

Österreich Volkswirtschaft

März 2011



Inhalt

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
Regional 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.			
	2009	2010	2011f	2012f	2009	2010	2011f	2012f
Österreich	-3,9	1,9	2,5	2,0	0,4	1,7	2,6	2,0
Deutschland	-4,6	3,5	2,5	2,1	0,2	1,2	2,1	1,6
Frankreich	-2,5	1,5	1,7	2,1	0,1	1,7	2,5	2,2
Niederlande	-3,9	1,8	2,2	2,1	1,0	0,9	2,6	2,5
Italien	-5,0	1,1	0,9	1,5	0,8	1,6	2,4	2,0
Spanien	-3,7	-0,1	0,8	1,3	-0,2	1,8	2,5	1,5
Eurozone	-4,0	1,7	1,8	1,9	0,3	1,6	2,5	2,0
Polen	1,7	3,8	4,0	4,5	3,5	2,6	3,7	2,9
Ungarn	-6,7	1,2	2,5	3,5	4,2	4,9	3,9	3,1
Tschechien	-4,0	2,3	1,5	2,3	1,0	1,5	2,1	2,3
Slowakei	-4,8	4,2	4,0	4,5	1,6	1,0	3,2	3,0
CE	-2,0	3,0	3,1	3,8	2,7	2,5	3,2	2,8
SEE	-5,5	-0,5	1,9	3,4	4,5	4,4	5,3	4,0
CIS	-8,2	4,1	4,5	4,1	12,1	7,1	9,4	7,8
CEE	-5,7	3,1	3,7	3,9	8,0	6,8	5,6	5,5
EU-27	-4,1	1,7	1,9	2,1	1,0	2,0	2,1	1,8
Schweiz	-1,9	2,7	1,8	1,3	-0,5	0,7	1,0	0,8
Großbritannien	-5,0	1,4	2,0	2,2	2,2	3,2	7,0	2,2
Japan*	-5,3	3,5	0,7	1,2	-1,4	-0,6	0,2	-0,2
USA	-2,6	2,8	2,7	3,0	-0,4	1,6	2,3	2,2
	Leistungsbilanzsaldo % des BIP				Budgetsaldo % des BIP			
	2009	2010e	2011f	2012f	2009	2010e	2011f	2012f
Österreich	2,9	2,5	2,5	3,0	-3,5	-4,3	-3,6	-3,3
Deutschland	5,0	5,2	4,6	4,3	-3,0	-3,3	-2,7	-1,8
Frankreich	-1,9	-2,0	-2,5	-2,5	-7,6	-7,8	-6,3	-5,8
Niederlande	4,6	5,2	6,8	7,9	-5,4	-5,8	-3,9	-2,8
Italien	-2,1	-3,3	-3,0	-2,4	-5,2	-4,9	-4,2	-3,5
Spanien	-5,5	-4,3	-3,0	-3,2	-11,1	-9,3	-6,4	-5,5
Eurozone	-0,6	-0,6	0,0	0,1	-6,3	-6,3	-4,6	-3,9
Polen	-2,2	-3,3	-3,3	-3,4	-7,2	-7,8	-5,3	-3,2
Ungarn	-0,5	0,1	-0,5	-0,2	-4,3	-4,0	-3,0	-3,1
Tschechien	-1,0	-2,5	-2,1	-2,7	-5,8	-5,4	-5,1	-4,0
Slowakei	-3,2	-3,8	-3,6	-2,9	-8,0	-7,8	-4,9	-3,9
CE	-1,8	-2,6	-2,5	-2,6	-6,5	-6,6	-4,9	-3,5
SEE	-6,0	-4,3	-5,0	-5,1	-6,0	-6,0	-4,9	-4,0
CIS	3,0	4,7	5,5	2,7	-6,3	-4,3	-2,9	-2,2
CEE	0,2	1,1	1,4	-0,1	-6,3	-5,3	-3,8	-2,9
EU-27	-0,9	-0,9	-0,5	-0,5	-6,8	-7,0	-5,3	-4,5
Schweiz	11,5	10,0	11,0	11,0	-0,2	-0,4	-0,8	-0,3
Großbritannien	-1,5	-1,5	-2,0	-2,1	-11,3	-10,4	-8,6	-6,4
Japan*	2,8	3,5	2,0	2,5	-10,3	-9,8	-9,1	-8,5
USA	-2,7	-3,4	-3,4	-2,9	-12,9	-11,1	-12,0	-8,5

*in Revision

CEE = CE + SEE + CIS

2010e: erwartet, 2011f: Prognose

Quelle: Thomson Reuters, Raiffeisen RESEARCH

Geld- und Rentenmärkte

Geldmarkt (3 Monate)

Länder	aktuell	Jun. 11	Prognose	
			Sep. 11	Dez. 11
Eurozone	1,17	1,50	2,00	2,20
Schweiz	0,18	0,25	0,50	0,75
Japan	0,20	0,25	0,25	0,25
USA	0,31	0,50	0,70	1,00

Quelle: Thomson Reuters, Raiffeisen RESEARCH

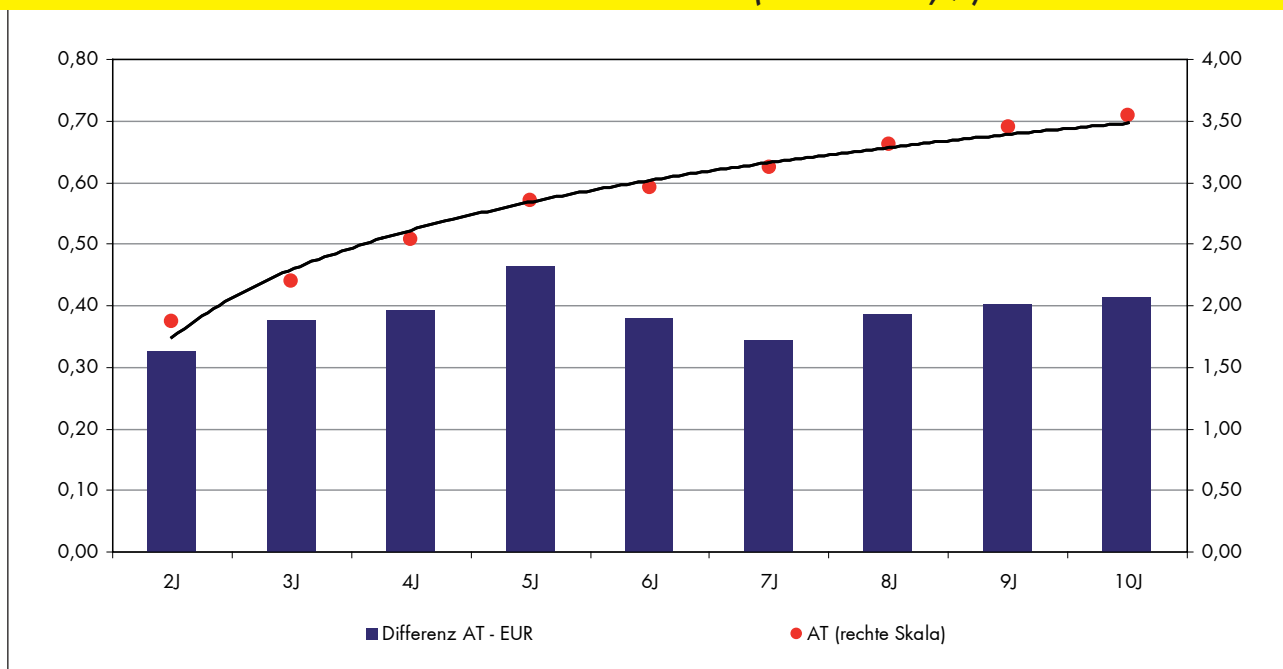
10J-Renditen Staatsanleihen

Länder	aktuell	Jun. 11	Prognose	
			Sep. 11	Dez. 11
Eurozone*	3,13	3,60	3,60	3,80
Österreich	3,55	4,00	3,90	4,10
Schweiz	1,79	2,50	2,70	2,80
Japan	1,23	1,30	1,30	1,40
USA	3,30	3,80	3,80	4,00

