



OESTERREICHISCHE NATIONALBANK

EUROSYSTEM

Europäisches Forum Alpbach 2019 Pressegespräch der OeNB

Gouverneur Univ.-Prof. Dr. Ewald Nowotny

29. August 2019

www.oenb.at



Weltwirtschaft: Globale Konjunkturaussichten aufgrund geopolitischer Spannungen ungewiss

Prognose ausgewählter Wirtschaftsindikatoren

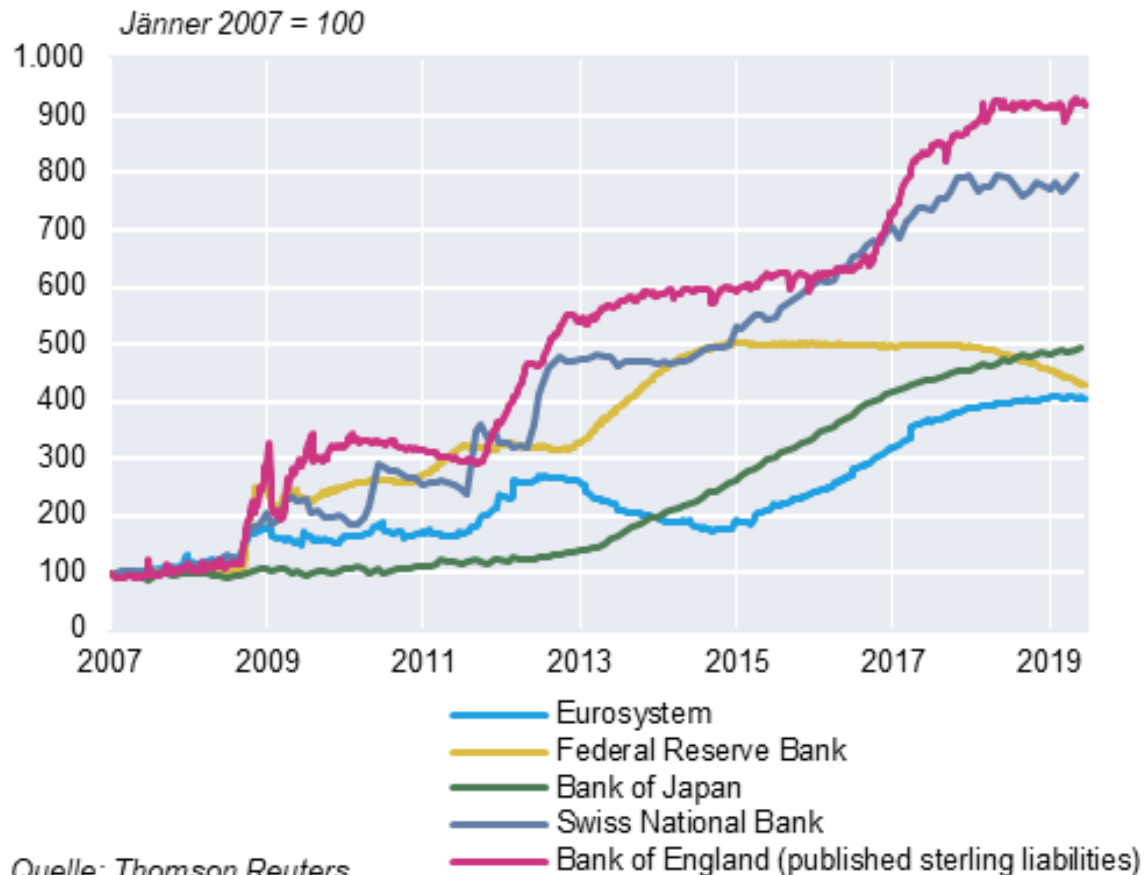
	Reales BIP		Inflation		Budgetsaldo		Staatsschuld	
	Veränderung zum Vorjahr in %							
	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020
Euroraum	1,2	1,4	1,3	1,3	-0,9	-0,9	85,8	84,3
Ver. Königreich	1,3	1,3	1,8	2,0	-1,5	-1,2	85,1	84,2
Japan	0,8	0,6	0,7	0,9	-2,8	-2,5	236,1	236,3
China	6,2	6,0	..	..	..	..	..	..
USA	2,4	1,9	2,0	2,0	-6,5	-6,4	107,9	109,1
Welt	3,2	3,5	..	..	..	..	..	..

