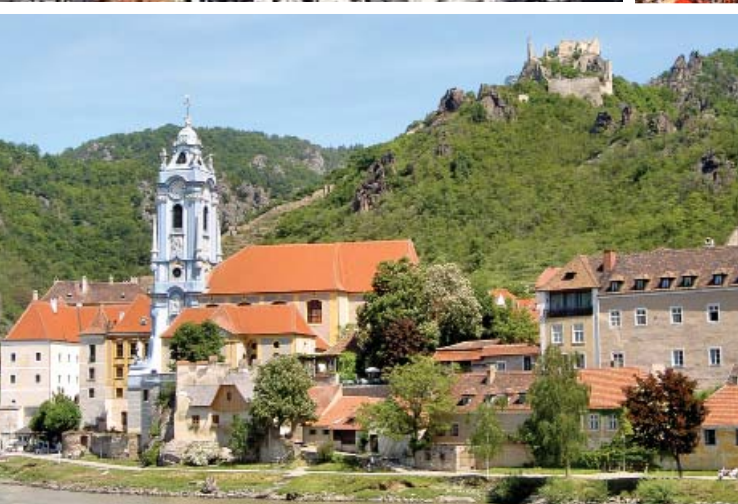


Österreich Volkswirtschaft

November 2012



Österreichische Volkswirtschaft

Internationale Wirtschaft	3
Realwirtschaftliche Daten im Vergleich	3
Geld- und Rentenmärkte	4
Währungen	6
Österreichische Wirtschaft	7
Österreichs Volkswirtschaft im Überblick	7
Industrieproduktion und Auftragseingänge	7
Außenwirtschaft	9
Preisentwicklung	11
Budget	12
Geldmarktindikatoren	13
Zinsentwicklung	13
Regionalwirtschaft	15
Regionale BIP-Entwicklung	15
Regionaler Arbeitsmarkt	16
Bevölkerungsstruktur und Einkommen	18
Impressum	19

Internationale Wirtschaft – Realwirtschaftliche Daten im Vergleich

	BIP, real % p.a.				Verbraucherpreise % p.a.			
	2011	2012e	2013f	2014f	2011	2012e	2013f	2014f
Österreich	2,7	1,0*	0,9	1,5	3,6	2,5	2,3	2,1
Deutschland	3,1	0,7	0,8	1,3	2,5	2,0	1,5	1,5
Frankreich	1,7	-0,1	0,5	1,0	2,3	2,4	2,1	1,8
Niederlande	1,1	-0,4	0,5	1,7	2,5	2,8	2,4	2,3
Italien	0,5	-2,3	-0,6	0,8	2,9	2,9	2,6	2,2
Spanien	0,4	-1,5	-1,7	0,4	3,1	2,2	2,0	2,1
Eurozone	1,5	-0,5	0,2	1,1	2,7	2,5	1,9	1,8
Polen	4,3	2,5	2,5	3,8	4,3	3,9	2,9	2,5
Ungarn	1,6	-1,0	0,5	1,5	3,9	5,6	4,7	4,3
Tschechien	1,7	-0,9	0,5	1,8	1,9	3,4	2,5	2,0
Slowakei	3,3	2,4	2,0	3,0	3,9	3,6	2,5	3,0
CE	3,1	1,1	1,6	2,8	3,6	3,9	3,0	2,7
SEE	1,8	0,1	1,6	2,8	5,4	3,7	4,9	3,6
CIS	4,4	3,4	3,8	4,0	9,6	6,3	7,4	7,1
CEE	3,7	2,4	2,9	3,6	7,4	5,3	5,8	5,4
EU-27	1,5	-0,3	0,5	1,3	2,9	2,5	2,0	1,9
Schweiz	1,9	0,7	1,1	1,5	0,2	-0,3	0,7	0,9
Großbritannien	0,7	-0,5	1,1	1,7	4,5	2,9	2,7	2,2
Japan	-0,7	2,2	1,1	1,3	-0,3	-0,2	-0,1	0,0
USA	1,8	2,0	1,0	2,5	3,2	2,1	2,0	2,0

* in Revision

	Leistungsbilanzsaldo % des BIP				Budgetsaldo % des BIP			
	2011	2012e	2013f	2014f	2011	2012e	2013f	2014f
Österreich	0,6	2,1	2,0	1,7	-2,5	-2,9	-2,4	-1,7
Deutschland	5,7	5,8	5,5	5,5	-0,8	-0,2	-0,5	0,0
Frankreich	-2,0	-2,2	-2,3	-2,5	-5,2	-4,6	-3,5	-2,5
Niederlande	9,7	9,0	7,0	6,0	-4,5	-3,7	-2,9	-3,2
Italien	-3,3	-2,1	-1,8	-1,5	-3,9	-2,5	-1,9	-1,5
Spanien	-3,5	-1,8	-1,0	0,0	-9,4	-7,7	-6,1	-4,5
Eurozone	0,1	0,4	0,2	0,3	-4,1	-3,3	-2,6	-2,5
Polen	-4,3	-3,9	-4,3	-4,2	-5,1	-3,4	-2,8	-1,6
Ungarn	1,4	1,5	1,9	2,0	4,3	-2,9	-3,5	-3,5
Tschechien	-2,9	-2,9	-3,0	-2,7	-3,1	-2,9	-2,9	-1,9
Slowakei	0,1	2,6	3,5	3,8	-4,8	-4,6	-2,8	-2,3
CE	-2,6	-2,1	-2,2	-2,1	-3,4	-3,4	-2,9	-2,0
SEE	-4,1	-4,9	-4,5	-4,7	-4,4	-3,4	-3,2	-3,0
CIS	4,1	3,0	1,4	0,9	0,4	-0,6	-1,1	-1,9
CEE	1,3	0,8	-0,2	-0,5	-1,2	-1,7	-1,9	-2,1
EU-27	-0,4	-0,2	-0,3	-0,2	-4,7	-3,9	-3,2	-2,8
Schweiz	10,5	11,0	12,0	14,0	0,8	0,4	0,5	0,7
Großbritannien	-1,9	-2,3	-1,8	-1,9	-8,3	-7,8	-6,3	-5,0
Japan	2,0	1,8	2,0	2,1	-10,1	-10,0	-8,7	-7,9
USA	-3,1	-3,0	-2,8	-3,1	-8,7	-7,6	-3,8	-2,3

 CEE = CE + SEE + CIS e: erwartet, f: Prognose
 Quelle: Thomson Reuters, Raiffeisen RESEARCH

Geld- und Rentenmärkte

Geldmarkt (3 Monate)

Länder	aktuell*	Prognose		
		Dez.12	Mär.13	Sep.13
Eurozone	0,19	0,20	0,30	0,30
Schweiz	0,03	0,05	0,05	0,05
Japan	0,19	0,20	0,20	0,20
USA	0,31	0,30	0,25	0,25

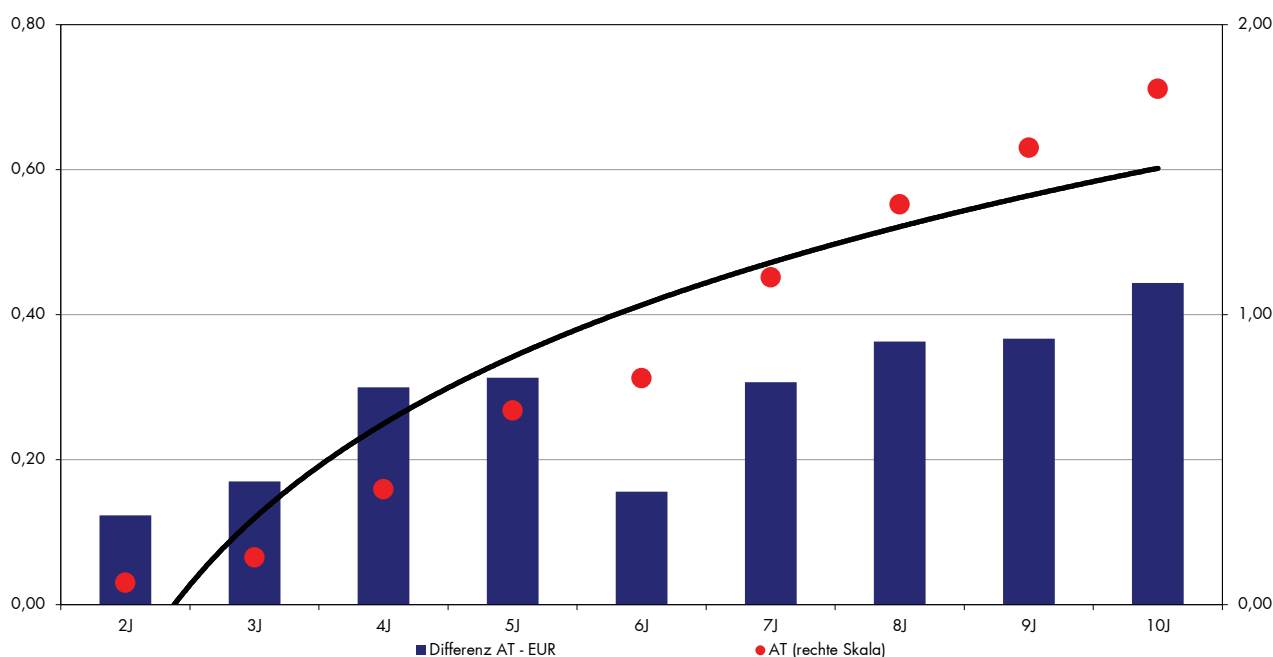
* Kurs/Rendite per 16. November 2012, 14:20 MEZ
 Quelle: Thomson Reuters, Raiffeisen RESEARCH