* Eurozone entspricht deutscher Benchmark

Quelle: Thomson Reuters, Raiffeisen RESEARCH

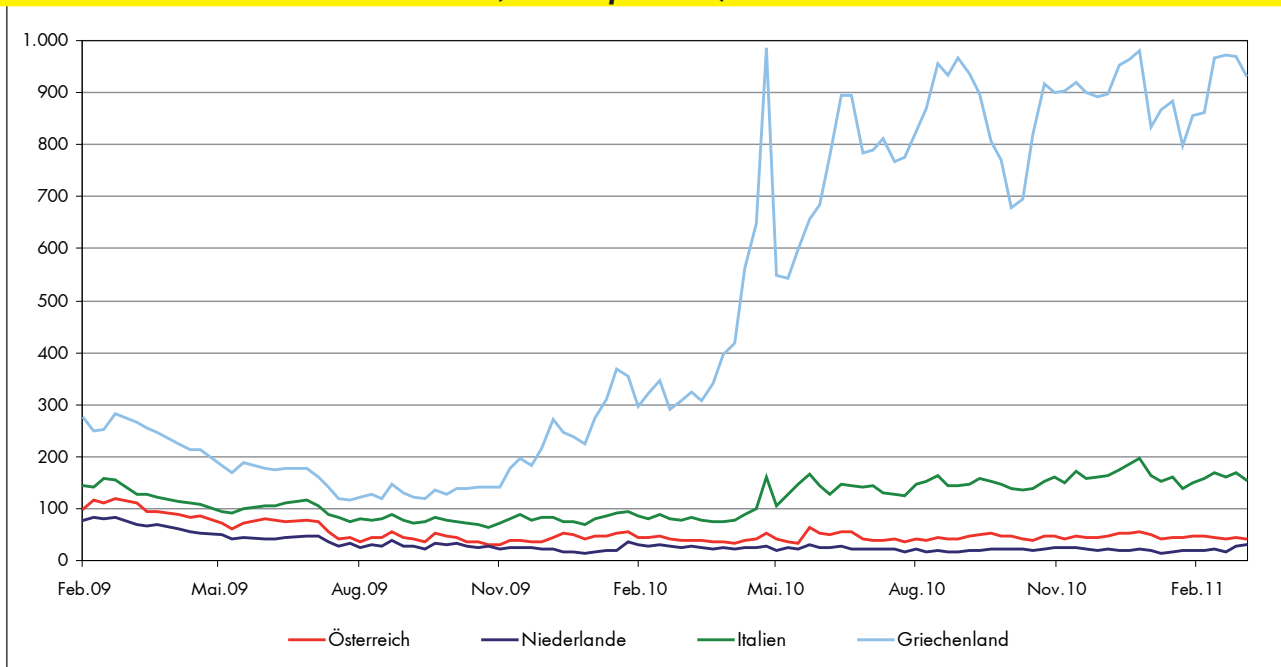
Renditeunterschied Österreich versus EUR-Benchmark (Deutschland, %)*



* 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

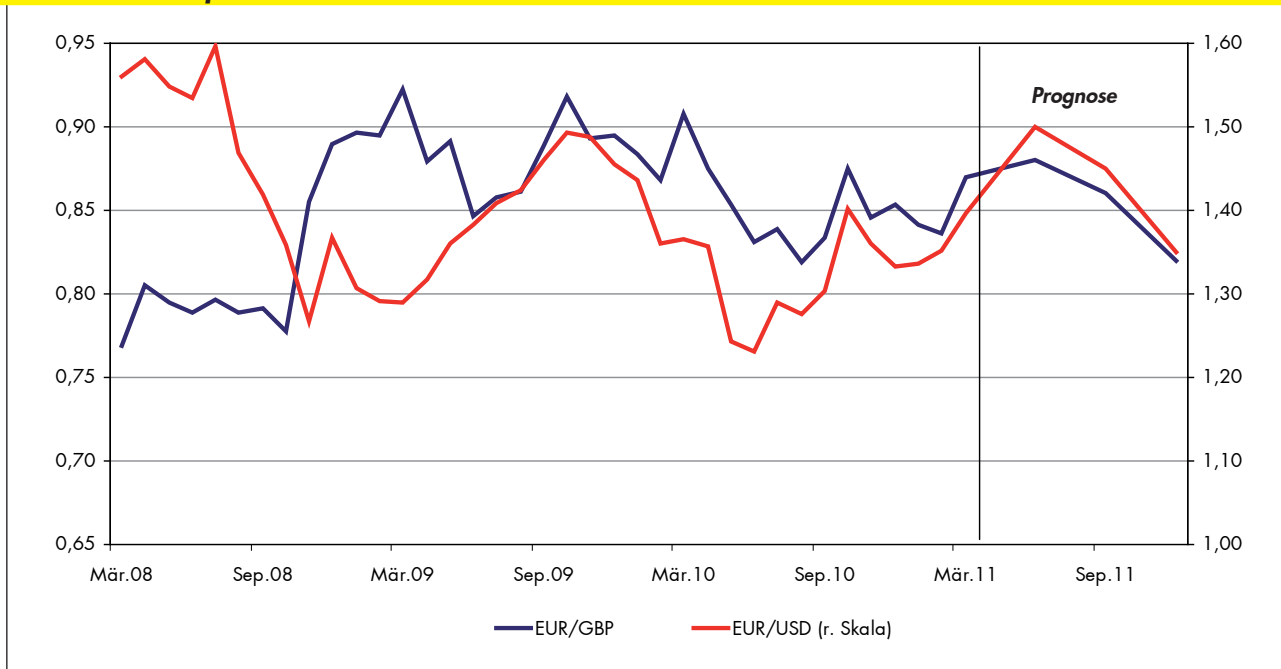
		Sep 2010	Dez 2010	Feb 2011	aktuell
Österreich	Renditeaufschlag 10J	41	44	46	44
	Renditeaufschlag 5J	50	38	50	46
	CDS Spread 5J	86	96	100	n.v.
Niederlande	Renditeaufschlag 10J	17	21	19	17
	Renditeaufschlag 5J*	28	11	-5	-6
	CDS Spread 5J	47	58	60	n.v.
Finnland	Renditeaufschlag 10J	22	22	20	22
	Renditeaufschlag 5J	28	9	-5	21
	CDS Spread 5J	30	31	36	n.v.
Italien	Renditeaufschlag 10J	144	162	151	164
	Renditeaufschlag 5J	134	153	144	139
	CDS Spread 5J	202	219	214	n.v.
Spanien	Renditeaufschlag 10J	184	250	208	216
	Renditeaufschlag 5J	182	274	209	197
	CDS Spread 5J	228	341	304	n.v.
Portugal	Renditeaufschlag 10J	346	347	409	435
	Renditeaufschlag 5J	325	369	412	553
	CDS Spread 5J	335	502	487	n.v.
Griechenland	Renditeaufschlag 10J	966	892	857	926
	Renditeaufschlag 5J	1113	1059	1043	1310
	CDS Spread 5J	931	954	1089	n.v.