Quelle: EK Frühjahrsprognose Mai 2019, EK Interimsprognose Juli ausschließlich Daten zu BIP und Inflation.

- **Welt:** Ausweitung der US-Handelszölle schwächt globale Konjunkturaussichten für 2019
- **USA:** FOMC senkte Ende Juli den Leitzins um 0,25 Pp. auf 2,0% bis 2,25%
- **China:** Vom Handelsstreit zum Währungsstreit
- **Japan:** Leichte Abwärtsrevision des BIP im Prognoseupdate des IWF
- **VK:** Unerwartet starker BIP-Wachstumsrückgang im zweiten Quartal 2019

Die Zentralbanken weiteten ihre Bilanzen in Reaktion auf die Krise deutlich aus

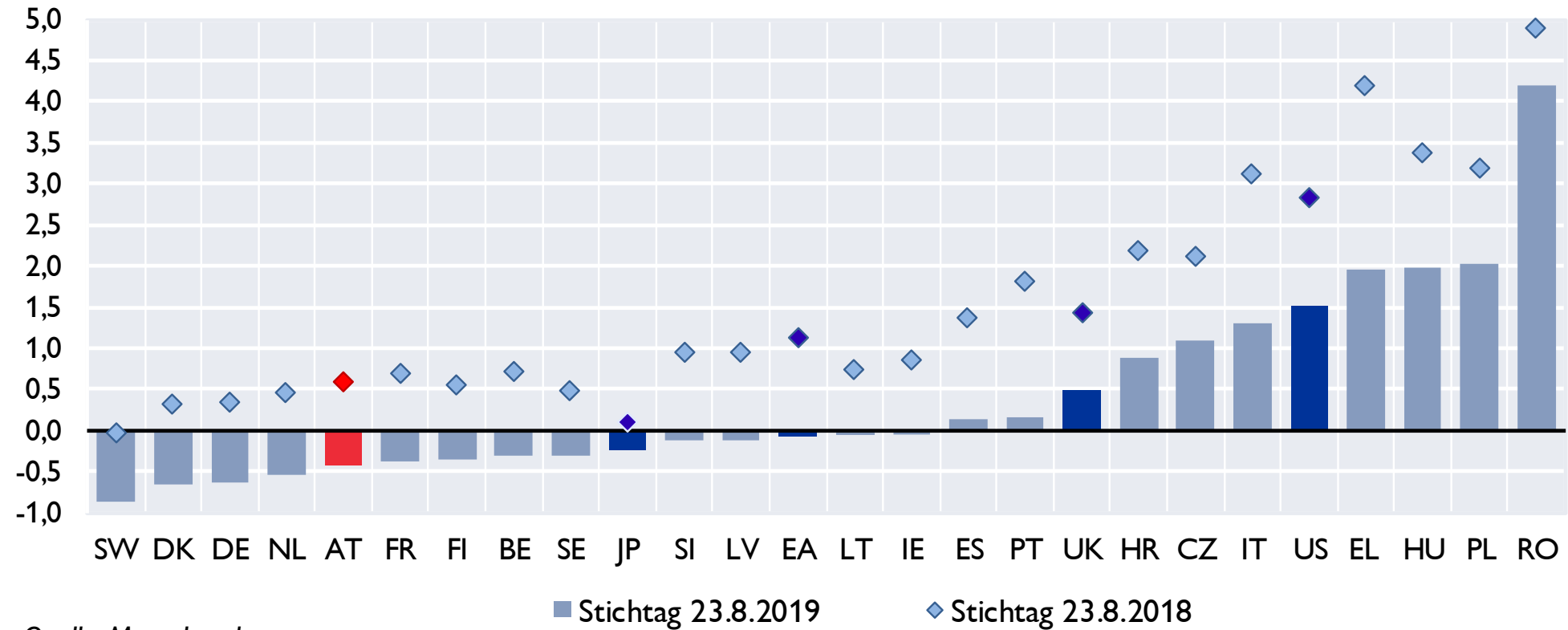
Bilanzsummen der Zentralbanken



- Zu Beginn der Krise konzentrierten sich die Interventionen der Zentralbanken auf die Refinanzierung der Banken.
- Erst später wurden unterschiedliche Märkte durch Ankaufprogramme gestützt – je nachdem welche Märkte für die geldpolitische Transmission wichtig waren und je nachdem welche Märkte von der Krise betroffen waren.
Beispiele: Mortgage Backed Securities, Staatsanleihen, etc.
- Manche Zentralbanken (nicht das Eurosystem!) intervenierten auch auf den Devisenmärkten, um den Wechselkurs ihrer Währung zu beeinflussen.

