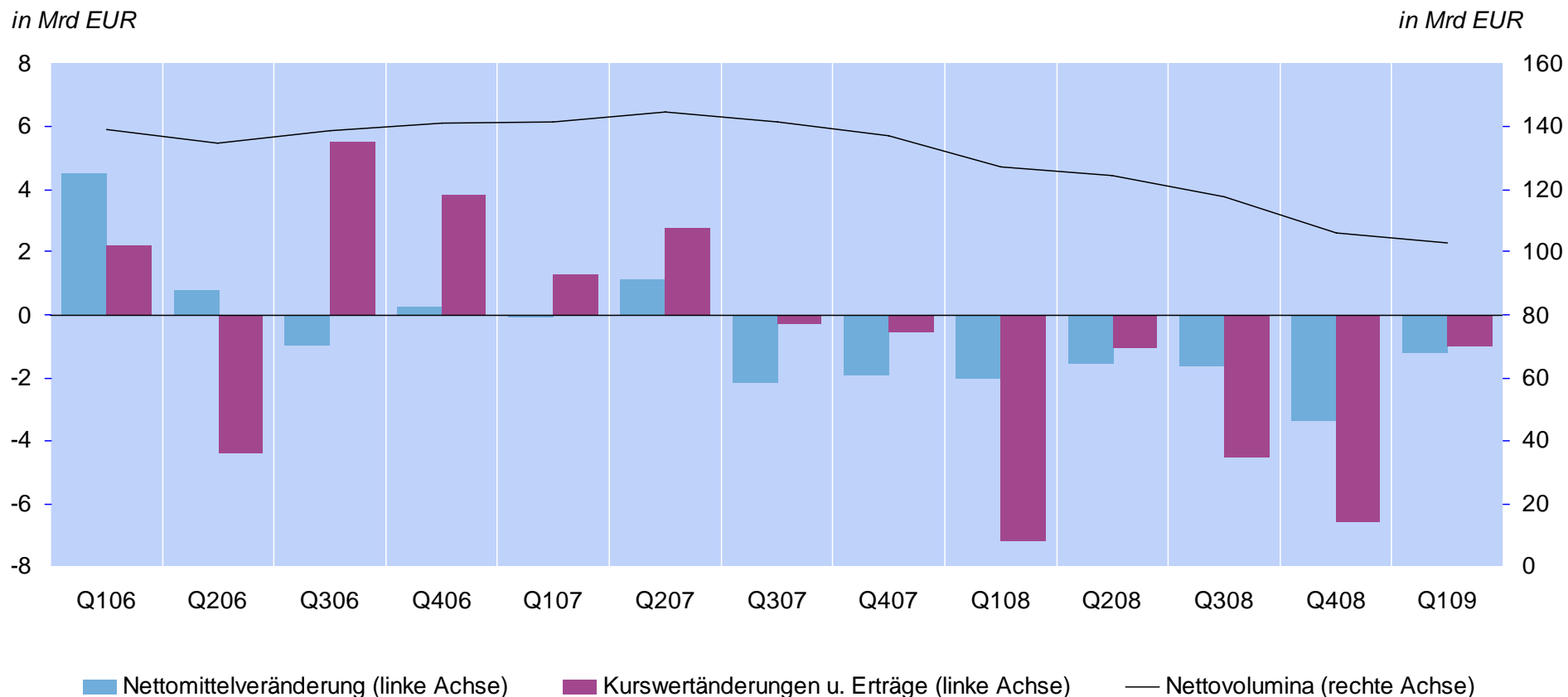
Wer hält österreichische Aktien? (Ultimo 2008)



Quelle: OeNB.  
2008 provisorische Daten.