* Verzerrung durch Laufzeitenunterschied der Referenzanleihen

Quelle: Thomson Reuters

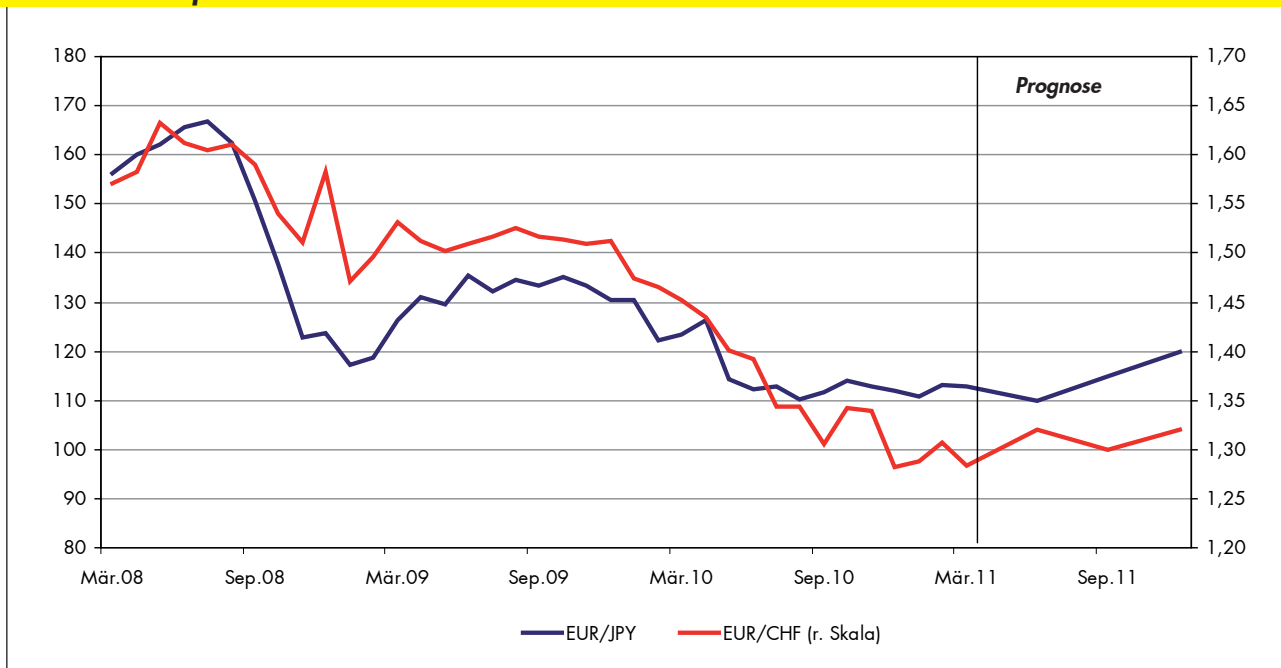
Währungen

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

	2009	2010	2011f	2012f
BIP real % p.a.	-3,9	2,0	2,5	2,0
Konsum privat (real, % p.a.)	1,2	1,0	1,0	1,6
Investitionen (real, % p.a.)	-7,9	-1,2	4,5	2,2
Exporte (nominell, % p.a.)	-13,9	12,2	9,5	6,2
Importe (nominell, % p.a.)	-10,9	9,1	9,5	5,7
Güterbilanz (in EUR Mrd.)*	-2,3	-0,7	n.v.	n.v.
Leistungsbilanz (in EUR Mrd.)*	8,0	7,4	7,7	9,6
Budgetdefizit (EUR Mrd.)	-9,9	-11,8	-9,2	-9,6
Budgetdefizit in % des BIP	-3,5	-4,0	-3,0	-3,0
Arbeitslosenrate	4,8	4,5	4,2	4,1
VPI % p.a.	0,4	1,7	2,6	2,0
Reallöhne (% p.a.)	0,4	0,3	0,2	1,0
Lohnstückkosten (real, % p.a.)	4,8	-0,3	1,8	2,0

* Gemäß Zahlungsbilanz

Quelle: Thomson Reuters, Raiffeisen RESEARCH

BIP-Nachfrage

(Vdg. % p.a.)*	2009	2010	2011f	2012f
Privater Konsum	1,2	1,0	1,0	1,6
Öffentlicher Konsum	0,4	-2,4	0,3	0,5
Bruttoanlageinvestitionen	-7,9	-1,2	4,5	2,2
Ausrüstungen	-14,3	0,5	9,0	3,0
Bauten	-2,4	-2,7	0,7	1,6
Exporte im weiteren Sinne	-15,4	10,6	7,5	4,5
Importe im weiteren Sinne	-12,4	7,5	7,5	4,0

* zu Vorjahrespreisen, saison- und arbeitslagsbereinigt

Quelle: WIFO, Statistik Austria, Raiffeisen RESEARCH

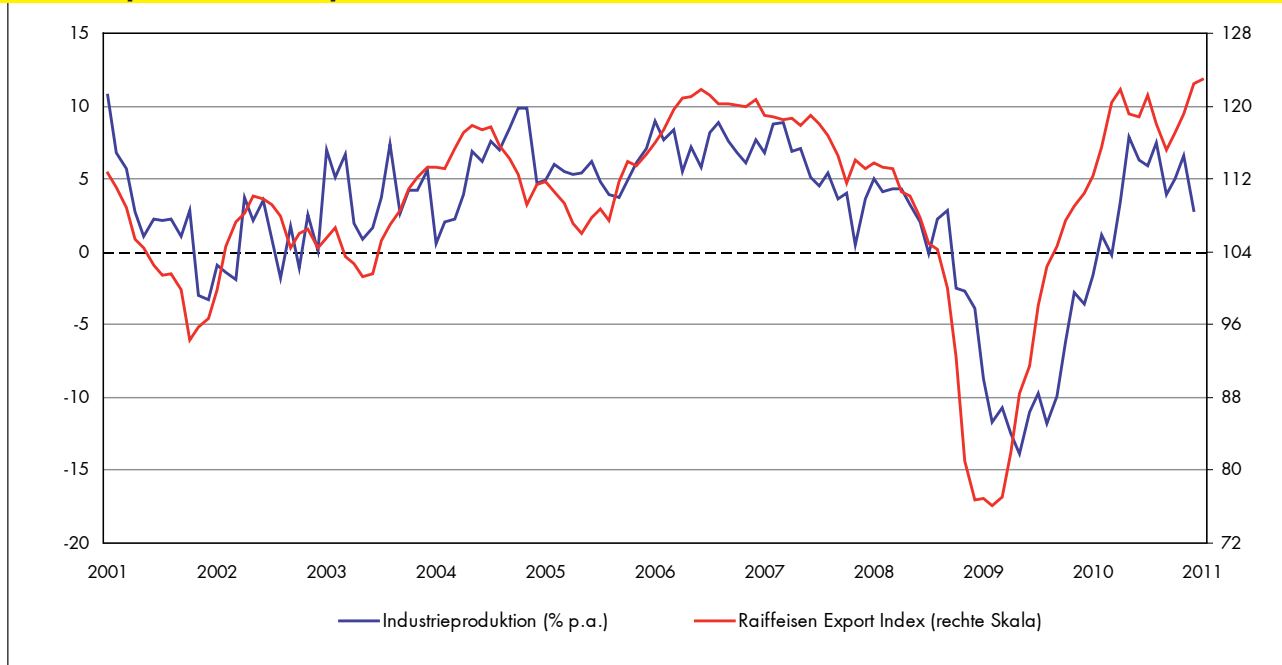
Industrieproduktion und Auftragseingänge

Industrieproduktion und Auftragseingänge

	2007	2008	2009	Okt.10	Nov.10	Dez.10
Industrieproduktion						
Vdg. in % p.m.	-	-	-	2,6%	3,0%	-7,0%
Vdg. in % p.a.	3,6%	-3,9%	-3,6%	5,0%	6,6%	2,8%
Auftragseingänge						
in Mrd. EUR	115,7	115,3	95,3	9,05	10,00	n.v.
Vdg. in % p.a.	14,8%	-0,3%	-17,4%	10,8%	16,7%	n.v.

