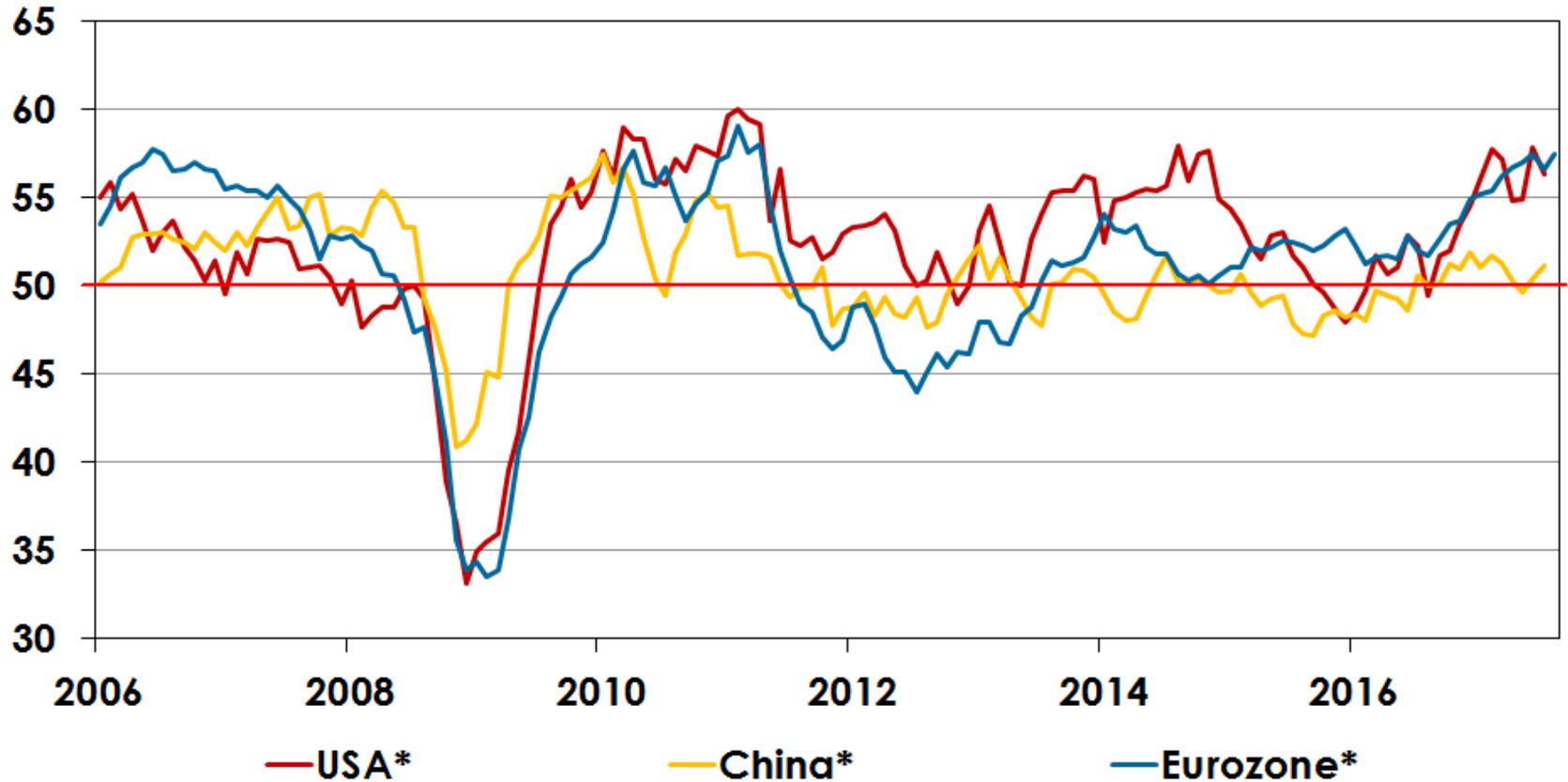


Marktausblick 2018



DIE GLOBALE WIRTSCHAFT BOOMT...