10J-Renditen Staatsanleihen

Länder	aktuell*	Prognose		
		Dez.12	Mär.13	Sep.13
Eurozone**	1,33	1,80	1,80	2,10
Österreich	1,77	2,20	2,20	2,45
Schweiz	0,44	0,60	0,60	0,70
Japan	0,73	0,70	0,80	0,90
USA	1,58	1,70	1,80	2,00

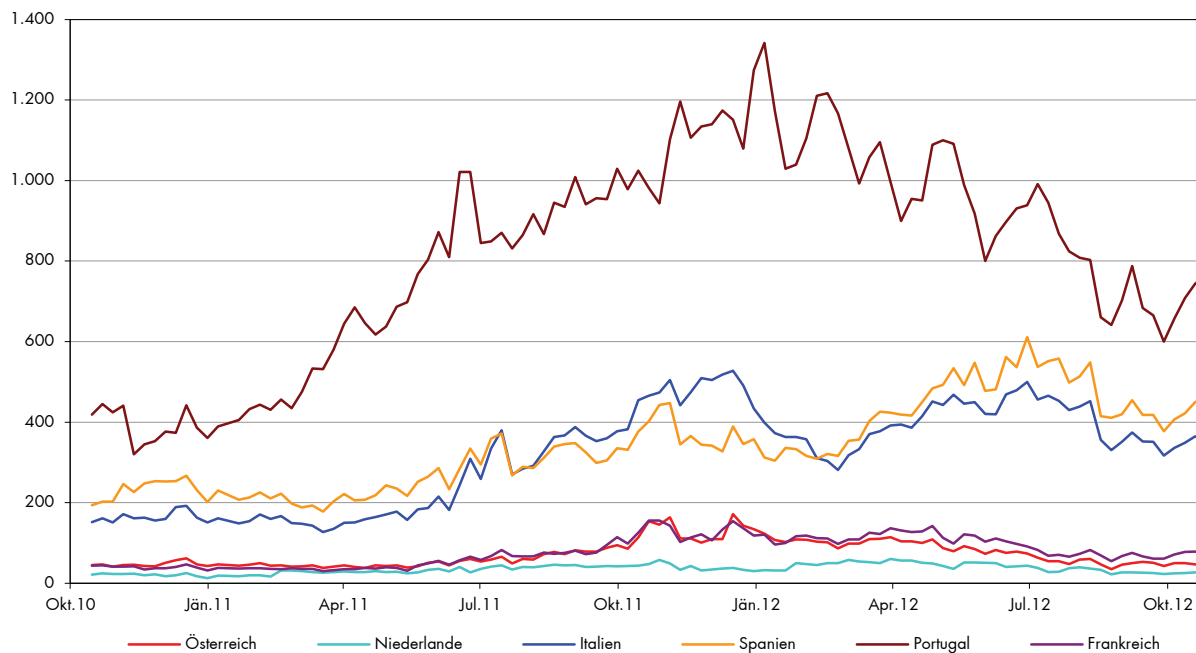
* Kurs/Rendite per 16. November 2012, 14:20 MEZ
 ** Eurozone entspricht deutscher Benchmark
 Quelle: Thomson Reuters, Raiffeisen RESEARCH

Renditeunterschied Österreich versus EUR-Benchmark (Deutschland, %)*



* Renditeunterschied im kürzeren bis mittleren Segment teilweise durch Laufzeitenunterschiede der Reuters-Benchmarkanleihen bedingt
 Quelle: Thomson Reuters

Renditeunterschied zu Deutschland (in Basispunkten)



Quelle: Thomson Reuters

Spreads in Basispunkten

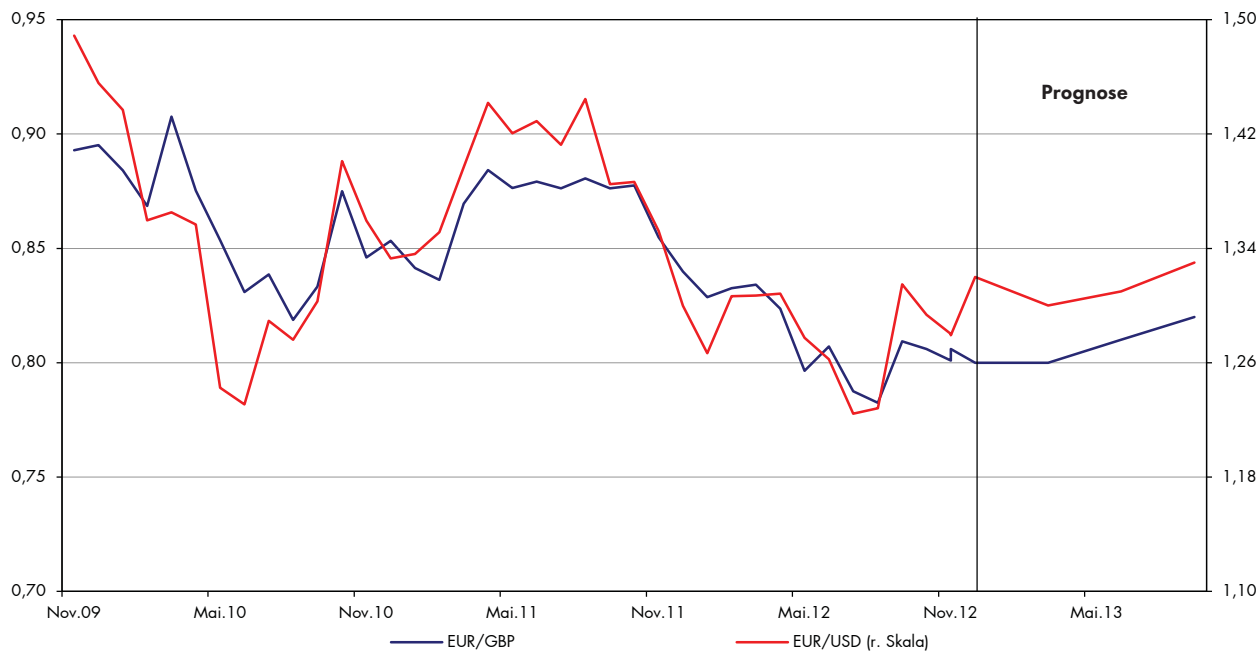
		Mai 2012	Aug 2012	Okt 2012	aktuell*
Österreich	Renditeaufschlag 10J	100	55	51	43
	Renditeaufschlag 5J	88	33	32	31
	CDS Spread 5J	175	104	62	46
Niederlande	Renditeaufschlag 10J	51	28	25	27
	Renditeaufschlag 5J	44	16	19	20
	CDS Spread 5J	115	78	59	44
Finnland	Renditeaufschlag 10J	34	12	26	30
	Renditeaufschlag 5J	44	10	6	10
	CDS Spread 5J	81	48	37	30
Italien	Renditeaufschlag 10J	415	453	352	354
	Renditeaufschlag 5J	397	464	326	337
	CDS Spread 5J	452	445	299	298
Spanien	Renditeaufschlag 10J	450	558	418	454
	Renditeaufschlag 5J	446	574	395	435
	CDS Spread 5J	507	506	346	338
Portugal	Renditeaufschlag 10J	950	868	665	748
	Renditeaufschlag 5J	1189	804	532	744
	CDS Spread 5J	1144	769	458	621
Frankreich	Renditeaufschlag 10J	128	71	61	74
	Renditeaufschlag 5J	107	40	42	46
	CDS Spread 5J	202	142	103	86
Deutschland	CDS Spread 5J	87	64	46	31
Irland	CDS Spread 5J	591	466	254	201

* Kurs/Rendite per 16. November 2012, 14:20 MEZ; Verzerrung durch Laufzeitenunterschied der Referenzanleihen, für CDS keine tagesaktuellen Kurse verfügbar

