



OESTERREICHISCHE NATIONALBANK  
EUROSYSTEM

# Kathrein Expertenforum 2022

Keynote Dr. Thomas Steiner, OeNB

18. Oktober 2022

Wien



## Agenda

### **Kurzvorstellung OeNB**

### **Aktuelle Wirtschafts- und Finanzmarktthemen**

- Inflationssdynamik
- Geldpolitische Maßnahmen
- Finanzmarktentwicklungen
- Prognose Wirtschaftswachstum und Inflation

## Kurzvorstellung Oesterreichische Nationalbank

### Vision Statement

**Sicherheit durch Stabilität.** Der Euro – unsere Währung.

### Unsere Aufgaben

Wir sind die **unabhängige Zentralbank** der Republik Österreich

Wir gewährleisten gemeinsam mit der EZB und den anderen Zentralbanken des Euroraums die **Stabilität des Euro** und unterstützen damit eine **positive Wirtschaftsentwicklung** im Euroraum

Wir sichern zusammen mit der EZB und der FMA die **Stabilität der Banken und der Finanzmärkte**

Wir sorgen gemeinsam mit unseren Tochterunternehmen für **sicheres Bargeld und einen funktionierenden Zahlungsverkehr**

Wir veranlagen und verwalten die **Währungs- und Goldreserven** und **versorgen die österreichischen Banken mit ausreichender Zentralbankliquidität**

Wir bringen unsere **volks- und finanzwirtschaftliche Expertise** ein

Wir fördern aktiv das **Verständnis von Wirtschaft und Finanzen** der österreichischen Bevölkerung

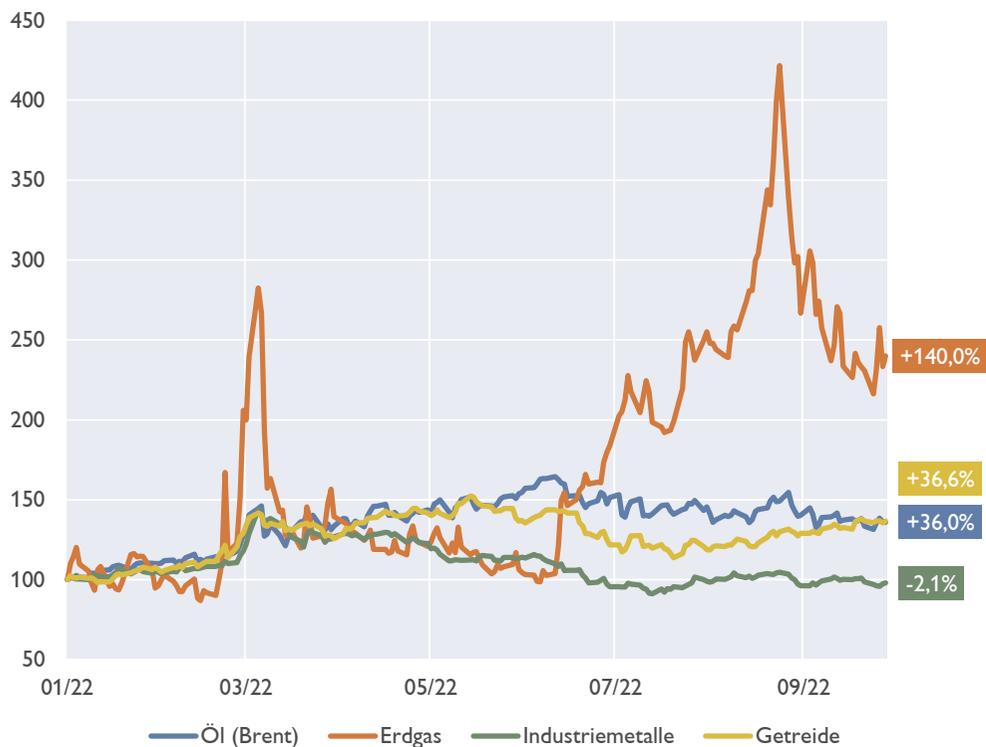
**Verantwortung für Österreich und Europa** und **effektive und effiziente Aufgabenerfüllung**