Grafik 8

## Was determinierte die Veränderung der Volumina österreichischer Fonds?

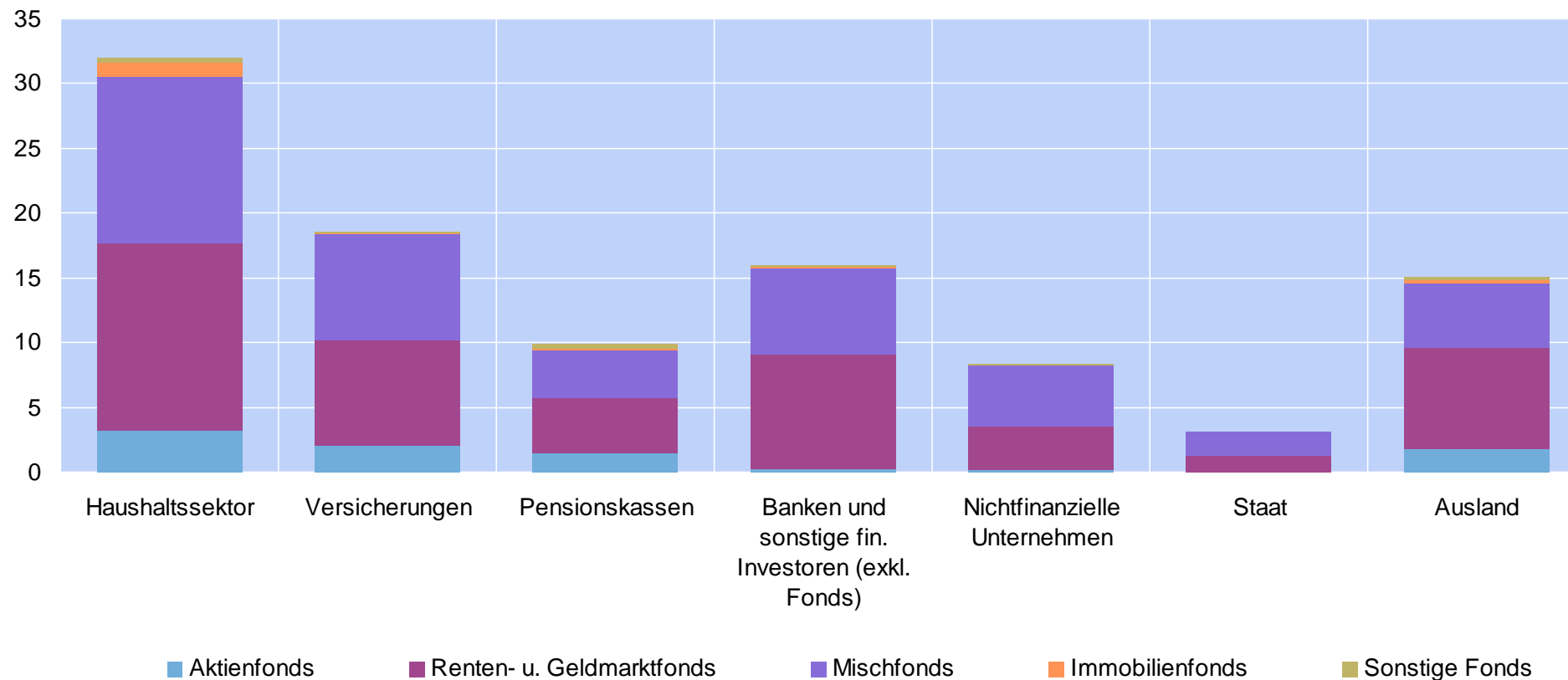


Quelle: OeNB.

Bis 2006 endgültige Daten, 2007 revidierte Daten, 2008 und 2009 provisorische Daten.

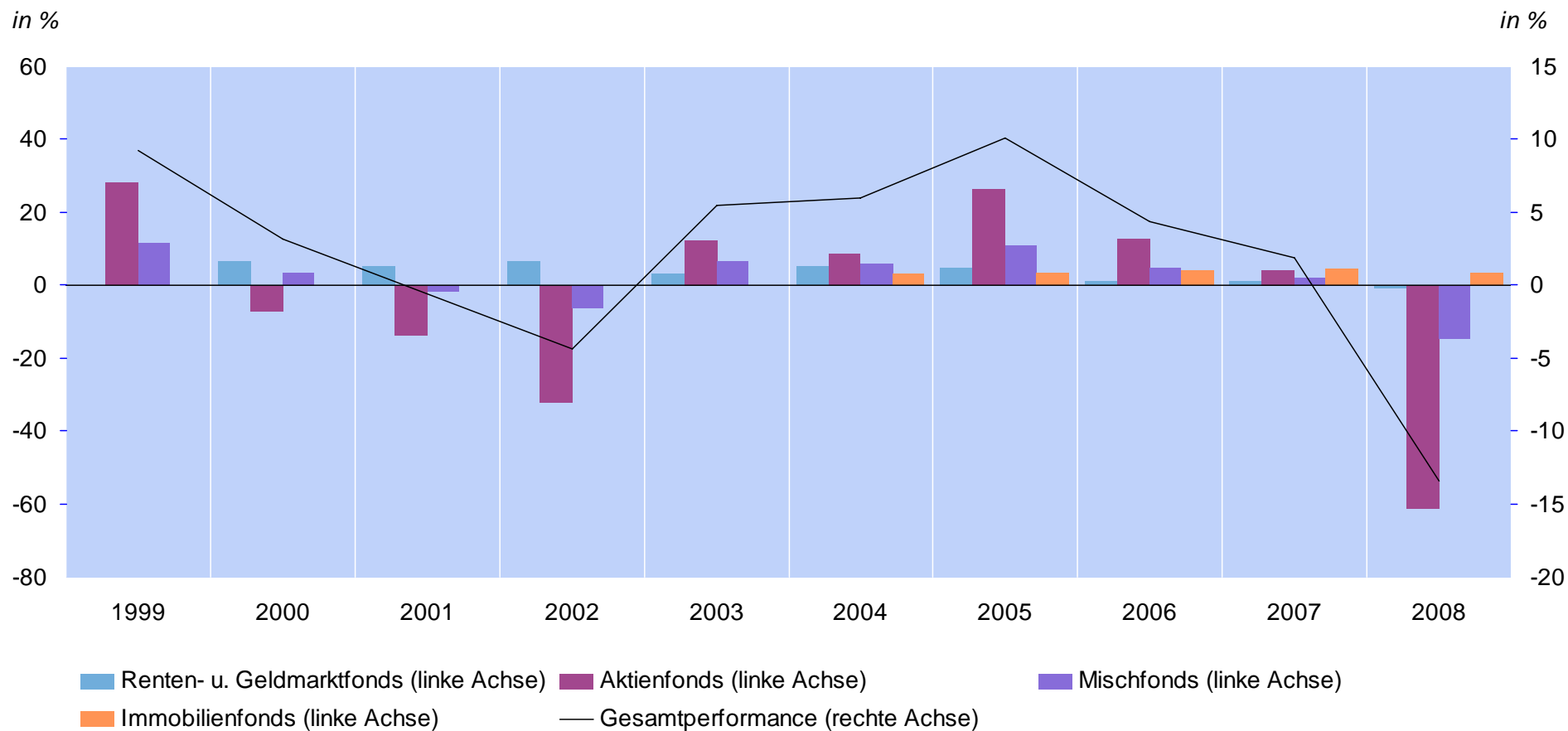
## Wer hält welche österreichischen Investmentfonds? (Q1 2009)