* Einkaufsmanagerindizes - Verarbeitendes Gewerbe
Quelle: Thomson Reuters, RBI/Raiffeisen RESEARCH



BIP-PROGNOSEN

weltweit gut

BIP (real, % p.a.)		Prognose		
Land	2015	2016	2017e	2018f
Deutschland	1,5	1,9	2,1	1,8
<u>Österreich</u>	1,0	1,5	2,8	2,2
<u>Frankreich</u>	1,2	1,1	1,7	2,0
<u>Italien</u>	0,8	0,9	1,4	1,0
<u>Spanien</u>	3,2	3,2	3,0	2,8
<u>Eurozone</u>	2,0	1,8	2,2	2,2
<u>Großbritannien*</u>	2,2	1,8	1,6	1,3
<u>Schweiz</u>	0,8	1,4	1,3	2,0
<u>USA</u>	2,6	1,5	2,4	2,2
<u>China</u>	6,9	6,7	6,7	6,4
<u>Indien**</u>	7,5	7,5	7,6	8,0
<u>Brasilien**</u>	-3,7	-3,8	0,0	1,1
<u>Russland</u>	-2,8	-0,2	1,0	1,5

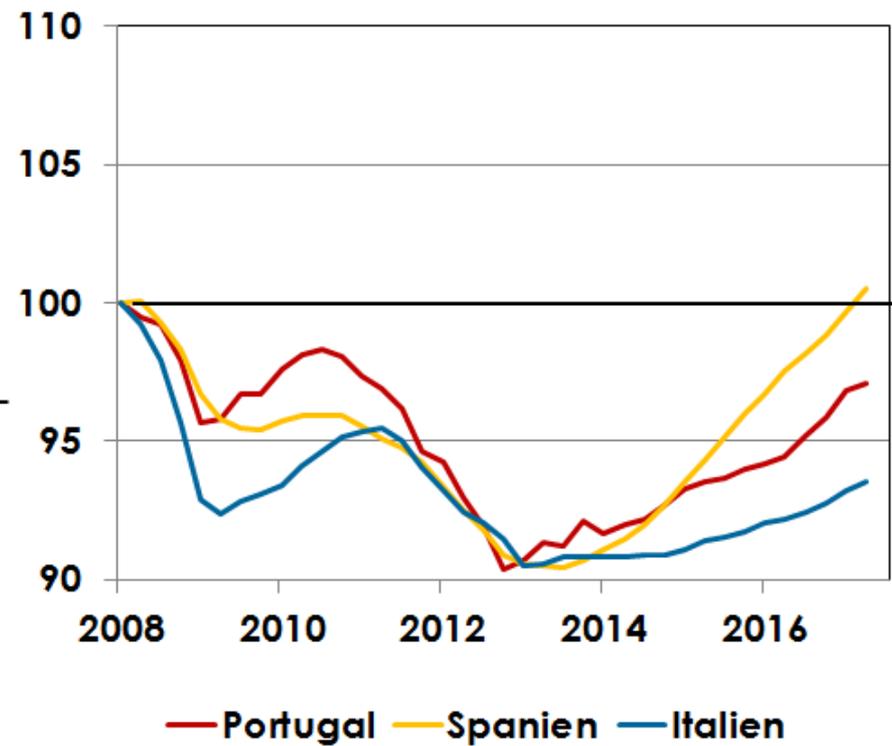
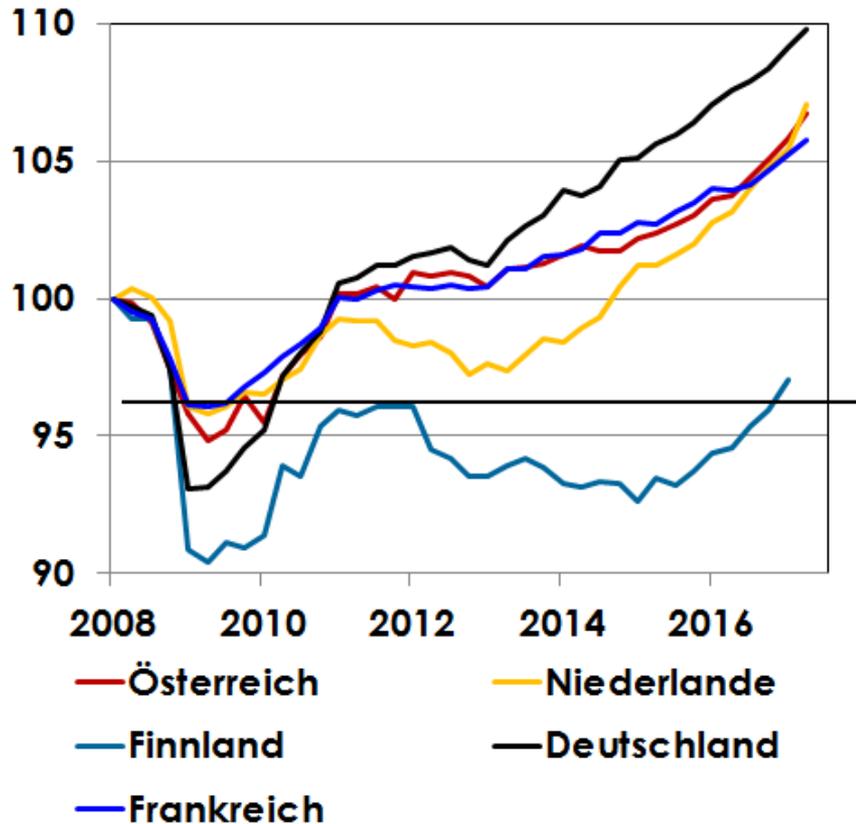
*Konsens, ** IIF