# Organisationsstruktur Oesterreichische Nationalbank

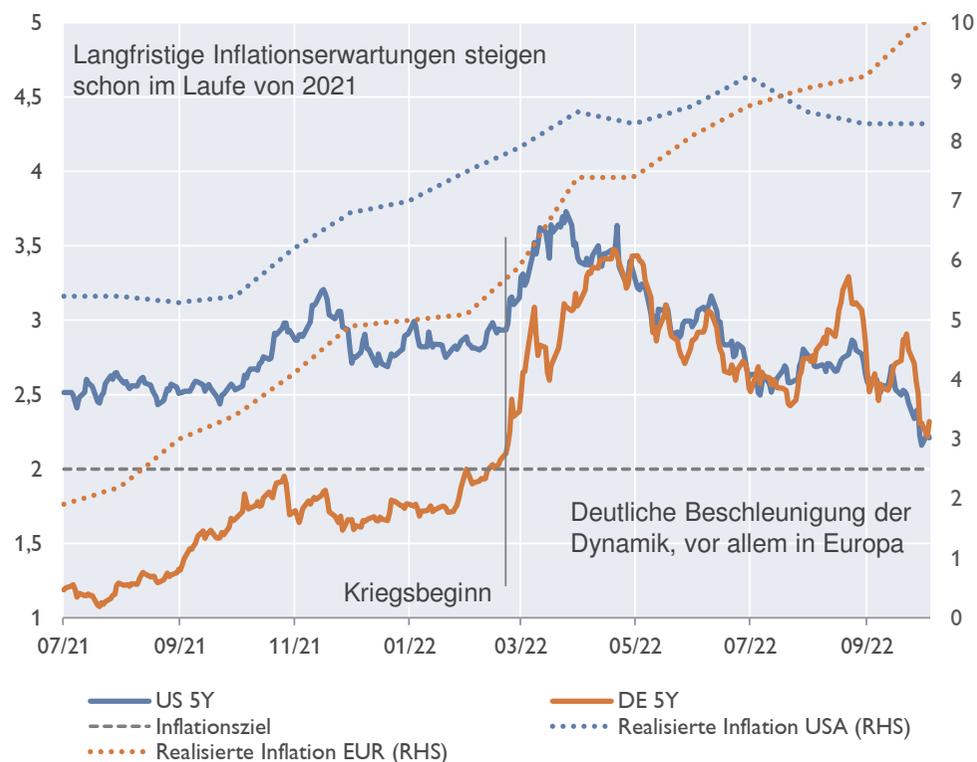
Direktorium			
<b>Ressort Notenbankpolitik</b> Gouverneur Univ.-Prof. Mag. Dr. Robert Holzmann	<b>Ressort Finanzmarktstabilität, Bankenaufsicht und Statistik</b> Vize-Gouverneur Univ.-Prof. MMag. Dr. Gottfried Haber	<b>Ressort Zahlungsverkehr, Finanzbildung, IT und Infrastruktur</b> Direktor DDr. Eduard Schock	<b>Ressort Treasury, Personal und Rechnungswesen</b> Direktor DI Dr. Thomas Steiner
Referat des Gouverneurs	Referat Compliance	<b>Hauptabteilung Zahlungsverkehr, Risikoüberwachung und Finanzbildung</b>	Personalabteilung
Repräsentanz Brüssel	Innenrevision	<b>Hauptabteilung Bargeld, Beteiligungen und Interne Dienste</b>	Rechtsabteilung
<b>Hauptabteilung Internationales, Protokoll und Presse</b>	<b>Hauptabteilung Europäische Großbankenaufsicht</b>	<b>Hauptabteilung Informationstechnologie und Kundenservice</b>	<b>Hauptabteilung Treasury</b>
<b>Hauptabteilung Volkswirtschaft</b>	<b>Hauptabteilung Finanzmarktstabilität und Bankenprüfung</b>		<b>Hauptabteilung Rechnungswesen und betriebswirtschaftliche Steuerung</b>
	<b>Hauptabteilung Statistik</b>		

# Anstieg der Inflationserwartungen beschleunigt sich durch Kriegsbeginn

Entwicklung v. Rohstoffpreisen seit Jahresbeginn (in EUR)

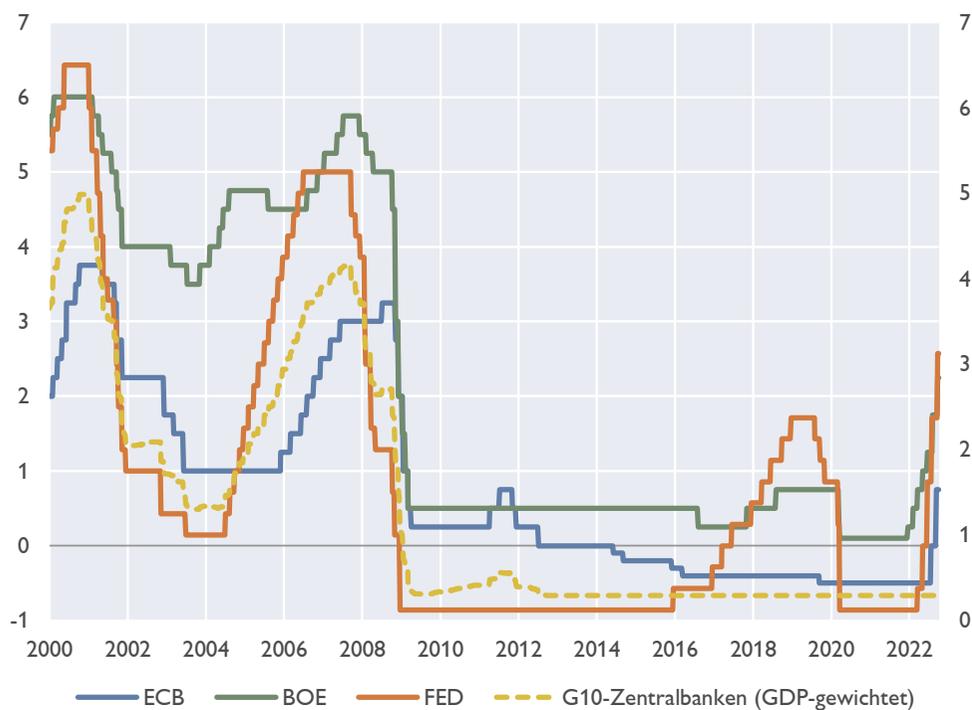


Break-Even Inflationraten (in %)