Renditen 10-jähriger Staatsanleihen nach Emittent

Rendite in %

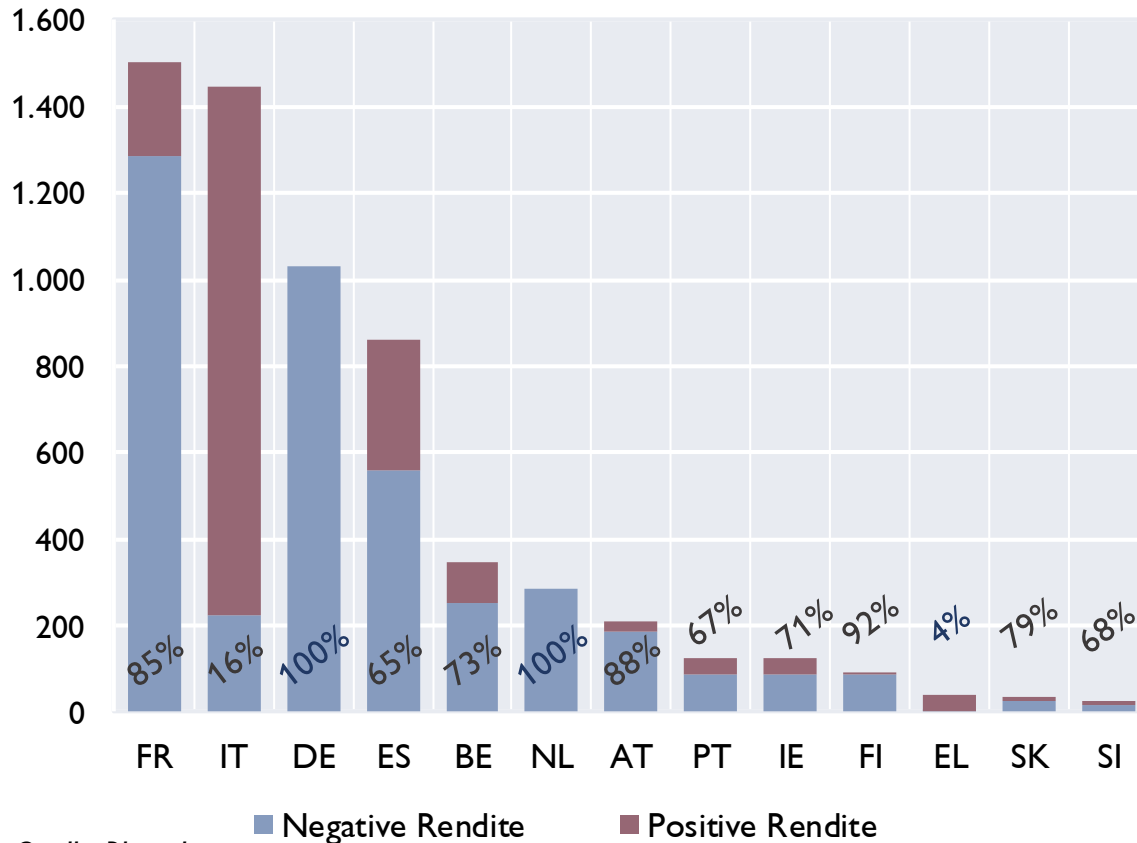


Quelle: Macrobond.