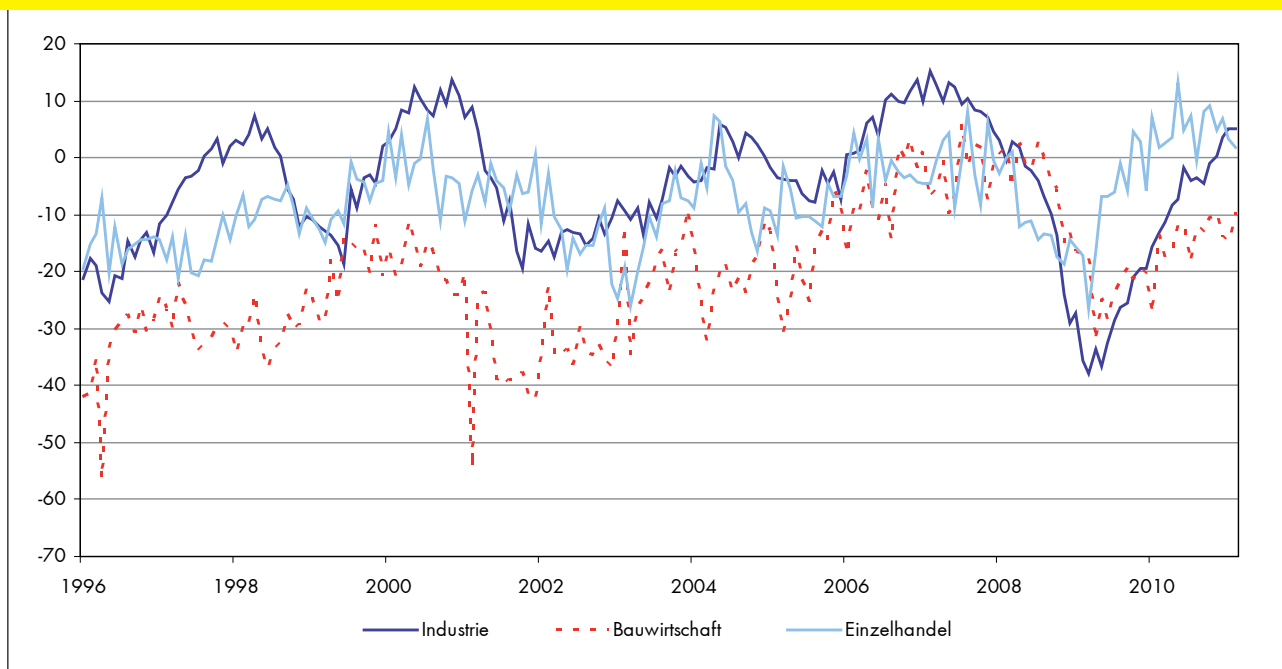
Quelle: Statistik Austria

Industrieproduktion (% p.a.)



Quelle: Thomson Reuters

Geschäftsklimaindex nach Branchen



Quelle: Thomson Reuters

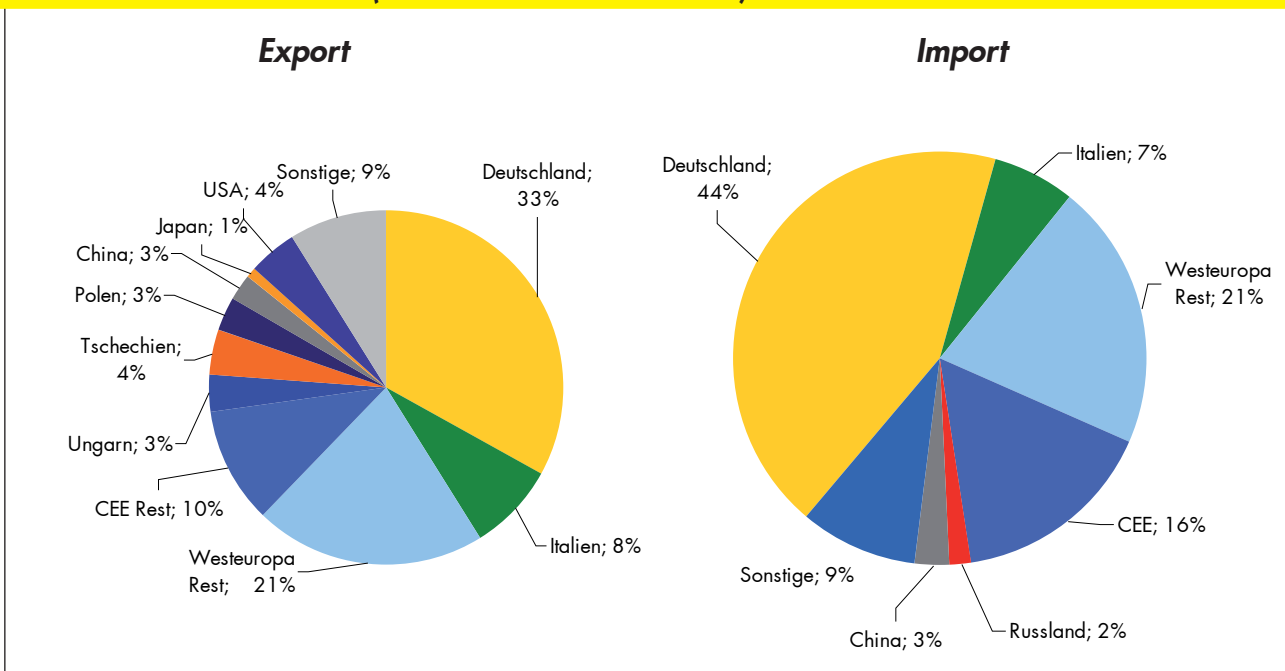
Außenwirtschaft

Zahlungsbilanz

in EUR Mrd.	2007	2008	2009	Q3 10
Leistungsbilanz	9,62	13,76	7,98	0,64
Güter	1,30	-0,57	-2,33	-0,71
Dienstleistungen	11,16	14,25	12,85	2,00
Einkommen	-1,62	1,69	-0,82	0,09
Laufende Transfers	-1,23	-1,61	-1,72	-0,74
Vermögensübertragungen	0,20	-0,04	0,22	0,01
Direktinvestitionen i.w.S.	-5,48	-15,39	2,35	-4,59
Portfolioinvestitionen	22,67	26,53	-6,68	-2,40
Sonstige Investitionen	-26,11	-26,98	-3,31	8,53
Finanzderivate	-0,72	0,28	0,58	0,47
Offizielle Währungsreserven	-1,86	0,59	2,38	-0,39

Quelle: OeNB

Handelsströme Österreich (in % des Gesamtvolumens)



Quelle: Thomson Reuters, Raiffeisen RESEARCH

Exporte Österreich*

	in %	Mrd. EUR	Vdg. zu Vorjahr in %
Deutschland	33,0%	29,57	13,9%
Italien	8,1%	7,28	16,5%
Westeuropa Rest	21,2%	19,02	-10,2%
CEE Rest	10,5%	9,38	12,2%
Ungarn	3,4%	3,020	2,2%
Tschechien	4,2%	3,757	23,6%
Polen	2,9%	2,557	20,0%
China	2,6%	2,33	13,3%
Japan	0,9%	0,83	40,3%
USA	4,5%	4,02	26,3%
Sonstige	8,8%	7,87	n.v.
Welt	100%	89,63	12,8%