Quelle: Thomson Reuters, RBI/Raiffeisen RESEARCH



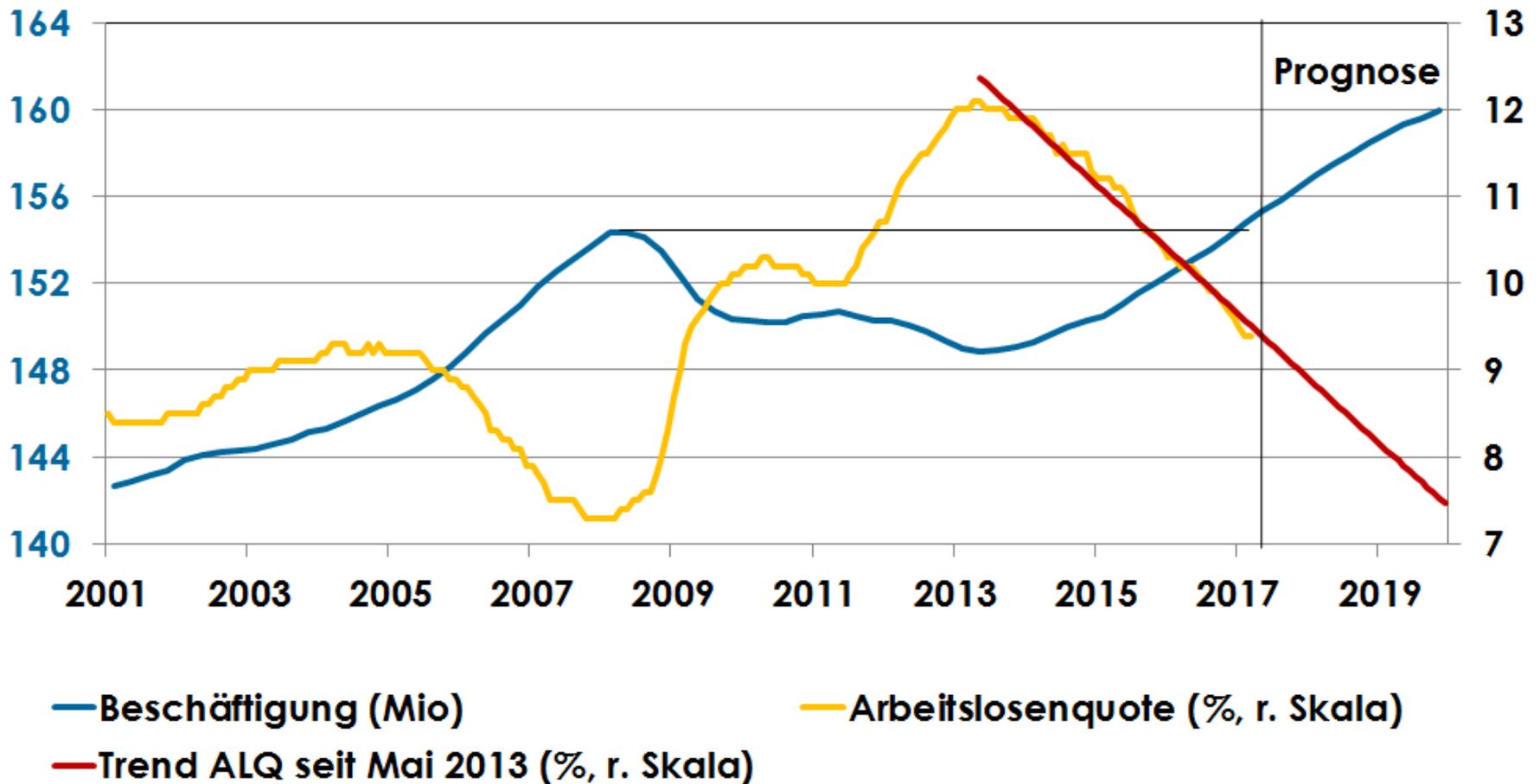
EUROZONE: KONJUNKTUR* SEHR GUT

trotzdem deutliche Unterschiede auf Länderebene!