Quelle: Thomson Reuters

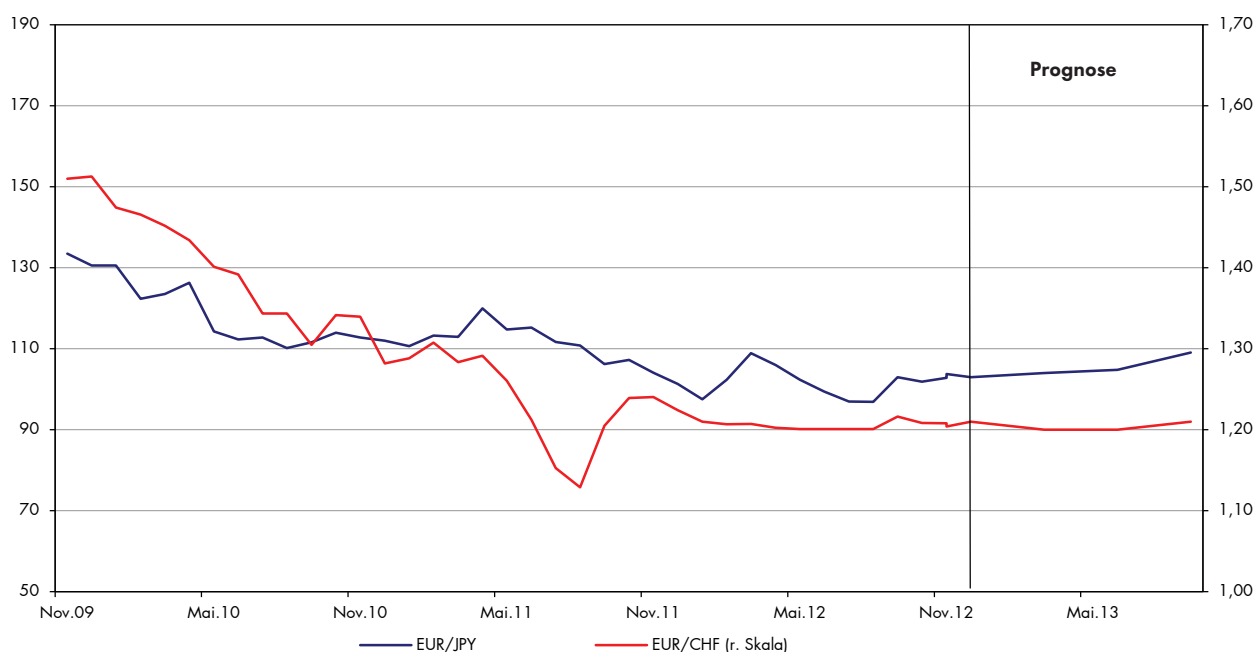
Währungen

USD und GBP pro EUR



Quelle: Thomson Reuters, Raiffeisen RESEARCH

JPY und CHF pro EUR



Quelle: Thomson Reuters, Raiffeisen RESEARCH

Österreichs Volkswirtschaft im Überblick

Wirtschaftsindikatoren

	2011	2012e	2013f	2014f
BIP real % p.a.	2,7	1,0**	0,9	1,5
Konsum privat (real, % p.a.)	0,7	0,4**	1,2	1,2
Investitionen (real, % p.a.)	7,3	1,9**	1,0	3,3
Exporte (nominell, % p.a.)	11,0	4,0**	4,7	7,2
Importe (nominell, % p.a.)	11,0	3,4**	5,3	7,7
Güterbilanz (in EUR Mrd.)*	-7,5	-0,9	n.v.	n.v.
Leistungsbilanz (EUR Mrd.)	5,9	6,5	6,3	5,5
Budgetsaldo (EUR Mrd.)	-7,5	-9,0	-7,6	-5,5
Budgetsaldo (% des BIP)	-2,5	-2,9	-2,4	-1,7
Arbeitslosigkeit (EU Def.)	4,2	4,4	4,3	4,1
HVPI (% p.a.)	3,6	2,5	2,3	2,1
Reallöhne (% p.a.)	-1,0	0,7	0,4	1,2
Lohnstückkosten (nominal, % p.a.)	0,8	3,5	2,3	3,5

* Gemäß Zahlungsbilanz

** in Revision

Quelle: Thomson Reuters, Raiffeisen RESEARCH

BIP-Nachfrage

(Vdg. % p.a.)*	2011	2012e**	2013f	2014f
Privater Konsum	0,7	0,4	1,2	1,2
Öffentlicher Konsum	0,1	1,3	0,8	0,7
Bruttoanlageinvestitionen	7,3	1,9	1,0	3,3
Ausrüstungen	12,1	2,3	4,2	6,1
Bauten	4,4	1,5	-1,8	0,8
Exporte im weiteren Sinne	7,2	1,4	2,4	5,0
Importe im weiteren Sinne	7,2	0,9	2,9	5,5

* zu Vorjahrespreisen, saison- und arbeitslagsbereinigt

** in Revision

Quelle: WIFO, Statistik Austria, Raiffeisen RESEARCH

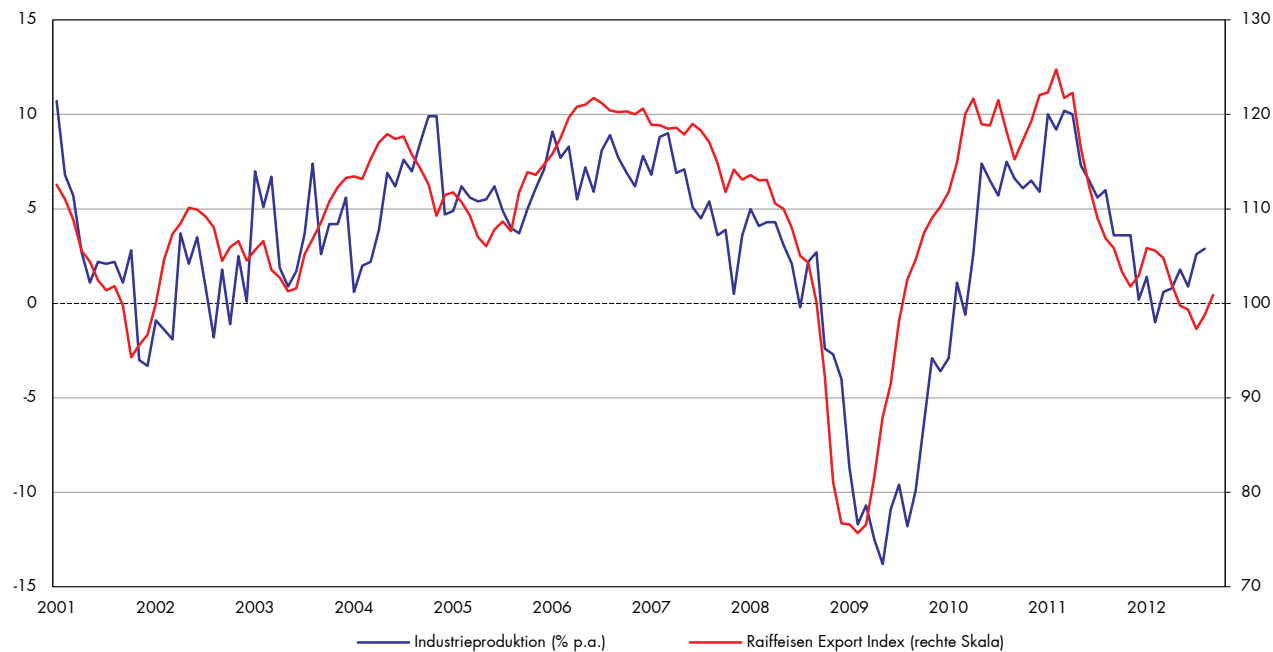
Industrieproduktion und Auftragseingänge

Industrieproduktion und Auftragseingänge

	2009	2010	2011	Jun.12	Jul.12	Aug.12
Industrieproduktion						
Vdg. in % p.m.	-	-	-	0,0%	-0,6%	2,0%
Vdg. in % p.a.	-2,9%	8,6%	0,0%	1,9%	1,5%	2,9%
Auftragseingänge						
in Mrd. EUR	95,3	110,0	117,2	10,70	10,22	n.v.
Vdg. in % p.a.	-17,7%	15,5%	6,6%	7,8%	4,6%	n.v.