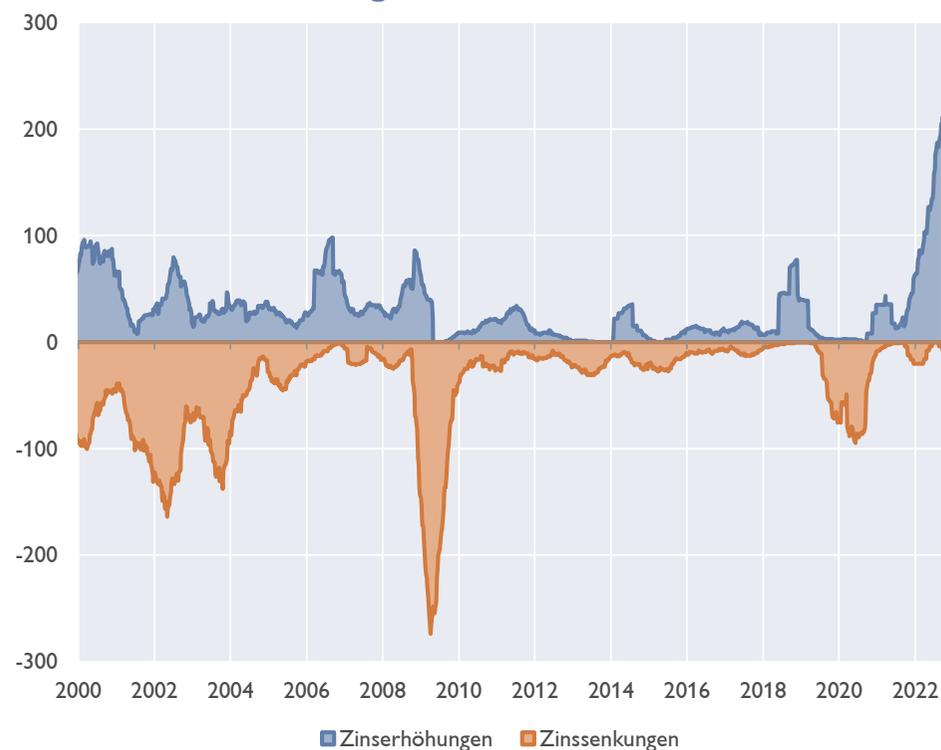


# Notenbanken reagierten auf Inflationsdynamik mit deutlichen Zinserhöhungen

## Leitzinsentwicklung



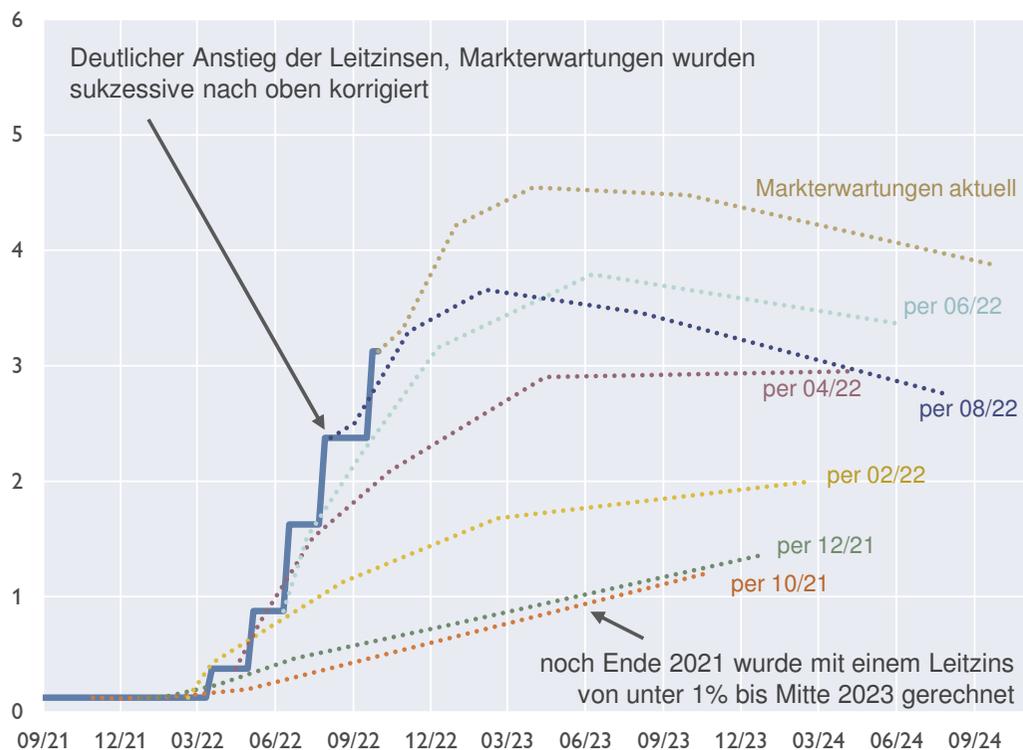
## Anzahl an Zinsänderungen in OECD-Staaten