*BIP real, **saisonbereinigt**, Index mit Q1 2008 = 100
Quelle: Thomson Reuters, RBI/Raiffeisen RESEARCH

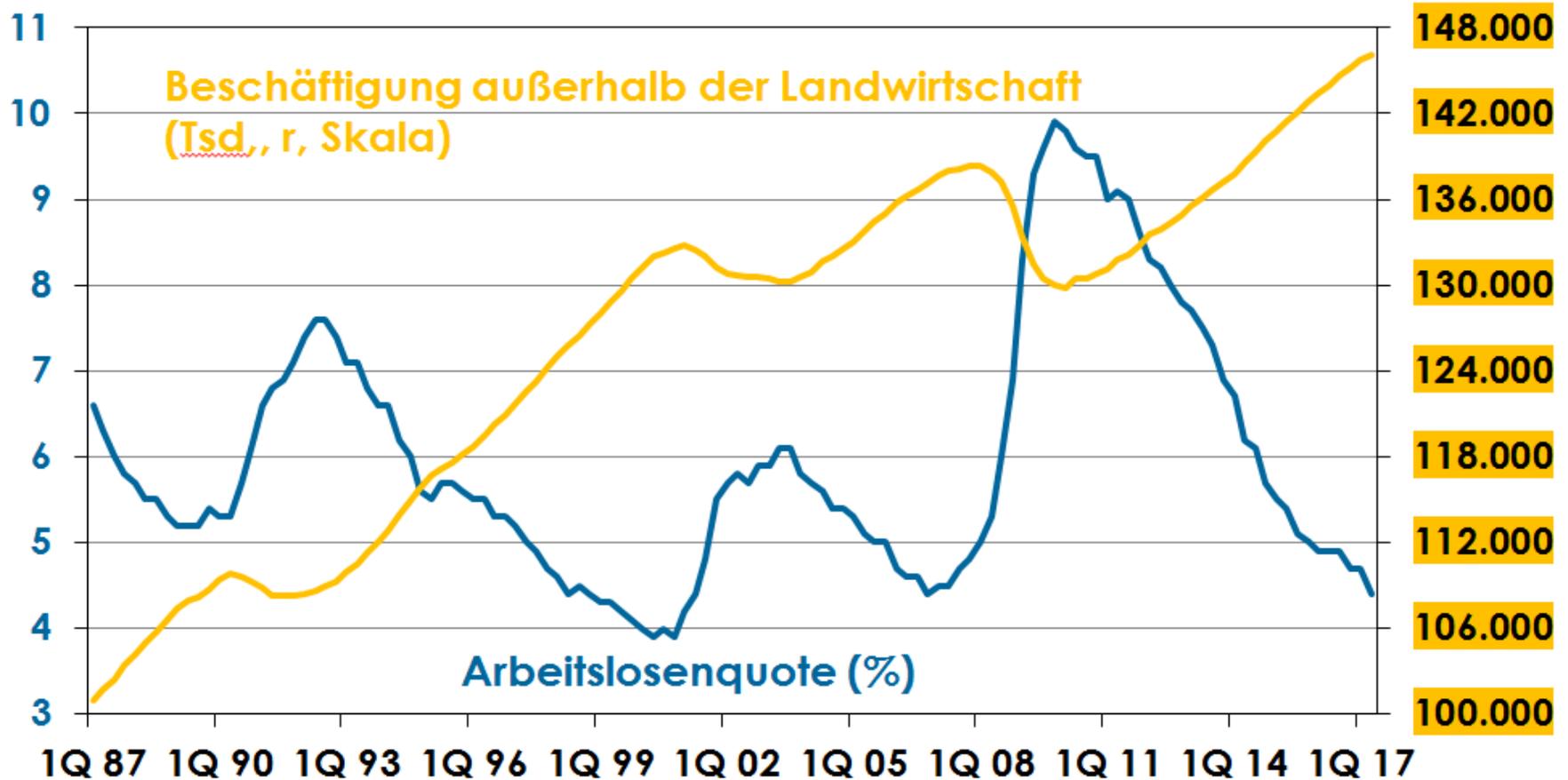
EUROZONE: AUFSCHWUNG ist in den „besten Jahren“