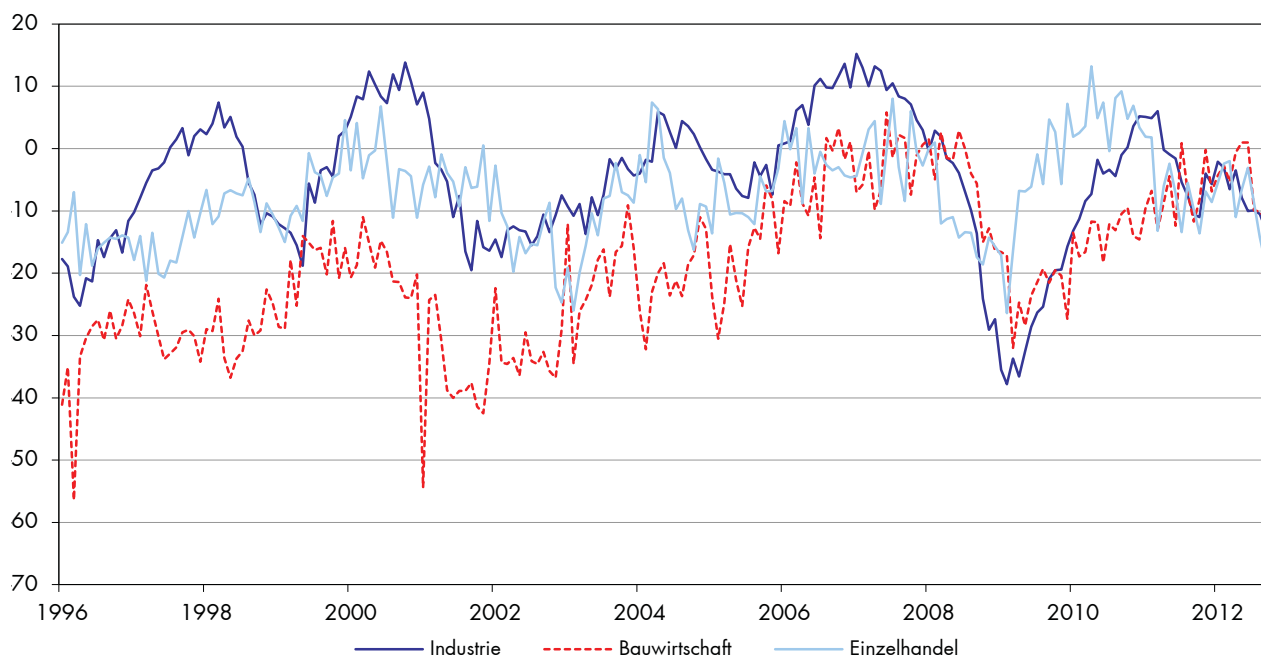
Quelle: Statistik Austria

Industrieproduktion (% p.a.)



Quelle: Thomson Reuters, Raiffeisen RESEARCH

Geschäftsklimaindex nach Branchen



Quelle: Thomson Reuters

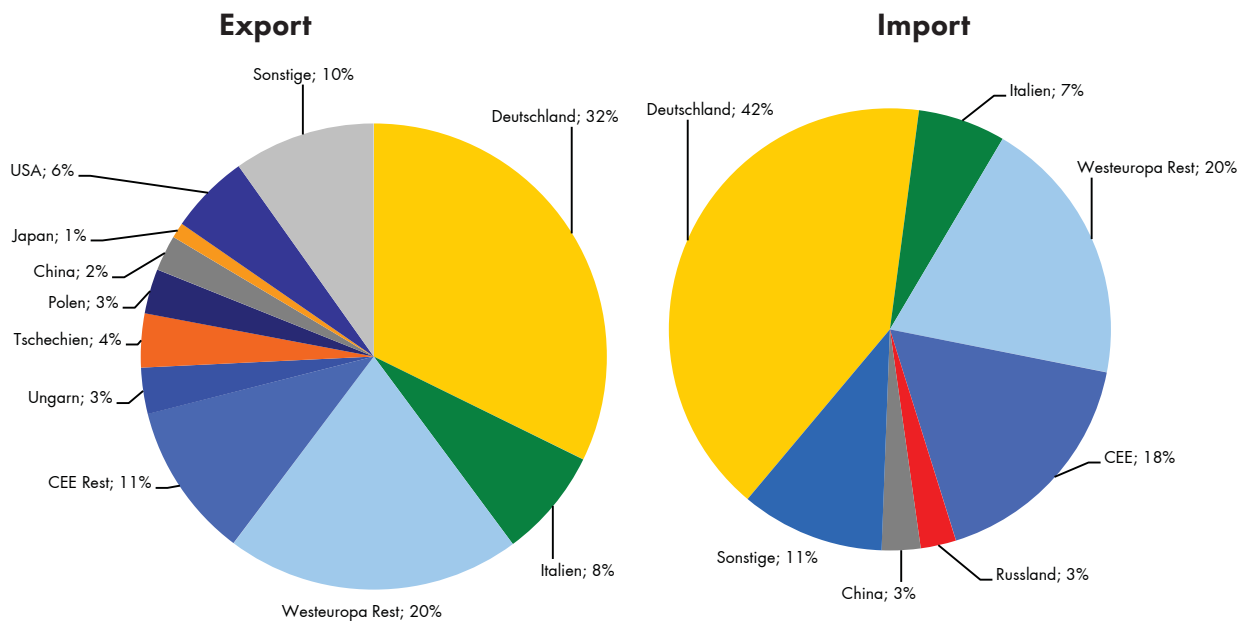
Außenwirtschaft

Zahlungsbilanz

in EUR Mrd.	2009	2010	2011	Q2 12
Leistungsbilanz	7,49	9,74	1,74	0,60
Güter	-2,44	-3,18	-7,50	-0,93
Dienstleistungen	12,68	13,18	13,65	2,22
Einkommen	-1,12	1,57	-2,49	-0,11
Laufende Transfers	-1,63	-1,83	-1,92	-0,58
Vermögensübertragungen	0,10	0,18	-0,39	-0,09
Direktinvestitionen i.w.S.	-0,14	-7,41	-7,56	-3,36
Portfolioinvestitionen	-7,03	-6,94	14,73	5,44
Sonstige Investitionen	-5,69	12,25	-11,45	-4,60
Finanzderivate	0,54	-0,19	0,76	0,51
Offizielle Währungsreserven	2,38	-1,10	-0,73	-0,41

Quelle: OeNB

Handelsströme Österreich (in % des Gesamtvolumens)*



* Juni 2012

Quelle: Thomson Reuters, Raiffeisen RESEARCH

Exporte Österreich*

	in %	Mrd. EUR	Vdg. zum Vorjahr in %**
Deutschland	32,3%	19,88	-3,6%
Italien	7,6%	4,67	-10,4%
Westeuropa Rest	20%	12,58	7,9%
CEE Rest	10,8%	6,64	2,2%
Ungarn	3,2%	1,971	-7,1%
Tschechien	3,7%	2,299	-7,4%
Polen	3,1%	1,916	-8,3%
China	2,5%	1,53	18,6%
Japan	1,1%	0,66	6,9%
USA	5,5%	3,41	11,5%
Sonstige	9,8%	6,06	n.v.
Welt	100%	61,62	3,1%

* Jahresbeginn bis Juni 2012

** Juni 2012 ggü. Juni 2011

Quelle: Thomson Reuters, Raiffeisen RESEARCH

Importe Österreich*

	in %	Mrd. EUR	Vdg. zu Vorjahr in %**
Deutschland	42,1%	28,65	-2,1%
Italien	6,6%	4,48	-1,0%
Westeuropa Rest	20,1%	13,69	-3,4%
CEE	17,5%	11,93	4,1%
Russland	2,7%	1,81	44,3%
China	2,9%	1,98	18,2%
Sonstige	10,8%	7,34	n.v.
Welt	100%	68,07	2,6%

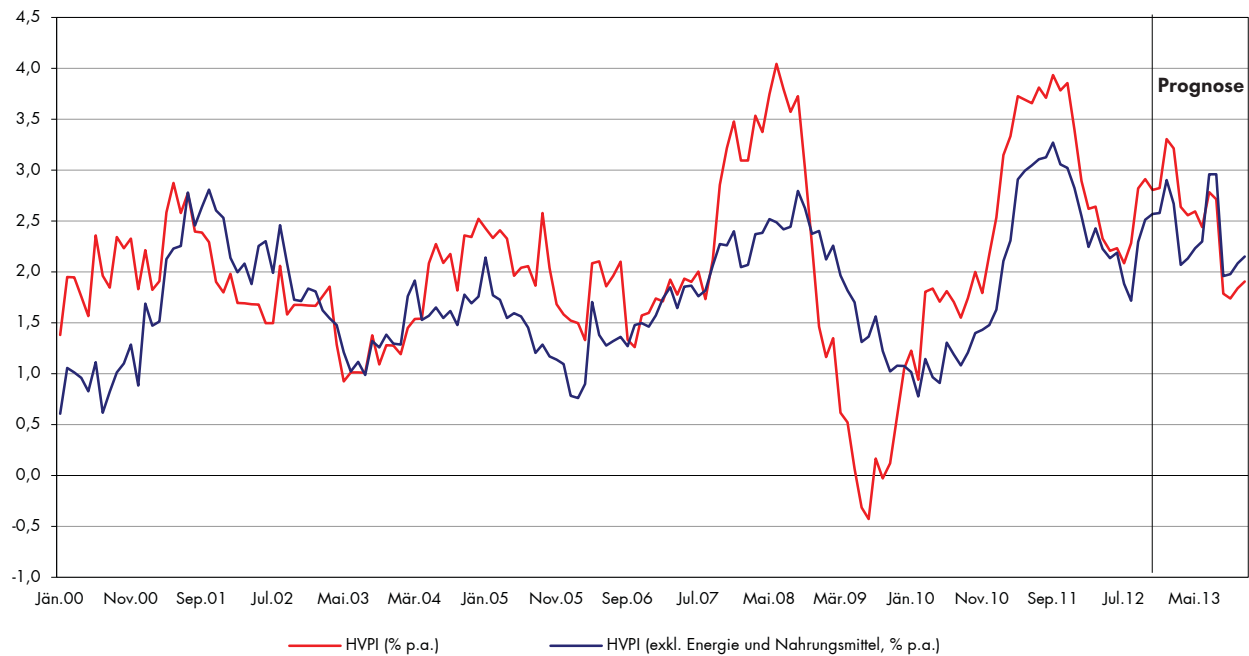
* Jahresbeginn bis Juni 2012

** Juni 2012 ggü. Juni 2011

Quelle: Thomson Reuters, Raiffeisen RESEARCH

Preisentwicklung

Verbraucherpreise (% p.a.)