Gleitende 6-Monatssumme an Zinsänderungen zu je 25bp. Zinsschritte von über 25bp werden als mehrfache Schritte gezählt

# Marktteilnehmer rechneten großteils nicht mit der Zinswende in diesem Ausmaß

## USA: Leitzinsen und Markterwartungen



## EZB: Leitzinsen und Markterwartungen



## ...dies führte zu einem rasanten Anstieg der Renditen am Anleihenmarkt

### Rendite Staatsanleihen (10Yr) USA & DE

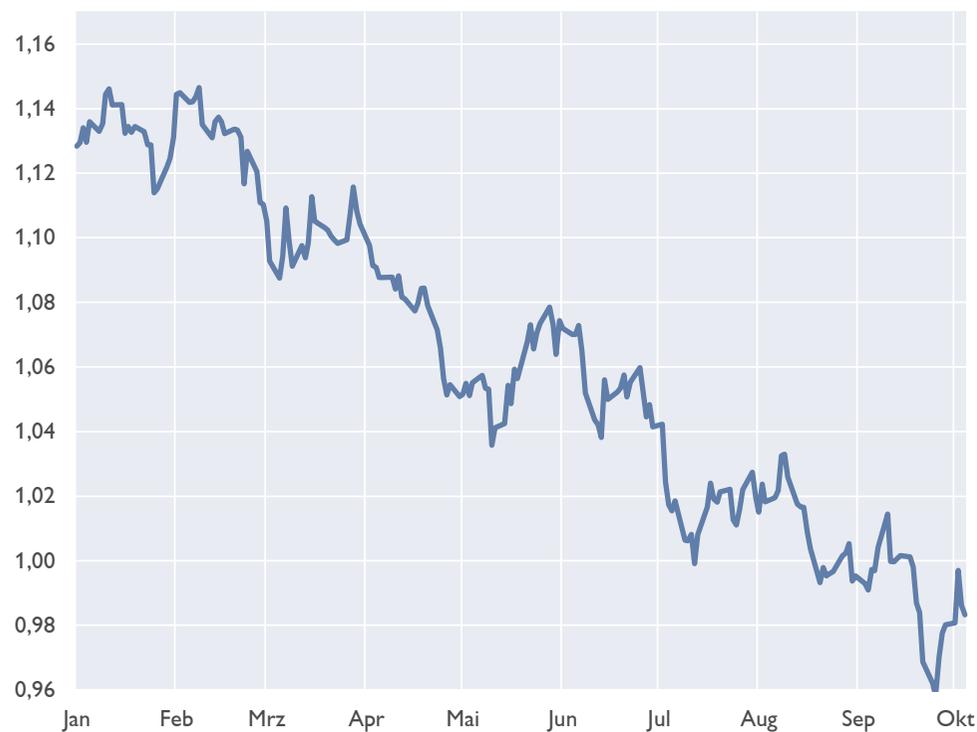


### 10-jährige Staatsanleihen - Spreads zu Deutschland

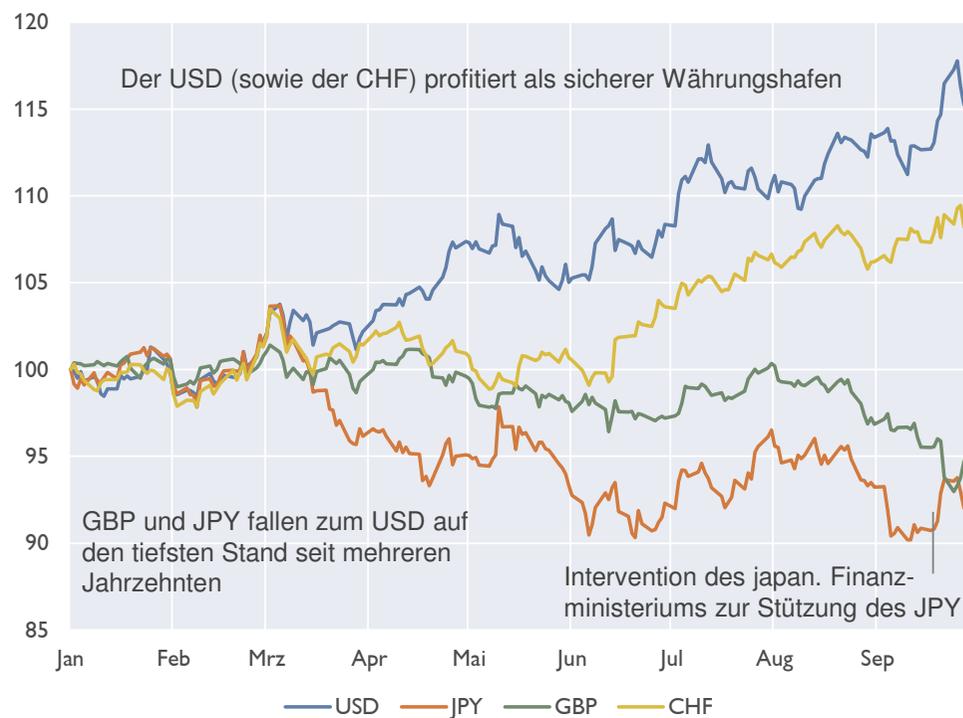


# Anleger flüchten in den USD

## EUR / USD



## Währungen vs. EUR



# Sowohl Aktienmärkte als