* Jahresbeginn bis Juni 2010

Quelle: Thomson Reuters, Raiffeisen RESEARCH

Importe Österreich*

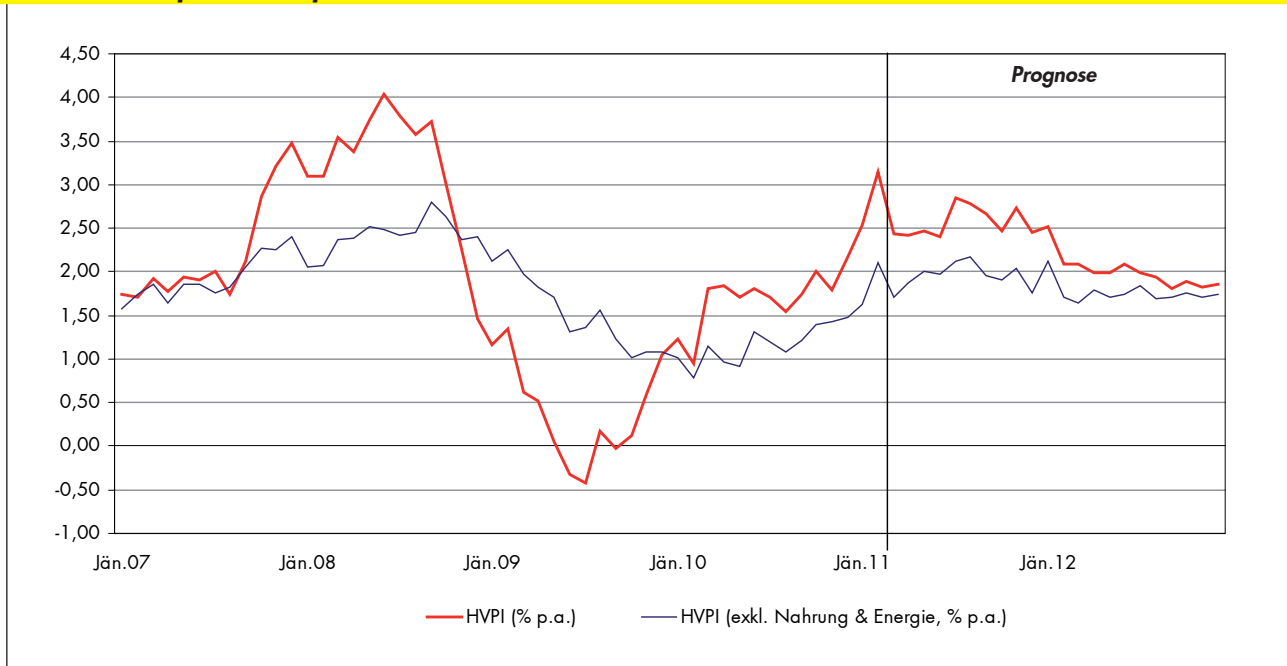
	in %	Mrd. EUR	Vdg. zu Vorjahr in %
Deutschland	44,1%	42,73	5,8%
Italien	6,7%	6,49	12,0%
Westeuropa Rest	21,1%	20,47	11,8%
CEE	16,0%	15,48	23,1%
Russland	1,8%	1,79	5,3%
China	2,9%	2,78	50,0%
Sonstige	9,3%	9,00	n.v.
Welt	100%	96,96	14,3%

* Jahresbeginn bis Juni 2010

Quelle: Thomson Reuters, Raiffeisen RESEARCH

Preisentwicklung

Verbraucherpreise (% p.a.)



Quelle: Thomson Reuters, Raiffeisen RESEARCH

Preisindizes - Entwicklung

Veränderung (% p.a.)	2009	2010e	2011f	2012f	Nov.10	Dez.10	Jän.11	Feb.11
HVPI (% p.a.)	0,4	1,7	2,6	2,0	1,8	2,2	2,5	3,1
HVPI (% p.m.)	-	-	-	-	0,0	0,7	-0,1	0,2
Produzentenpreise (% p.a.)	-1,6	-	-	-	4,7	5,4	5,0	4,8
Produzentenpreise (% p.m.)	-	-	-	-	0,3	0,7	0,2	0,2
Reallöhne (% p.a.)	0,4	0,3	0,2	1,0	-0,2	-0,6	-0,5	-1,2
Lohnstückkosten	4,8	-0,3	1,8	2,0	-	-	-	-

Quelle: Statistik Austria, OeNB, Raiffeisen RESEARCH

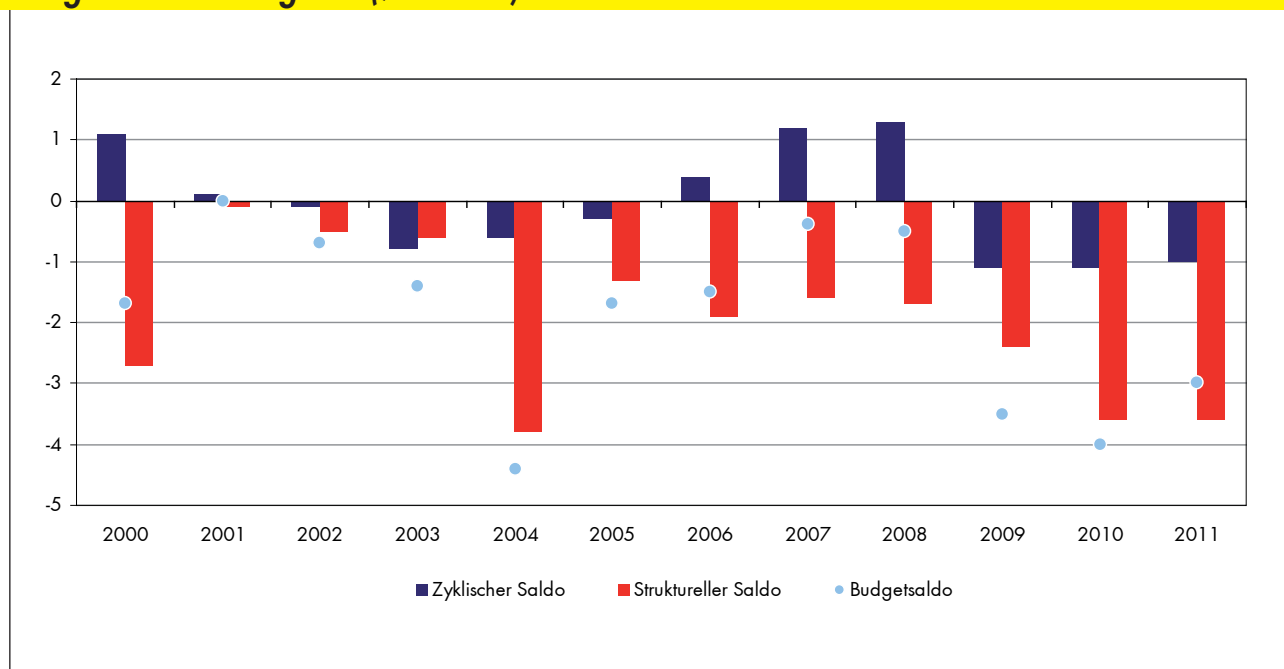
Budget

Budgetdaten Österreich (allgemeiner Haushalt)

in Mrd. EUR	2008	2009	2010	2011**
Ausgaben	80,3	69,5	67,2	70,1
Einnahmen	70,7	62,4	59,4	62,6
davon				
veranl. Einkommenssteuer	2,7	2,6	1,9	2,5
Körperschaftssteuer	5,9	3,8	4,5	4,5
Lohnsteuer	21,3	19,9	20,3	21,6
Kapitalertragssteuer	3,8	3,0	2,8	3,0
Umsatzsteuer	21,9	21,6	22,1	23,6
Budgetsaldo Gesamtstaat	-1,1	-1,4	-10,3	-12,3
Verschuldung Gesamtstaat	161	177	185	198
Budgetsaldo (in % BIP)				
in % BIP	-0,5	-3,5	-4,0	-3,0
Eurozone	-2,0	-6,3	-6,3	-4,6
Verschuldung Gesamtstaat	62,5	67,5	70,0	71,0
Eurozone	69,7	78,7	84,1	86,5

* Bundesvorschlag
Quelle: OeNB, BMF, Raiffeisen RESEARCH

Budgetsaldo im Vergleich (% des BIP)



Quelle: EU-Kommission

Geldmarktindikatoren

Geldmarktindikatoren

in Mrd EUR	2007	2008	2009	Okt. 10	Nov. 10	Dez. 10	Jän. 11
Geldmenge: M1	88,2	94,6	111,2	118,3	116,5	111,5	110,6
Vdg. in % p.a.	7,6	7,2	17,6				
Geldmenge: M2	229,3	251,4	244,0	247,6	245,5	241,9	241,1
Vdg. in % p.a.	18,4	9,7	-2,9				
Geldmenge: M3	238,1	265,3	253,4	257,8	254,9	252,2	251,6
Vdg. in % p.a.	18,5	11,4	-4,5				
Termineinlagen	38,3	43,3	32,4	n.v.	n.v.	n.v.	n.v.
Vdg. in % p.a.	51,5	13,1	-25,2	n.v.	n.v.	n.v.	n.v.
Spareinlagen	146,1	155,4	159,0	n.v.	n.v.	n.v.	n.v.
Vdg. in % p.a.	4,5	6,3	2,3	n.v.	n.v.	n.v.	n.v.