Quelle: Thomson Reuters, Raiffeisen RESEARCH

Preisindizes - Entwicklung

Veränderung (% p.a.)	2011	2012e	2013f	2014f	Jul.12	Aug.12	Sep.12	Okt.12
HVPI (% p.a.)	3,6	2,5	2,3	2,1	2,1	2,3	2,8	2,7
HVPI (% p.m.)	-	-	-	-	-0,5	0,4	1,1	0,2
Produzentenpreise (% p.a.)	4,0	n.v.	-	-	0,2	1,0	0,9	n.v.
Produzentenpreise (% p.m.)	-	-	-	-	-0,2	0,7	0,4	n.v.
Reallöhne (% p.a.)	-1,0	0,7	0,4	1,2	1,8	1,6	1,1	1,1
Lohnstückkosten	0,8	3,5	2,3	3,5	-	-	-	-

Quelle: Statistik Austria, OeNB, Raiffeisen RESEARCH

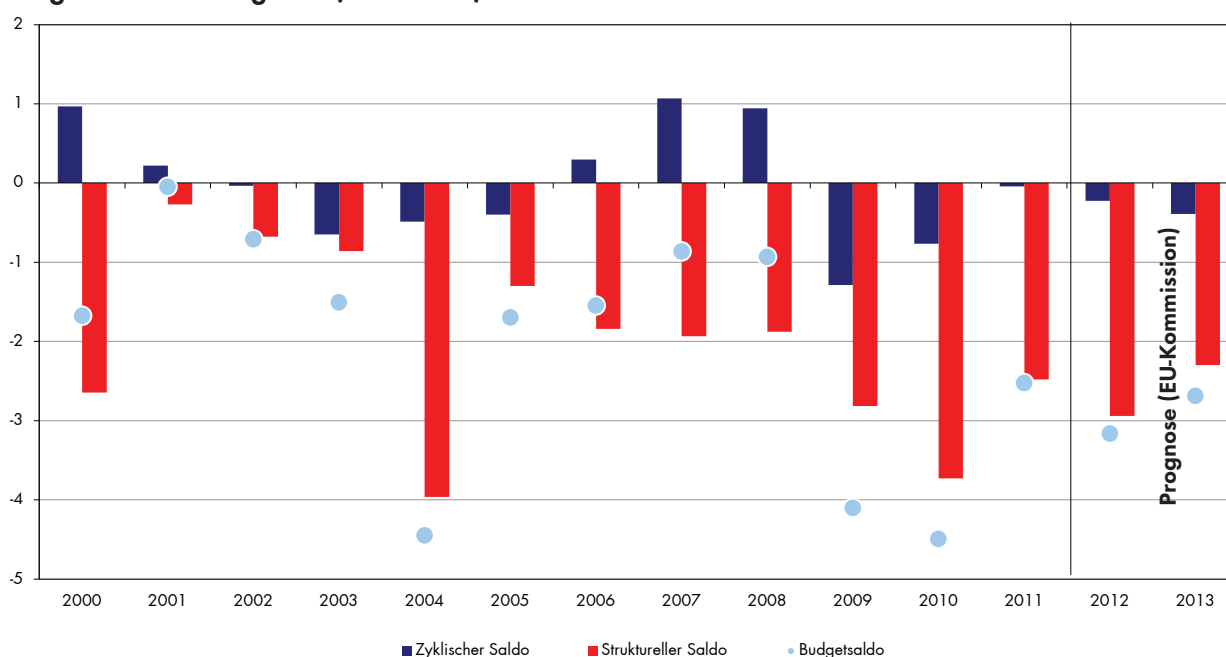
Budget

Budgetdaten Österreich (allgemeiner Haushalt)

in Mrd. EUR	2010	2011	2012*	2013*
Ausgaben	67,3	67,8	76,5	75,0
Einnahmen	59,4	63,5	65,3	68,7
davon				
veranl. Einkommenssteuer	2,7	2,7	2,9	3,3
Körperschaftssteuer	4,6	5,3	5,5	5,8
Lohnsteuer	20,4	21,8	23,0	23,9
Kapitalertragssteuer	2,6	2,7	3,0	3,2
Umsatzsteuer	22,5	23,4	24,2	25,1
Budgetsaldo Gesamtstaat	-11,3	-12,9	-9,0	-7,6
Verschuldung Gesamtstaat	206	218	230	240
in % BIP				
Budgetsaldo Österreich	-4,1	-4,5	-2,9	-2,4
Budgetsaldo Eurozone	-6,2	-4,1	-3,3	-2,6
Verschuldung Österreich	69,2	72,0	74,4	75,6
Verschuldung Eurozone	85,4	87,3	92,9	94,5

* Bundesvoranschlag bzw. Prognose
Quelle: OeNB, BMF, Raiffeisen RESEARCH

Budgetsaldo im Vergleich (% des BIP)



Quelle: EU-Kommission

Geldmarktindikatoren

Geldmarktindikatoren

in Mrd EUR	2009	2010	2011	Jun.12	Jul.12	Aug.12	Sep.12
Geldmenge: M1	111,2	115,3	119,0	127,9	128,9	131,6	129,8
Vdg. in % p.a.	17,6	3,7	3,2				
Geldmenge: M2	244,0	241,9	253,5	263,5	263,1	262,6	260,5
Vdg. in % p.a.	-2,9	-0,9	4,8				
Geldmenge: M3	253,4	252,1	263,5	271,2	271,1	270,9	269,3
Vdg. in % p.a.	-4,5	-0,5	4,5				
Termineinlagen	32,4	34,2	34,5	34,0	n.v.	n.v.	n.v.
Vdg. in % p.a.	-25,2	5,6	0,8	-5,9	n.v.	n.v.	n.v.
Spareinlagen	159,0	156,2	157,0	158,2	n.v.	n.v.	n.v.
Vdg. in % p.a.	2,3	-1,7	0,5	1,4	n.v.	n.v.	n.v.

Quelle: OeNB

Zinsentwicklung

Zinsentwicklung

in % p.a.	2008	2009	2010	2011	Jul.12	Aug.12	Sep.12
Einlagefazilität	2,00	0,25	0,25	0,25	0,00	0,00	0,00
Spitzenrefinanzierungsfazilität	3,00	1,75	1,75	1,75	1,50	1,50	1,50
Taggeld (1)	2,29	0,35	0,51	0,57	0,12	0,11	0,10
3-Mon. Euribor (2)	3,24	0,72	1,03	1,42	0,49	0,34	0,25
Spareinlagen tgl. fällig*	1,16	0,45	0,43	0,54	0,45	0,44	0,42
Spareinlagen <12 Monate*	3,75	1,67	2,27	2,78	2,80	2,66	2,80
Spareinlagen 12-24 Monate*	4,35	2,31	2,77	3,20	2,89	2,76	2,83
Spareinlagen >24 Monate*	3,69	2,40	2,59	3,06	2,61	2,51	2,42
Sekundärmarktrendite:							
Bund	3,55	2,86	2,62	2,43	1,19	1,02	1,08
Inl. Nicht-Banken	3,63	2,87	2,62	2,43	1,19	1,01	1,07
Inl. Banken	5,49	3,54	3,06	3,22	3,79	3,74	3,70
Emittenten gesamt	3,66	2,88	2,62	2,44	1,19	1,01	1,07

* Zinssätze der inländischen Kreditinstitute entsprechen der harmonisierten EZB-Zinssatzstatistik (MFI), Werte davor folgen den bisherigen nationalen Richtlinien.