auch Rentenmärkte mit deutlichen Verlusten seit Jahresbeginn

## Aktienmärkte seit Jahresbeginn



## Performance von Anleihen seit Jahresbeginn



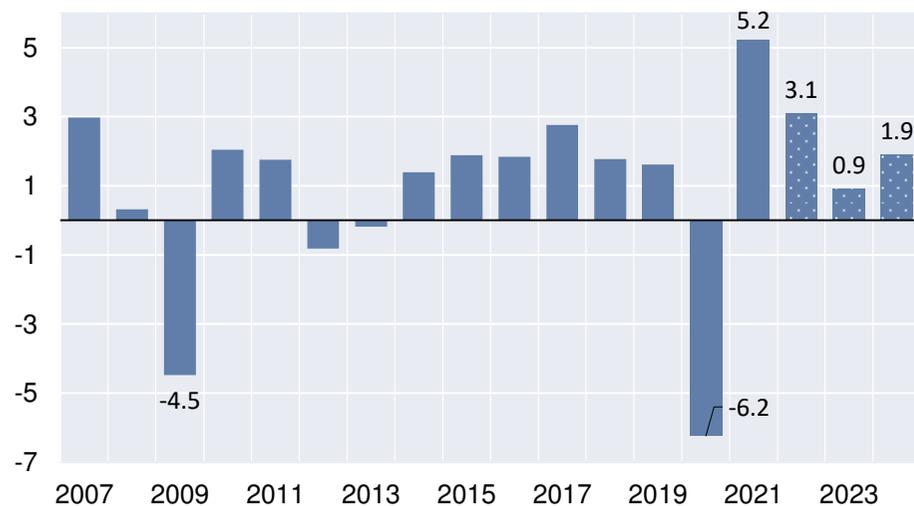
## Euroraum: Abwärtsrevision des Wirtschaftswachstums für das Jahr 2023

Euroraum	September 2022 Prognose				Revision ggü Juni		
	2021	2022	2023	2024	in Prozentpunkten		
	Veränderung zum Vorjahr in %						
	2021	2022	2023	2024	2022	2023	2024
<b>Reales BIP</b>	5.2	3.1	0.9	1.9	0.3	-1.2	-0.2

Quelle: Eurosystem-Prognose vom September 2022

### Reales BIP Euroraum

Veränderung zum Vorjahr in %



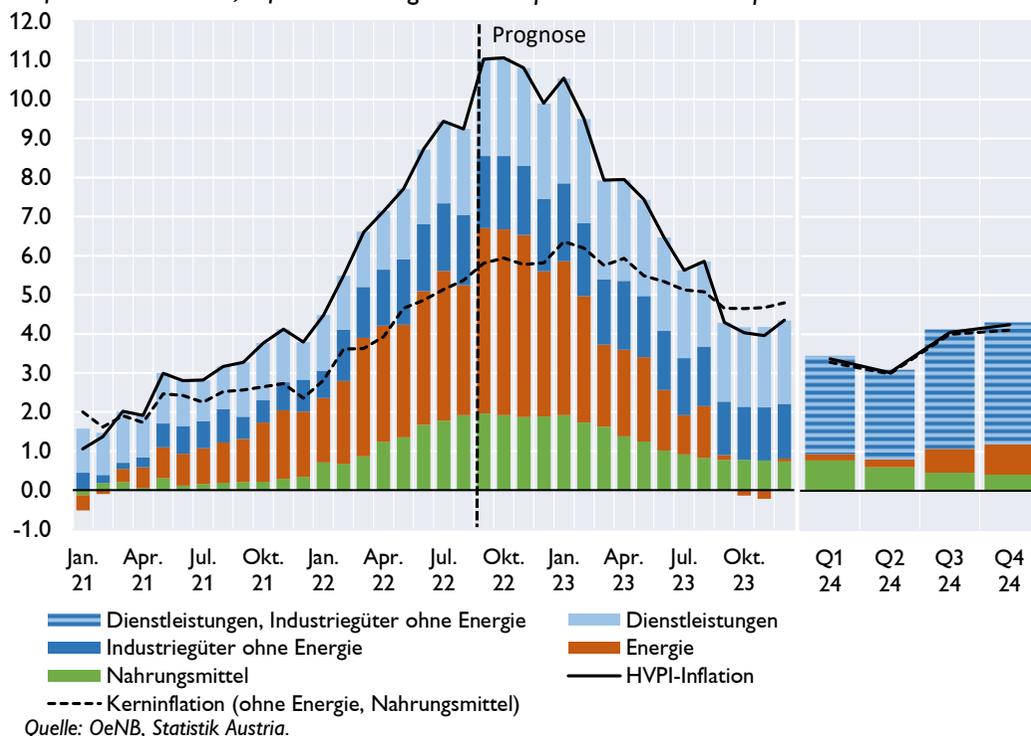
Quelle: Eurosystem.