Rund zwei Drittel der Euroraum-Staatsanleihen haben negative Renditen

Euroraum: Staatsanleihen nach Emittent und Rendite

in Mrd. Euro bzw. als Anteil des aushaftenden Staatsanleihevolumens mit negativer Rendite in %, Stichtag: 23.8.2019

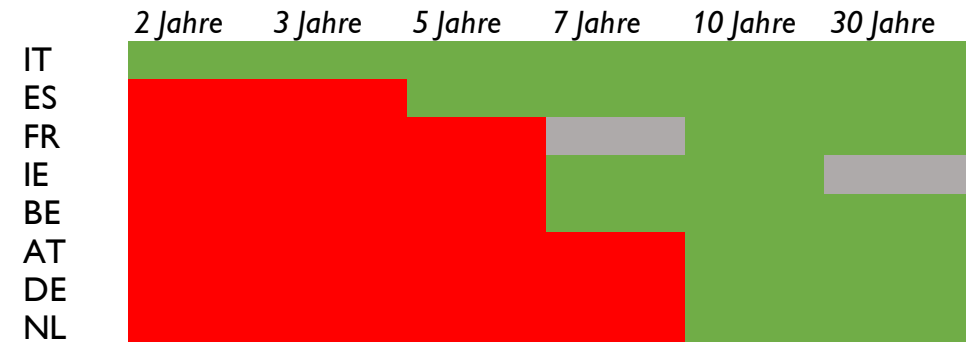


Quelle: Bloomberg.

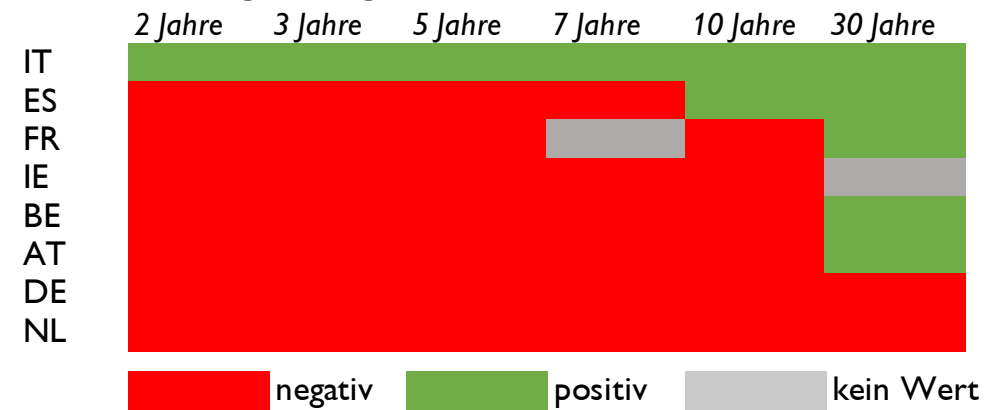
Euroraum: Staatsanleihenrenditen im Vergleich

nach Laufzeiten

Stichtag: 1. Mai 2019



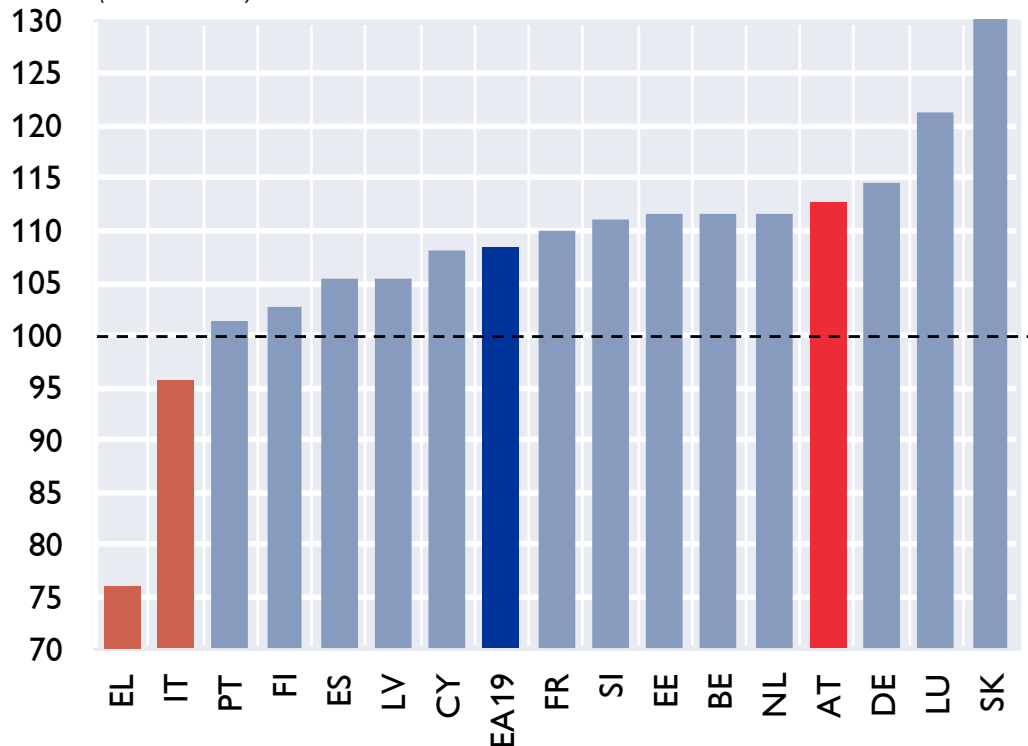
Stichtag: 23. August 2019



Quelle: Macrobond.