Quelle: OeNB

Zinsentwicklung

Zinsentwicklung

in % p.a.	2006	2007	2008	2009	Jän. 11	Feb. 11	Mär. 11
Einlagefazilität	2,50	3,00	2,00	0,25	0,25	0,25	0,25
Spitzenrefinanzierungsfazilität	4,50	5,00	3,00	1,75	1,75	1,75	1,75
Taggeld (1)	3,59	3,85	2,29	0,35	0,36	0,75	0,72
3-Mon. Euribor (2)	3,69	4,94	3,24	0,72	1,01	1,09	1,17
Spareinlagen tgl. fällig *	0,92	1,18	1,16	0,45	0,43	n.v.	n.v.
Spareinlagen <12 Monate *	3,27	4,28	3,75	1,67	2,38	n.v.	n.v.
Spareinlagen 12-24 Monate *	3,31	4,14	4,35	2,31	2,61	n.v.	n.v.
Spareinlagen >24 Monate *	2,79	3,18	3,69	2,40	2,77	n.v.	n.v.
Sekundärmarktrendite:							
Bund	3,79	4,28	3,55	2,86	2,61	2,84	3,02
Inl. Nicht-Banken	3,80	4,30	3,63	2,87	2,61	2,85	3,01
Inl. Banken	4,12	4,84	5,49	3,54	2,88	3,23	3,19
Emittenten gesamt	3,81	4,31	3,66	2,88	2,61	2,85	3,01

* 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

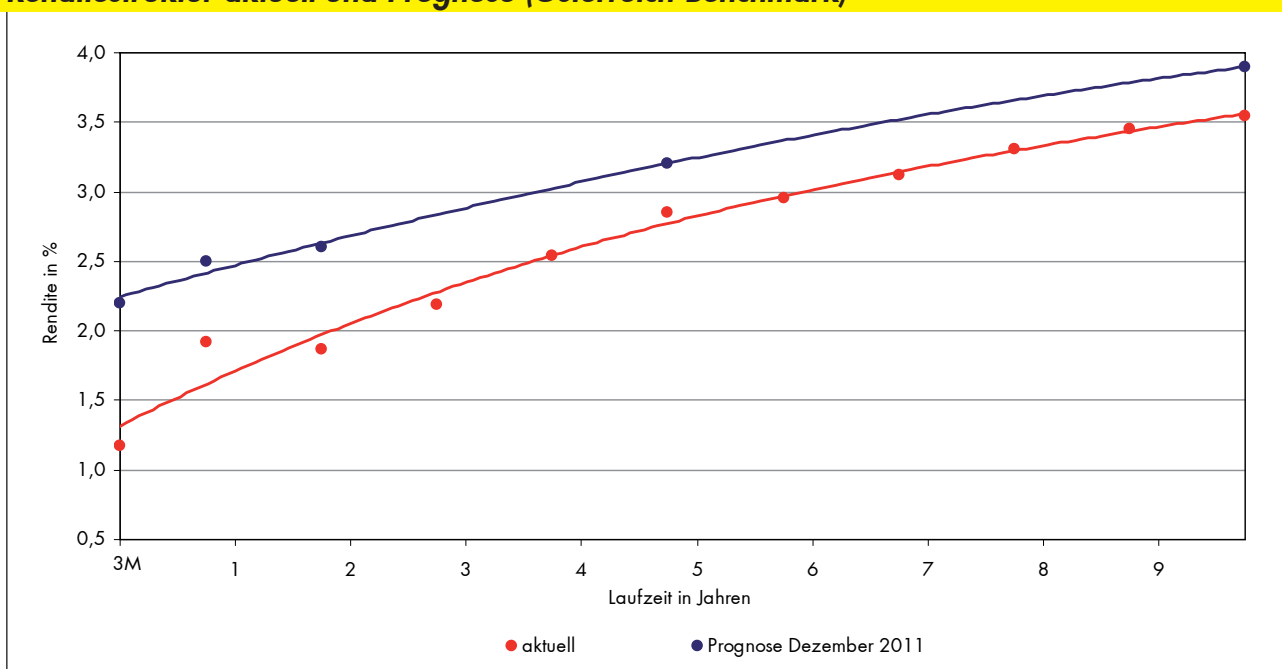
Quelle: OeNB

Geldmarktzinsen und Sekundärmarktrendite (%)



Quelle: Thomson Reuters, Raiffeisen RESEARCH

Renditestruktur aktuell und Prognose (Österreich-Benchmark)



Quelle: Thomson Reuters, Raiffeisen RESEARCH

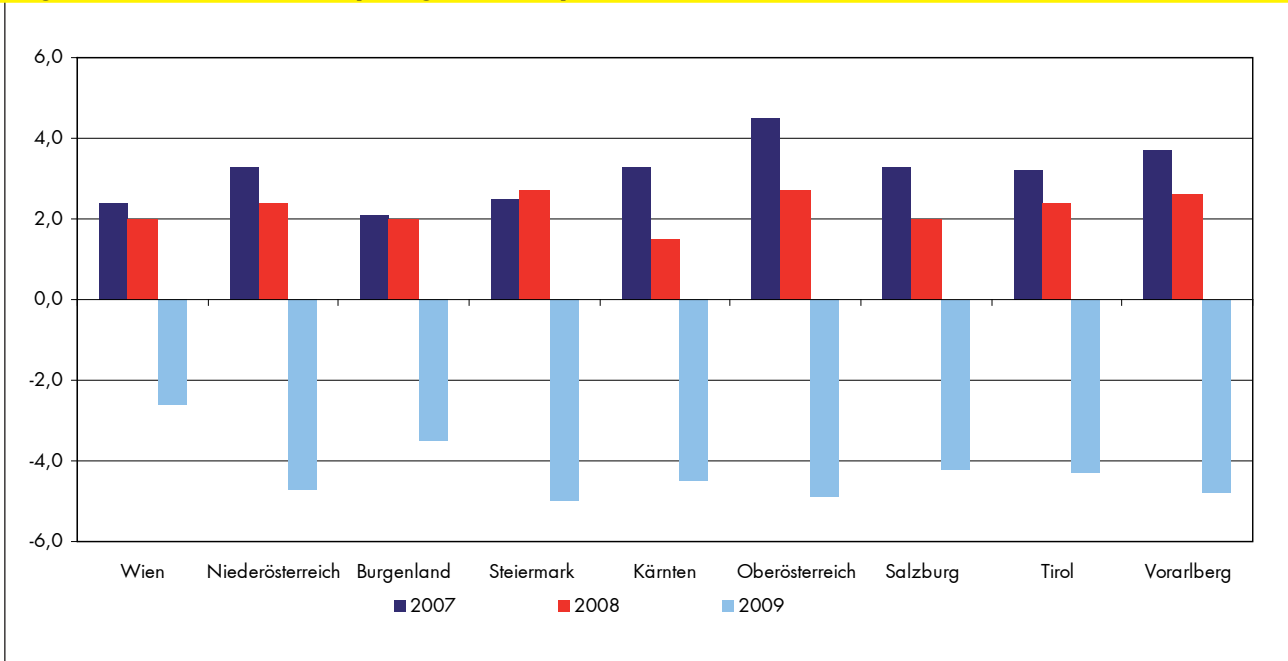
Regionalwirtschaft Regionale BIP-Entwicklung

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

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Wien	0,6	2,1	2,2	2,3	2,4	2,0	-2,6
Niederösterreich	0,6	2,5	2,1	5,3	3,3	2,4	-4,7
Burgenland	1,8	1,3	2,1	1,1	2,1	2,0	-3,5
Steiermark	2,8	3,7	2,4	4,9	2,5	2,7	-5,0
Kärnten	2,2	1,7	2,4	4,8	3,3	1,5	-4,5
Oberösterreich	1,9	2,8	2,1	4,1	4,5	2,7	-4,9
Salzburg	0,5	2,4	2,3	4,3	3,3	2,0	-4,2
Tirol	1,4	2,1	2,4	4,2	3,2	2,4	-4,3
Vorarlberg	1,9	2,6	2,3	4,2	3,7	2,6	-4,8

* berechnet zu Vorjahrespreisen
Quelle: WIFO

Regionale Bruttowertschöpfung (real, % p.a.)