- **BIP-Wachstum:** Besser als erwartete Entwicklung im ersten Halbjahr 2022: (saisonbereinigtes BIP-Wachstum im zweiten Quartal +0,8% und im ersten Quartal +0,7%, jeweils zum Vorquartal).
- Aber: anschließend **negative Auswirkungen des UA-Kriegs** (Gasversorgungsprobleme, hohe Energiepreise, hohe Unsicherheit)
- September: Konsumentenvertrauen:erreicht niedrigsten Stand seit Einführung des Indikators / Economic Sentiment Indicator setzt starken Rückgang fort (-3,6 Punkte).

# Österreich: HVPI-Inflation 2022 bei 8,5%, Stagnation 2023?

## Beiträge der Komponenten zur HVPI-Inflation

Inflationsraten in %; Inflationsbeiträge der Komponenten in Prozentpunkten



## Inflationsprognose OeNB vom September 2022

	Prognose			
	2021	2022	2023	2024
HVPI-Inflation	2.8	8.5	6.4	3.7
Kerninflation <sup>1)</sup>	2.3	4.8	5.3	3.6

1) HVPI ohne Energie und Nahrungsmittel.

Quelle OeNB, Statistik Austria.

## Reales BIP für Österreich, aktuelle Prognosen

Veränderung zum Vorjahr in %

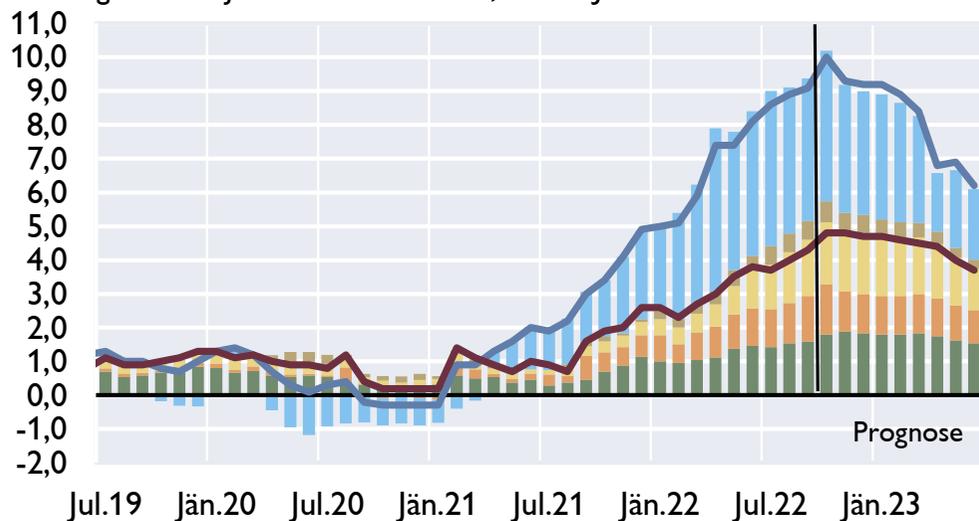
OeNB		OECD		EK		WIFO		IHS	
10.6.2022		8.6.2022		14.7.2022		7.10.2022		7.10.2022	
2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023
3.8	1.9	3.6	1.4	3.7	1.5	4.8	0.2	4.7	0.3

Quelle: OeNB, OECD, EK, WIFO, IHS.

## Energie treibt HVPI-Inflation im Euroraum auf 8,1 % im Jahr 2022

### Entwicklung HVPI und NIPE September 2022

Beitrag zum Vorjahreswachstum in %; Linien: Jahreswachstum in %



Quelle: Eurostat, EZB.

- Energie
- Unbearbeitete Lebensmittel
- Bearbeitete Lebensmittel einschl. Alkohol und Tabak
- Industrielle nichtenergetische Güter
- Dienstleistungen
- Gesamt HVPI
- Gesamtindex ohne Energie, Lebensmittel, Alkohol u. Tabak

### Euroraum Inflationsprognose vom September 2022

	in %		
	2022	2023	2024
HVPI	8,1	5,5	2,3
Kerninflation	3,9	3,4	2,3

Quelle: EZB.

- **Nahrungsmittel** (inkl. Alkohol und Tabak) und **Energie** erklären rund **2/3 des Inflationsanstiegs** im bisherigen Jahresverlauf 2022
- **HVPI-Inflationsprognose für 2022 bei 8,1 %**; langsamer **Rückgang** bis 2024
- **Hohe Unsicherheit** der Inflationsprognose v.a. aufgrund volatiler **Energiepreisentwicklungen**
- **Kerninflation** über gesamten Prognosehorizont deutlich **über langfristigem Durchschnitt**

**Danke für Ihre Aufmerksamkeit**

**Thank you for your attention**

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

[oenb.info@oenb.at](mailto:oenb.info@oenb.at)

 [@nationalbank\\_oesterreich](https://www.instagram.com/nationalbank_oesterreich)

 [@nationalbankoesterreich](https://www.facebook.com/nationalbankoesterreich)

 [Oesterreichische Nationalbank](https://www.linkedin.com/company/Oesterreichische-Nationalbank)