Euroraum: Reales BIP 2018

Index (2007=100)



Quelle: Eurostat.

Prognose des realen BIP Wachstums

Veränderung zum Vorjahr in %, Revision in Prozentpunkten

	2018	2019	Revision	2020	Revision
Belgien	1,4	1,2	0,0	1,2	0,0
Deutschland	1,5	0,5	0,0	1,4	-0,1
Estland	3,9	2,9	+0,1	2,3	-0,1
Irland	8,2	4,0	+0,2	3,4	0,0
Griechenland	1,9	2,1	-0,1	2,2	0,0
Spanien	2,6	2,3	+0,2	1,9	0,0
Frankreich	1,7	1,3	0,0	1,4	-0,1
Italien	0,9	0,1	0,0	0,7	0,0
Zypern	3,9	2,9	-0,2	2,6	-0,1
Lettland	4,8	3,0	-0,1	2,8	0,0
Litauen	3,5	3,1	+0,4	2,4	0,0
Luxemburg	2,6	2,4	-0,1	2,6	0,0
Malta	6,7	5,3	-0,2	4,8	0,0
Niederlande	2,6	1,6	0,0	1,5	-0,1
Österreich	2,7	1,5	0,0	1,5	-0,1
Portugal	2,1	1,7	0,0	1,7	0,0
Slowenien	4,5	3,2	+0,1	2,8	0,0
Slowakische Republik	4,1	3,6	-0,2	3,3	-0,1
Finnland	1,7	1,5	-0,1	1,2	0,0
Euroraum	1,9	1,2	0,0	1,4	-0,1

Quelle: EK Interimsprognose, Juli 2019. *) Revision gegenüber EK Frühjahrsprognose, Mai 2019.