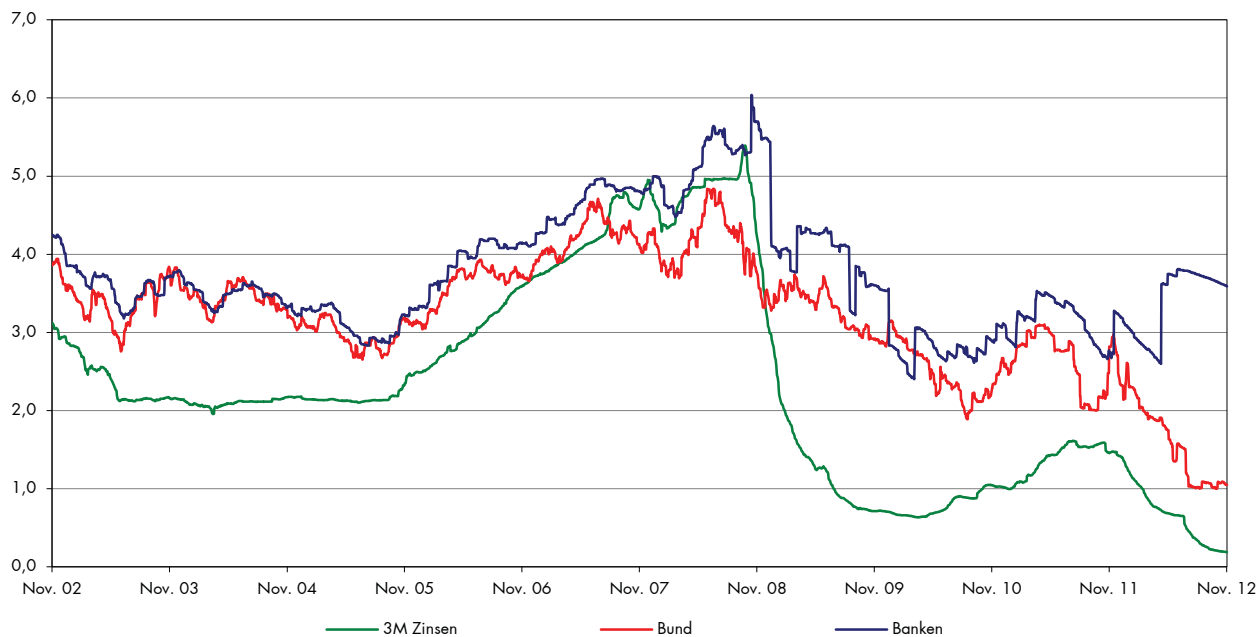
Zinssätze für Spareinlagen (mit einer vereinbarten Laufzeit) von 12-24 Monaten beinhalten alle Laufzeiten >12 Monaten.

(1) EONIA, Euro OverNight Index Average;

(2) European Interbank Offered Rate

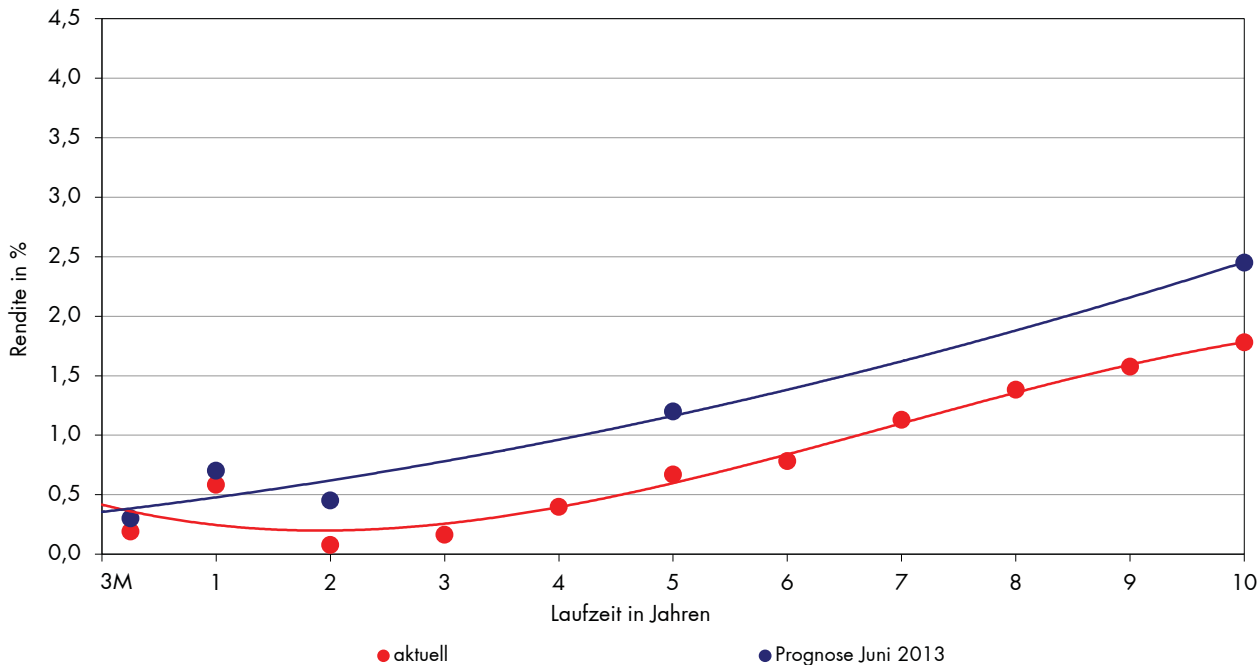
Quelle: OeNB

Geldmarktzinsen und Sekundärmarktrendite (%)



Quelle: Thomson Reuters, Raiffeisen RESEARCH

Renditestruktur aktuell und Prognose (Österreich-Benchmark)



Quelle: Thomson Reuters, Raiffeisen RESEARCH

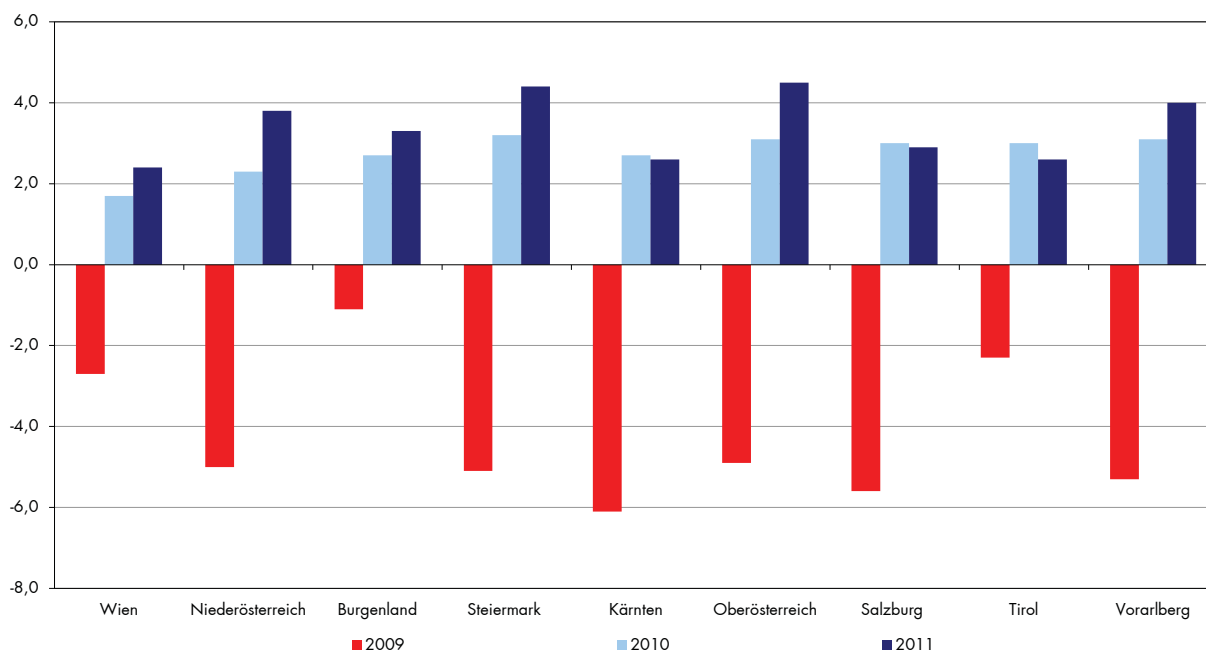
Regionalwirtschaft - Regionale BIP-Entwicklung

Regionale Bruttowertschöpfung (real, % p.a.*)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Wien	2,2	3,6	3,0	1,1	-2,7	1,7	2,4
Niederösterreich	2,0	4,5	4,9	2,2	-5,0	2,3	3,8
Burgenland	1,8	1,9	3,3	1,4	-1,1	2,7	3,3
Steiermark	2,5	4,1	4,3	0,9	-5,1	3,2	4,4
Kärnten	2,2	4,3	3,0	0,6	-6,1	2,7	2,6
Oberösterreich	4,3	4,0	3,7	3,5	-4,9	3,1	4,5
Salzburg	2,0	4,8	5,2	0,3	-5,6	3,0	2,9
Tirol	4,4	4,0	3,0	0,0	-2,3	3,0	2,6
Vorarlberg	2,1	3,8	5,2	3,2	-5,3	3,1	4,0

* berechnet zu Vorjahrespreisen
Quelle: WIFO

Bruttowertschöpfung nach Bundesländern (real, % p.a.)