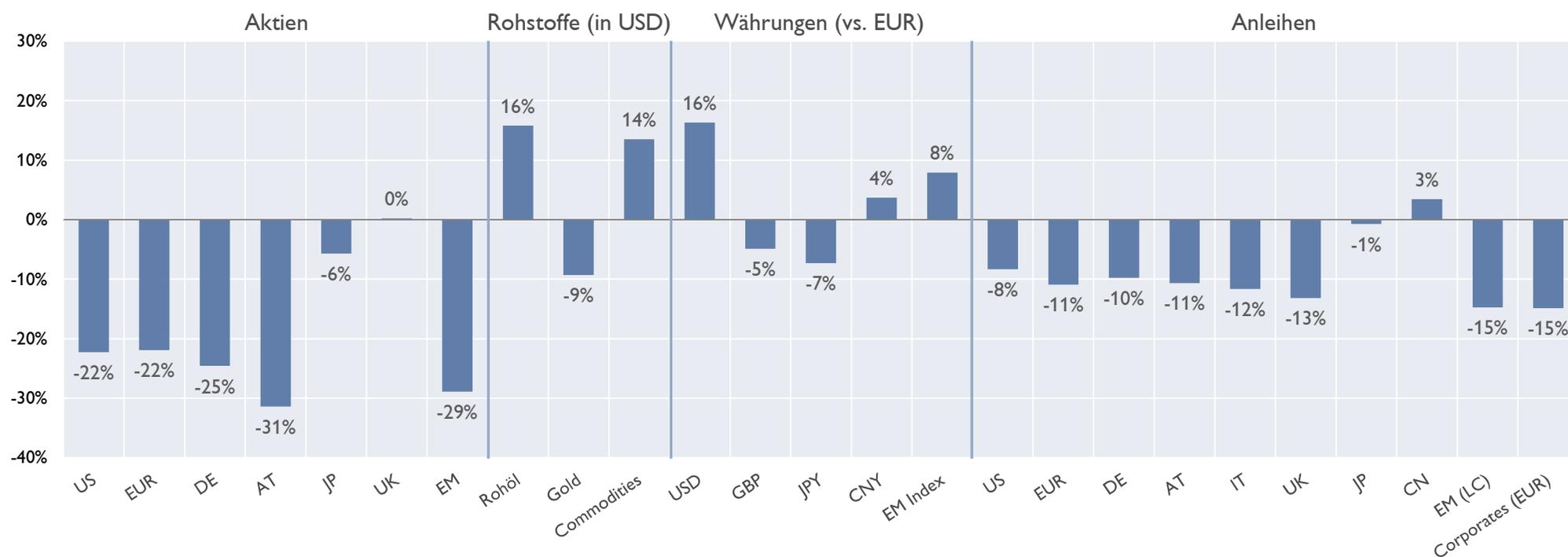
 [@oenb](https://twitter.com/oenb)