Veränderung der Kaufkraft

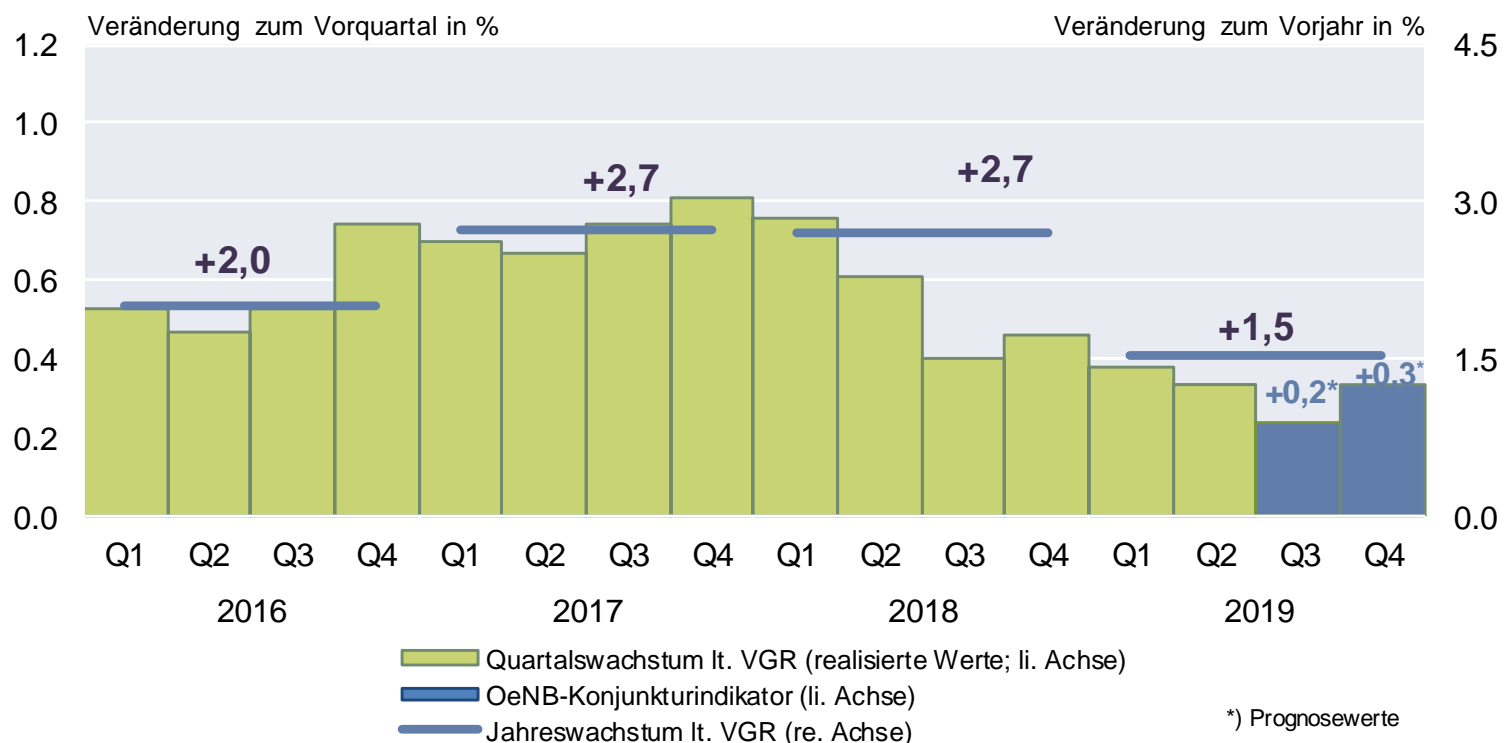
	Kaufkraft 2008	Kaufkraft 2018	Differenz
Schwarz-/Mischbrot (kg)	782	832	50
Semmel (Stück)	8.327	8.489	162
Vollmilch (L)	2.041	2.308	267
Schweinefleisch, Schnitzel (kg)	227	253	26
Rindfleisch, Beiried (kg)	108	233	125
Brathuhn, frisch (kg)	485	457	-28
Kleiner Brauner (Tasse)	1.084	1.096	12
Flaschenbier (0,5 L)	2.775	2.924	149
Herrenanzug (Stück)	9	12	3
Gas-/Wasserinstallateur (Std)	26	26	0
Kinokarte (Stück)	251	271	20
Fahrrad (Stück)	6	4	-2
Gas (100 kWh)	345	439	94
Strom (100 kWh)	132	170	38

- Die Kaufkraft gibt an, wie viele Einheiten eines Produktes man sich von einem durchschnittlichen Monats-Nettoeinkommen einer Arbeitnehmerin bzw. eines Arbeitnehmers damals und heute kaufen konnte bzw. kann.
- Das Einkommen entspricht dem durchschnittlichen jährlichen Einkommen einer bzw. eines Vollzeitbeschäftigten nach Steuern, aufgeteilt auf zwölf Monate.

Quelle: <https://www.eurologisch.at/docroot/kaufkraftrechner/#/>

OeNB Konjunkturindikator signalisiert moderate Konjunkturabschwächung im Sog der internationalen Konjunktur

Prognose für das reale Bruttoinlandsprodukt in Österreich für das dritte und vierte Quartal 2019 (saison- und arbeitstägig bereinigte Trendreihe)



Quelle: OeNB-Konjunkturindikator August 2019, WIFO.

- Privater Konsum und Wohnbau bleiben tragende Säulen des Wachstums.
- Export- und Investitionsdynamik schwächen sich ab.
- Industrie befindet sich in einer leichten Rezession.
- Prognose für 2019Q3 und Q4 bei 0,2% bzw. 0,3%.
- Wachstumserwartungen für 2019Q3 um 0,2 Prozentpunkte zurückgenommen.
- Wachstum 2019 unverändert bei 1,5%, da historische Wachstumszahlen für 2018Q4 und 2019Q1 leicht nach oben revidiert wurden.

Danke für Ihre Aufmerksamkeit

Thank you for your attention

www.oenb.at

oenb.info@oenb.at

 [@OeNB](https://twitter.com/OeNB)

 [OeNB](https://www.youtube.com/OeNB)

 [OeNB](https://www.instagram.com/OeNB)