in Mrd EUR



Quelle: OeNB.  
2009 provisorische Daten.

## Wie performten österreichische Fonds in den letzten 10 Jahren?



Quelle: OeNB.

Bis 2006 endgültige Daten, 2007 revidierte Daten, 2008 provisorische Daten.

## Zusammenfassung 1/2

- **Die Finanzkrise hat seit Mitte 2007 tiefe Spuren am internationalen und damit auch am österreichischen Wertpapiermarkt hinterlassen.**
- **Marktwertrückgang aller inländischen Wertpapiere aus Preiseffekten zwischen Juni 2007 und März 2009: ca. 126 Mrd EUR (16% des Volumens Ende Juni 2007).**
- **Für Banken ist die Finanzierung am Kapitalmarkt schwieriger geworden.**
- **Staatsgarantierte Bankanleihen haben mit einem Volumen von knapp 11 Mrd EUR in Q1 2009 einen wichtigen Beitrag zur Refinanzierung der Banken zu vergleichsweise günstigen Konditionen geleistet.**
- **Anleihen nichtfinanzieller Unternehmen (corporate bonds) machen 15% der Fremdkapitalverbindlichkeiten aus. Wie bei Bankanleihen spielt das Ausland als Kapitalgeber eine bedeutende Rolle.**
- **Corporate bonds konnten seit Ende 2008 nur mit höheren Verzinsungen platziert werden.**

## Zusammenfassung 2/2

- Die Rolle des Staates als sicherer Hafen zeigte sich insbesondere im Boom bei „bundesschatz.at“ – Verdoppelung der Einlagen von 1 auf 2 Mrd EUR allein in Q4 2008. Langsam wiederkehrendes Vertrauen ließ einige Anleger diesen sicheren Hafen in den ersten Monaten 2009 wieder verlassen.
- Aufgrund von starken Kursrückgängen, aber auch aufgrund von „Delistings“ ist die Marktkapitalisierung österreichischer börsennotierter AGs 2008 von rund 169 auf knapp 60 Mrd EUR zurückgegangen (-64%).
- Inländische private Haushalte haben in diesen letzten schwierigen Quartalen besonders an die österreichische Wirtschaft geglaubt und sich als bedeutende Nettokäufer („Schnäppchenjäger“) börsennotierter Aktien erwiesen.
- Österreichische Fonds: sowohl Kursverluste als auch signifikante Nettomittelabgänge führten zwischen Juni 2007 und März 2009 zu einem massiven Rückgang der Nettovolumina von 145 auf 103 Mrd EUR (-30%).
- Sowohl inländische private Haushalte als auch ausländische Investoren verkauften Fonds aller Kategorien.



OESTERREICHISCHE NATIONALBANK  
EUROSYSTEM

# Die Finanzmarktkrise hinterlässt tiefe Spuren am österreichischen Wertpapiermarkt

## Redimensionierung oder (nur) Wachstumspause ?

Wien, 03. Juni 2009

[www.oenb.at](http://www.oenb.at)