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



# Nur wenige Assetklassen mit positiver Entwicklung seit Jahresbeginn

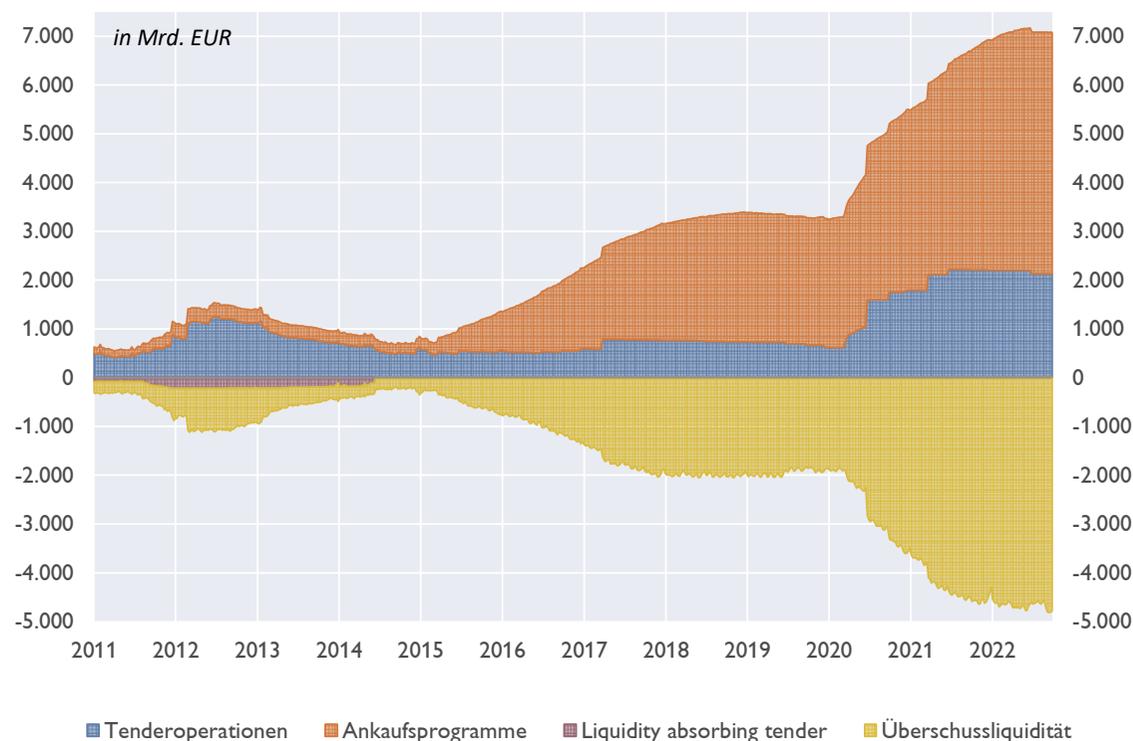
## Performance seit Jahresbeginn



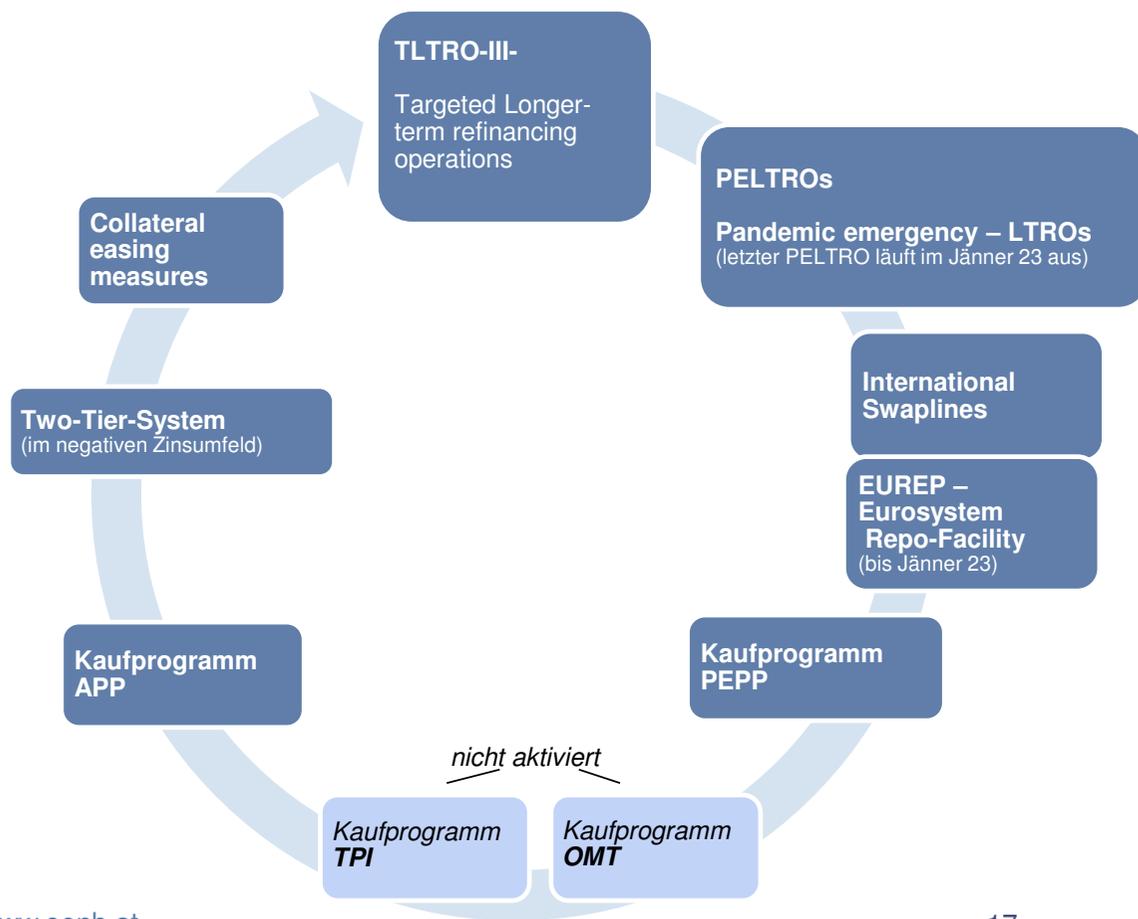
## Deutliche Ausweitung des Volumens der geldpolitischen Instrumente

- Refinanzierungsgeschäfte (Tenderoperationen)
  - Ziel: Steuerung der kurzfristigen Zinsen am Geldmarkt
  - Bereitstellung von Zentralbankliquidität an Banken
  - Besicherung durch Collateral
  - Hauptrefinanzierungsgeschäfte, längerfristige Refinanzierungsgeschäfte
  
- Ankaufsprogramme
  - Ziel: Steuerung der kurzfristigen Zinsen am Geldmarkt
  - Ankauf von Anleihen am Primär- und Sekundärmarkt
  - Staatsanleihen, Unternehmensanleihen, Pfandbriefen, ABS

Geldpolitische Operationen des Eurosystems



# Erweiterung geldpolitischer „Toolbox“ des Eurosystems: „Non-Standard measures“



Das Eurosystem erweitert „Non-Standard measures“, um Krisen entgegenzusteuern

Die geldpolitischen Standardinstrumente wurden um eine Reihe an „**Non-standard – measures**“ (Kriseninstrumente) erweitert. Diese werden nun sukzessive wieder rückgefahren, um eine **Normalisierung der Geldpolitik** zu erreichen.



**Ziel:** Verbesserung der Transmission der Geldpolitik



**Mandat:** Preisstabilität

**Aktuelle Herausforderung ist die Bekämpfung der hohen Inflation!**