Quelle: WIFO

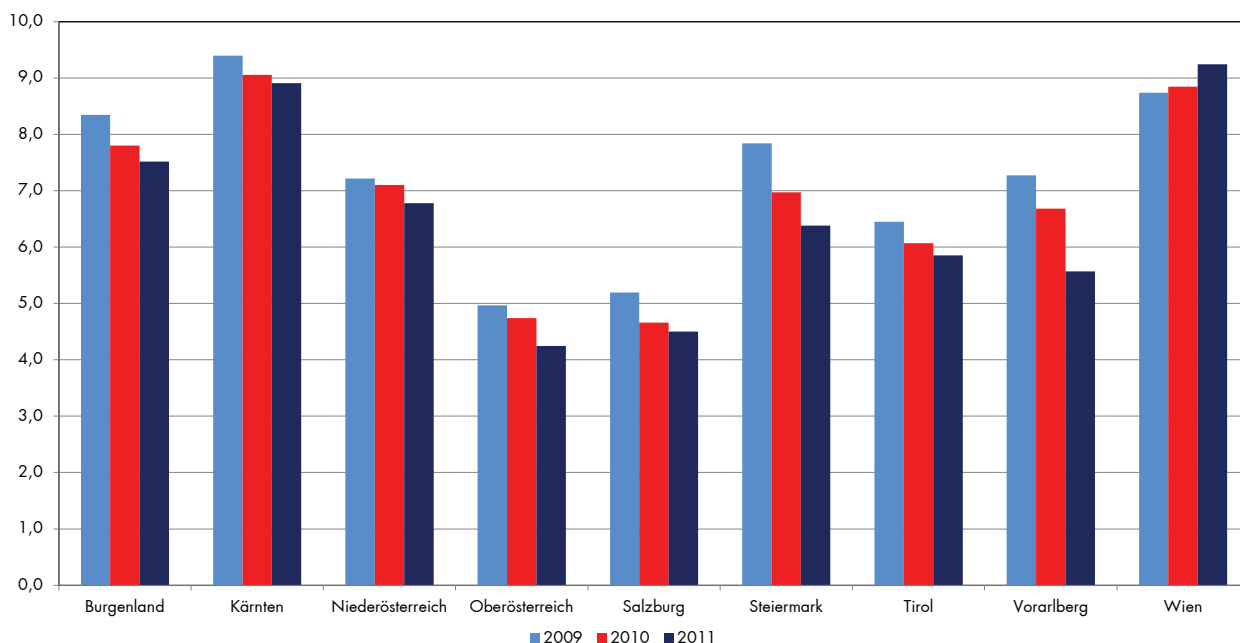
Regionaler Arbeitsmarkt

Regionale Arbeitsmarktdaten* (%)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Wien	9,3	8,5	7,9	8,7	8,8	9,2
Niederösterreich	6,9	6,3	5,8	7,2	7,1	6,8
Burgenland	8,5	7,6	7,3	8,3	7,8	7,5
Steiermark	6,8	6,4	6,2	7,8	7,0	6,4
Kärnten	7,9	7,3	7,3	9,4	9,1	8,9
Oberösterreich	4,3	3,6	3,5	5,0	4,7	4,2
Salzburg	4,5	4,0	4,0	5,2	4,7	4,5
Tirol	5,5	5,3	5,3	6,4	6,1	5,9
Vorarlberg	6,2	5,7	5,5	7,3	6,7	5,6

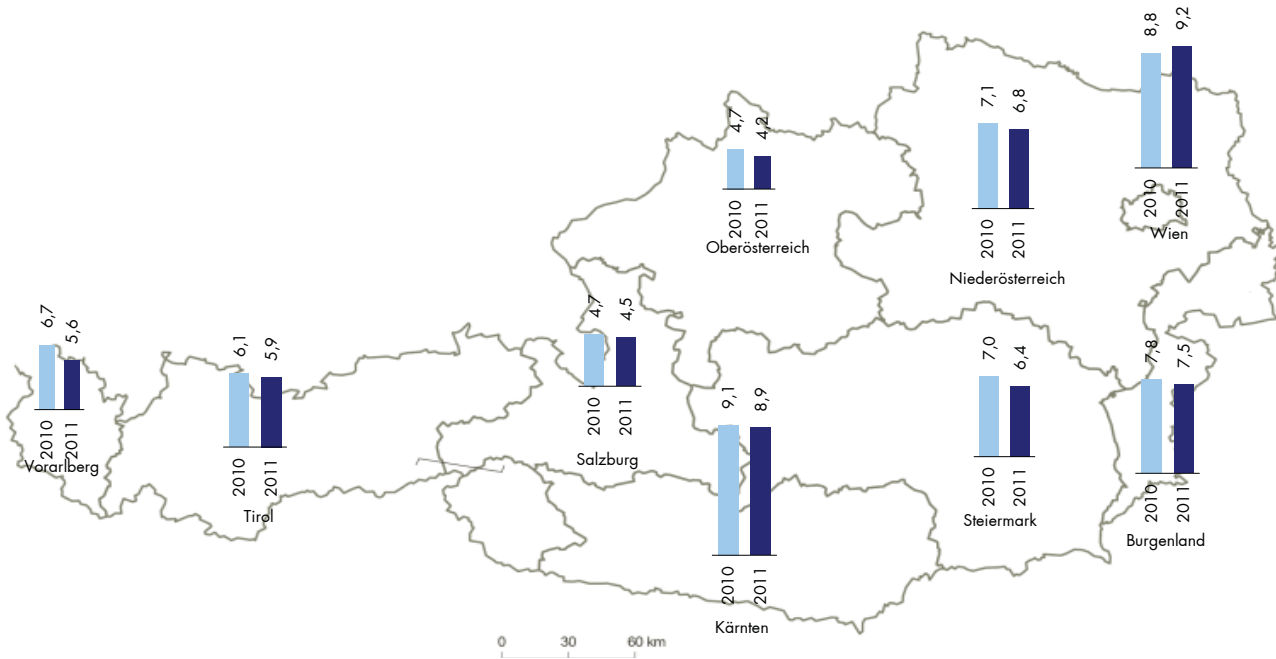
* vorgemerkte Arbeitslose in % des Unselbständigen - Arbeitskräfteangebotes, nicht saisonbereinigt
Quelle: Statistik Austria

Arbeitslosenquote nach Bundesländern (%)