Quelle: WIFO

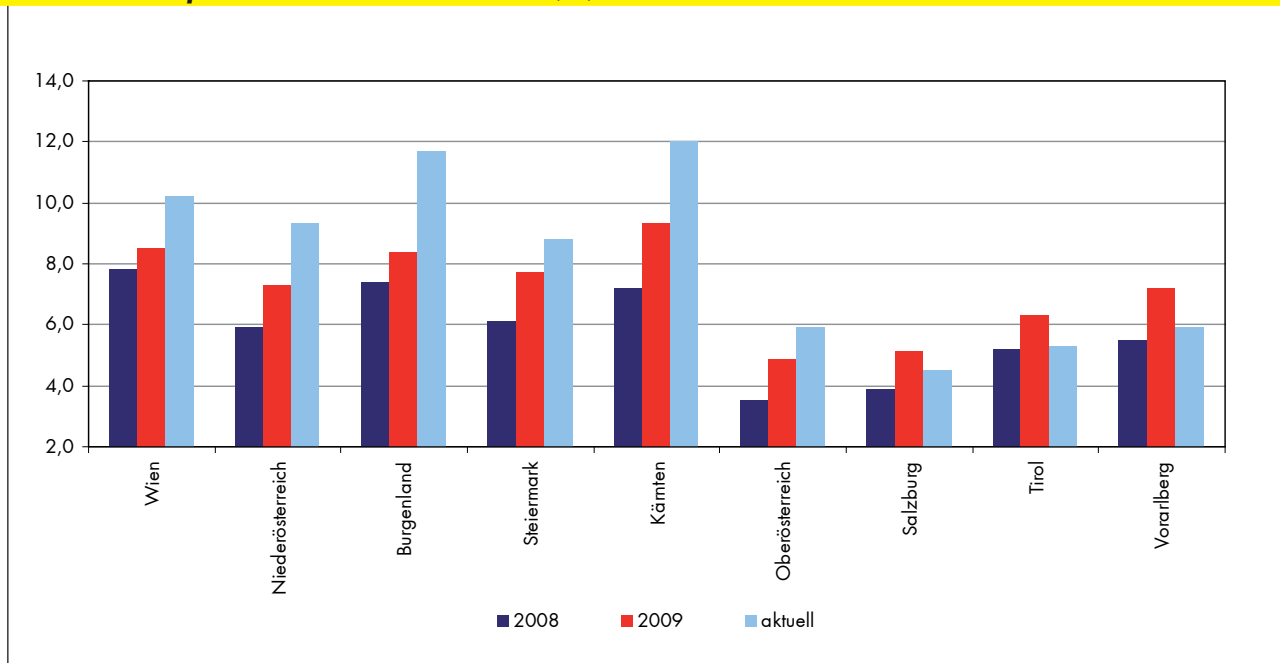
Regionaler Arbeitsmarkt

Regionale Arbeitsmarktdaten* (%)

	2006	2007	2008	2009	aktuell
Wien	9,3	8,5	7,8	8,5	10,2
Niederösterreich	6,9	6,3	5,9	7,3	9,3
Burgenland	8,5	7,6	7,4	8,4	11,7
Steiermark	6,8	6,4	6,1	7,7	8,8
Kärnten	7,9	7,3	7,2	9,3	12,0
Oberösterreich	4,3	3,6	3,5	4,9	5,9
Salzburg	4,5	4,0	3,9	5,1	4,5
Tirol	5,5	5,3	5,2	6,3	5,3
Vorarlberg	6,2	5,7	5,5	7,2	5,9

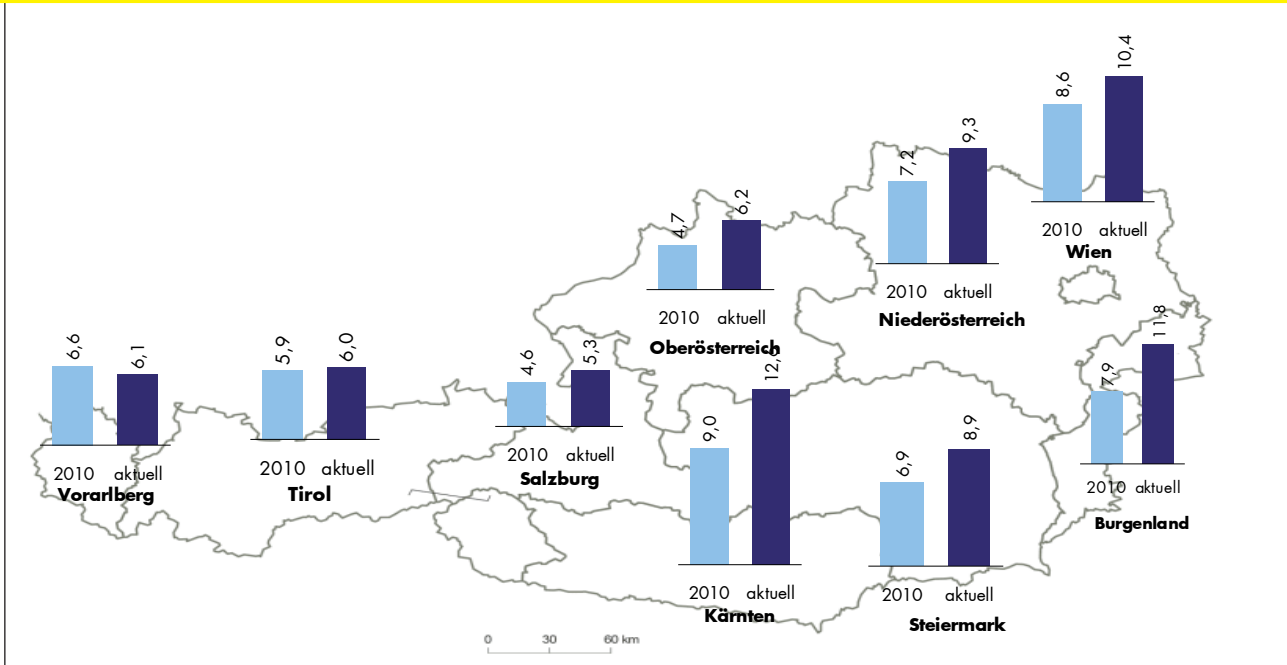
* vorgemerkte Arbeitslose in % des Unselbständigen - Arbeitskräfteangebotes, nicht saisonbereinigt, Stand: April 2008
Quelle: WIFO

Arbeitslosenquote nach Bundesländern (%)



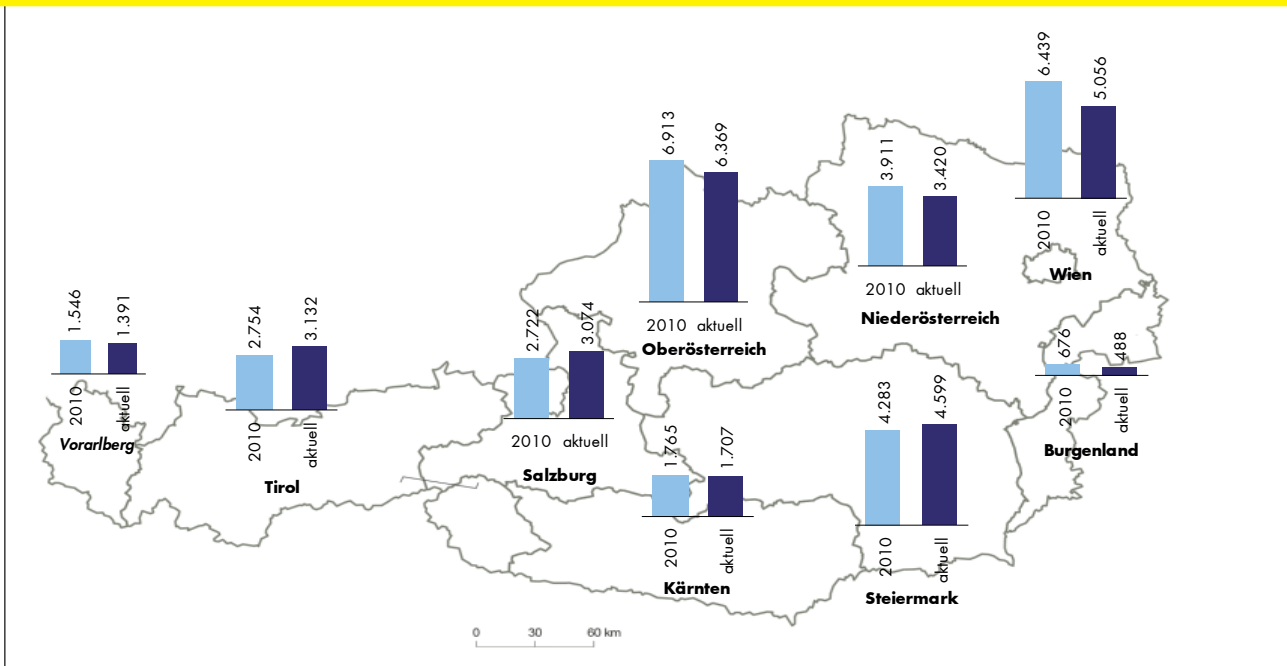
* Durchschnitt Jänner bis aktuell
Quelle: WIFO