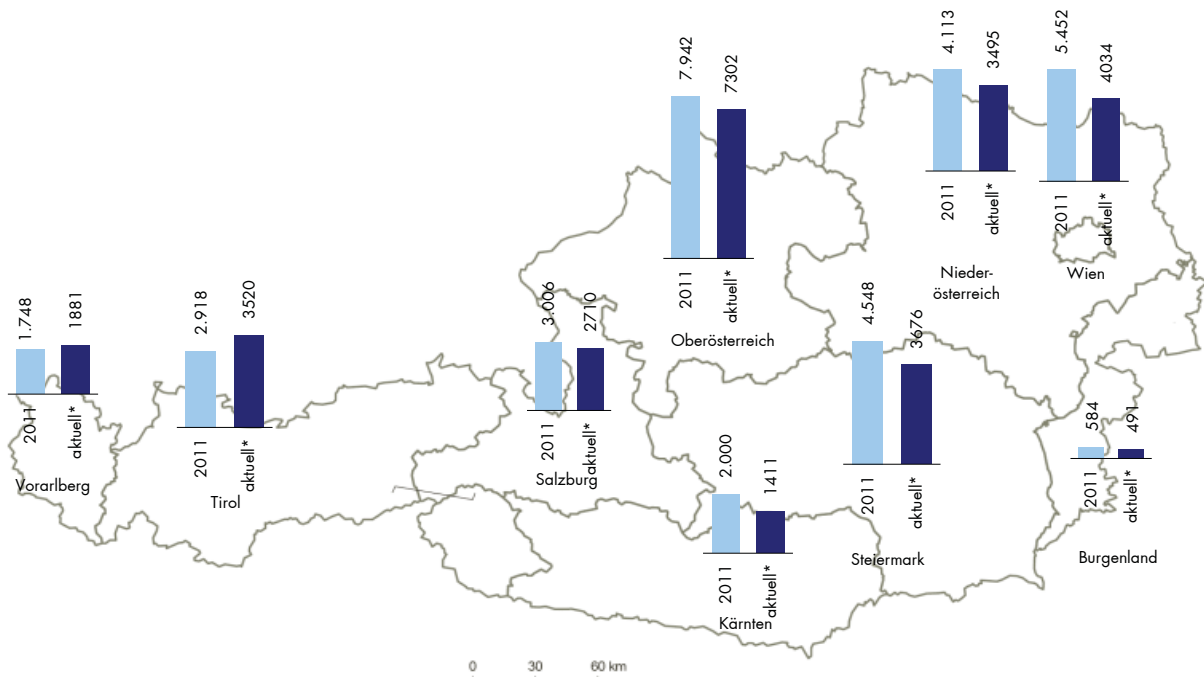
Quelle: Statistik Austria

Arbeitslosenquote



Quelle: AMS Österreich, Raiffeisen RESEARCH

Offene Stellen

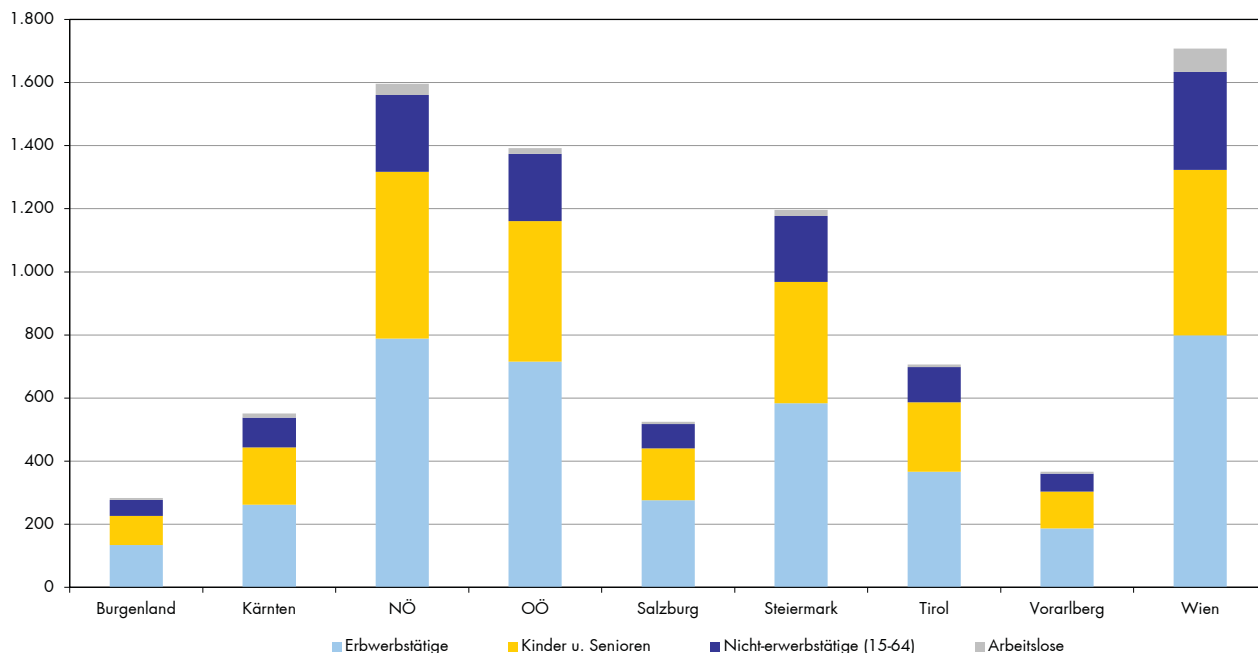


* aktuell: Oktober 2012

Quelle: Statistik Austria, Raiffeisen RESEARCH

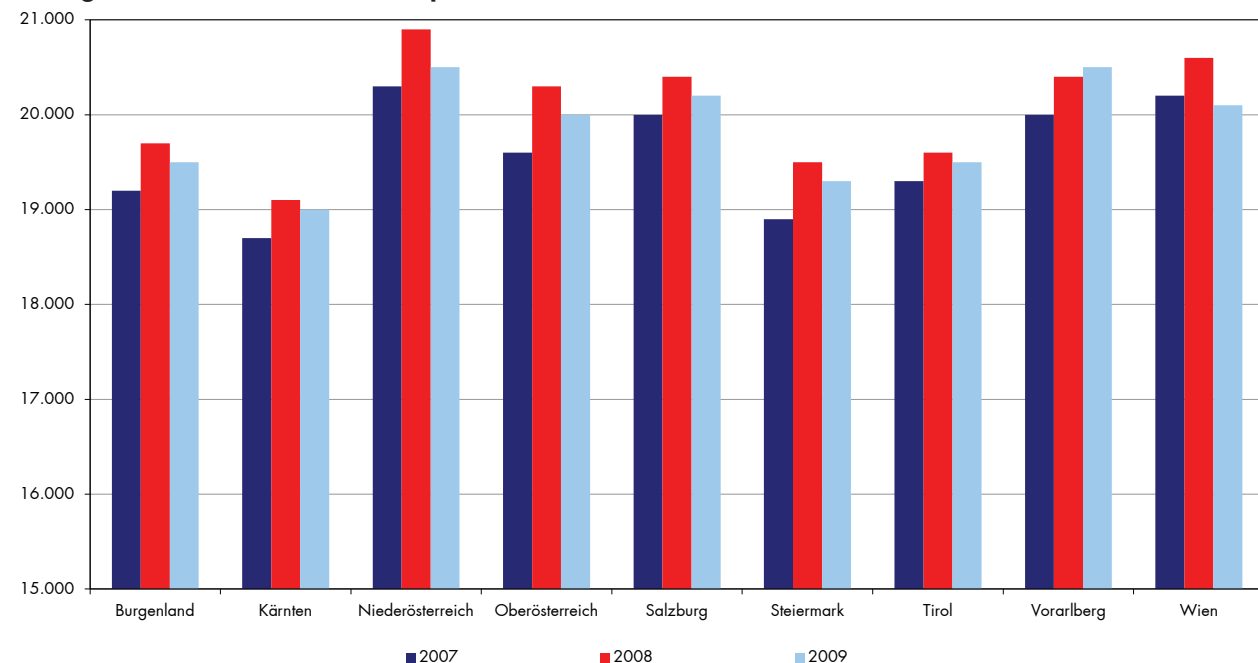
Bevölkerungsstruktur und Einkommen

Bevölkerungsstruktur (Tsd. Personen)



Quelle: Statistik Austria, Raiffeisen RESEARCH

Verfügbares Jahreseinkommen* pro Person



* Arbeits- und Kapitaleinkommen abzüglich staatlicher Abgaben
Quelle: Statistik Austria, Raiffeisen RESEARCH

Österreich Volkswirtschaft - Impressum

Impressum

Redaktionsschluss: 19. November 2012

Redaktion

Raiffeisen RESEARCH GmbH
A-1030 Vienna, Am Stadtpark 9
Telefon: +43 1 717 07-1521

Capital Markets (Sales):

Leitung Fixed Income Sales: Luca Scalzini (3981)
FX/MM Sales: Wolfgang Kalinka (3959)
Solution Sales: Harald Schönauer (1148)

Raiffeisen RESEARCH

Leitung:

Peter Brezinschek (1517)

Research Sales:

Werner Weingraber (5975)

Volkswirtschaft, Anleihen, Währungen:

Valentin Hofstätter (Leitung, 1685), Jörg Angelé (1687), Eva Bauer (5644), Gunter Deuber (5707), Wolfgang Ernst (1500), Stephan Imre (6757), Lydia Kranner (1609), Matthias Reith (6741), Andreas Schwabe (1389), Gintaras Shlizhyus (1343), Gottfried Steindl (1523), Martin Stelzeneder (1614)

Credit/Corporate Bonds:

Christoph Klaper (Head, 1652), Jörg Bayer (1909), Igor Kovacic (6732), Martin Kutny (2013), Peter Onofrej (2049), Manuel Schreiber (3533), Gleb Shpilevoy (1461), Alexander Sklemin (1212), Jürgen Walter (5932)

Aktien:

Helge Rechberger (Leitung, 1533), Aaron Alber (1513), Christian Hinterwallner (1633), Jörn Lange (5934), Hannes Loacker (1885), Richard Malzer (5935), Johannes Mattner (1463), Christine Nowak (1625), Leopold Salcher (2176), Andreas Schiller (1358), Connie Schumann (2178), Magdalena Wasowicz (2169)

Quant Research/Emerging Markets:

Veronika Lammer (Leitung, 3741), Mario Annau (1355), Björn Chyba (8161), Nina Kukic (1635), Andreas Mannsparth (8133), Manuel Schuster (1529), Stefan Theußl (1593)

Technische Analyse:

Robert Schittler (1537), Stefan Memmer (1421)

Die in dieser Broschüre enthaltenen Angaben, Analysen und Prognosen dienen, trotz sorgfältiger Recherchen, lediglich der unverbindlichen Information unserer Kunden und basieren auf dem Wissenstand und der Markteinschätzung der mit der Erstellung betrauten Personen zum Redaktionsschluss.

Diese Broschüre kann die Beratung für den An- oder Verkauf von Wertpapieren oder für Veranlagungen nicht ersetzen. Wenden Sie sich diesbezüglich bitte an Ihren Berater in der Raiffeisenbank.

Haftungsausschluss:

Jegliche Haftung im Zusammenhang mit der Erstellung dieser Broschüre, insbesondere für die Richtigkeit und Vollständigkeit ihres Inhaltes oder für das Eintreten der darin erstellten Prognosen, ist ausgeschlossen.

Ausführlicher Disclaimer sowie Offenlegung gemäß § 48f Börsegesetz: <http://www.raiffeisenresearch.at> -> "Disclaimer".