Arbeitslosenrate



Werte für 2010: Durchschnitt Jänner bis Dezember
Quelle: Statistik Austria, Raiffeisen RESEARCH

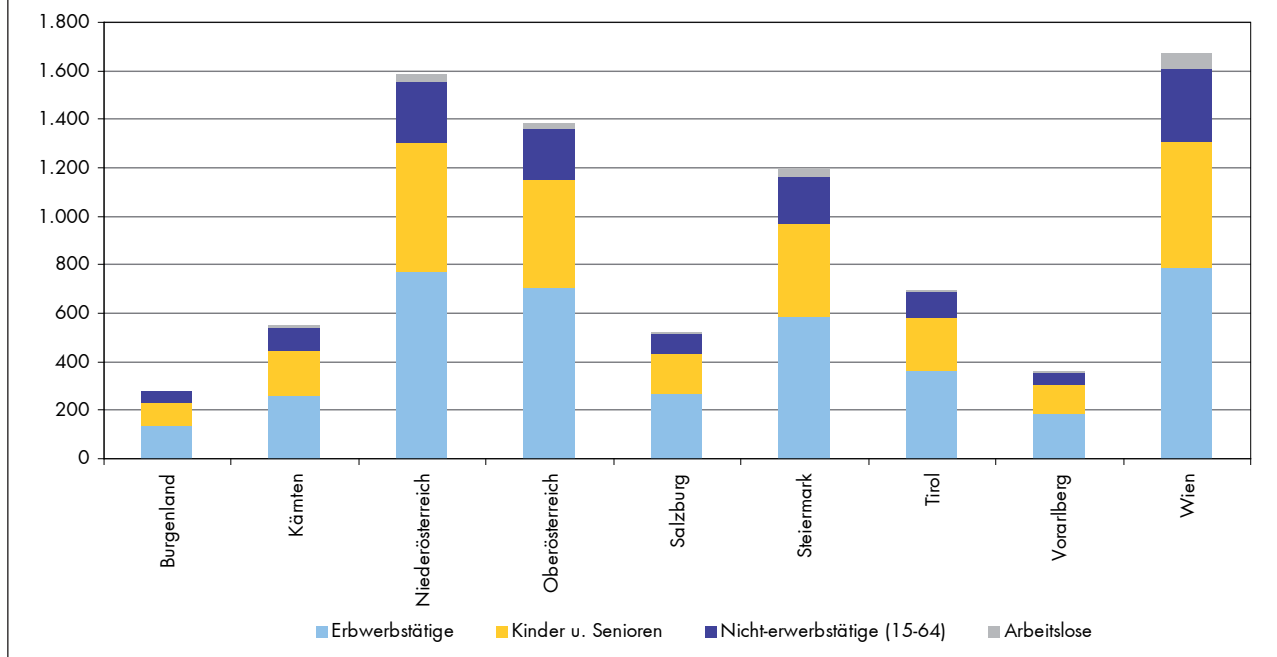
Offene Stellen



Aktuell: letzter Wert
Quelle: Statistik Austria, Raiffeisen RESEARCH

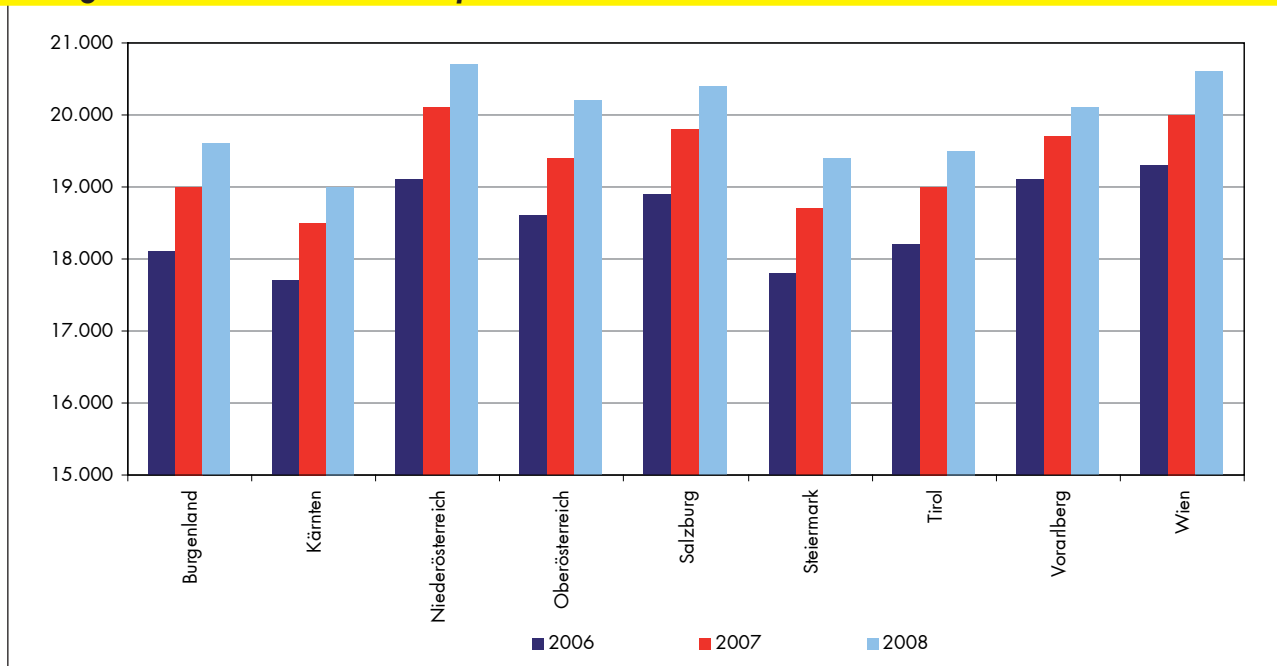
Bevölkerungsstruktur und Einkommen

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

Redaktionsschluss: 17. März 2011

Redaktion

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

Leitung:

Peter Brezinschek (1517)

Research Sales:

Werner Weingraber (5975)

Volkswirtschaft, Anleihen, Währungen:

Valentin Hofstätter (Leitung, 1685), Jörg Angelé (1687), Gunter Deuber (5707), Wolfgang Ernst (1500), Ingo Jungwirth (2139), Andreas Schwabe (1389), Gintaras Shlizhyus (1343), Gottfried Steindl (1523), Martin Stelzeneder (1614)

Credit/Corporate Bonds:

Christoph Klaper (Leitung, 1652), Christoph Ibser (5913), 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 (2137), Johannes Mattner (1463), Christine Nowak (1625), Leopold Salcher (2176), Andreas Schiller (1358), Connie Schümann (2178), Magdalena Wasowicz (2169)

Quant Research/Emerging Markets:

Veronika Lammer (Leitung, 3741), Mario Annau (1355), Lydia Kranner (1609), Nina Kukic (1635), Manuel Schuster (1529)

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".