Quelle: Thomson Reuters, RBI/Raiffeisen RESEARCH

USA: SCHON GROSSEN SCHRITT WEITER

Arbeitslosenquote nahe zyklischer Tiefststände



Quelle: Thomson Reuters, RBI/Raiffeisen RESEARCH

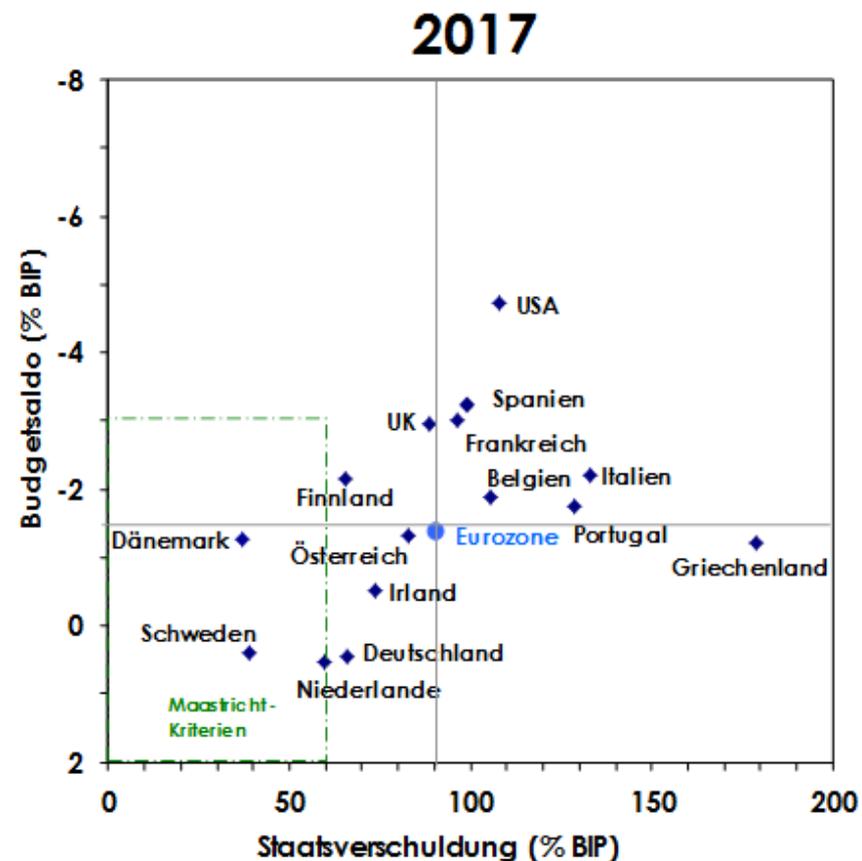
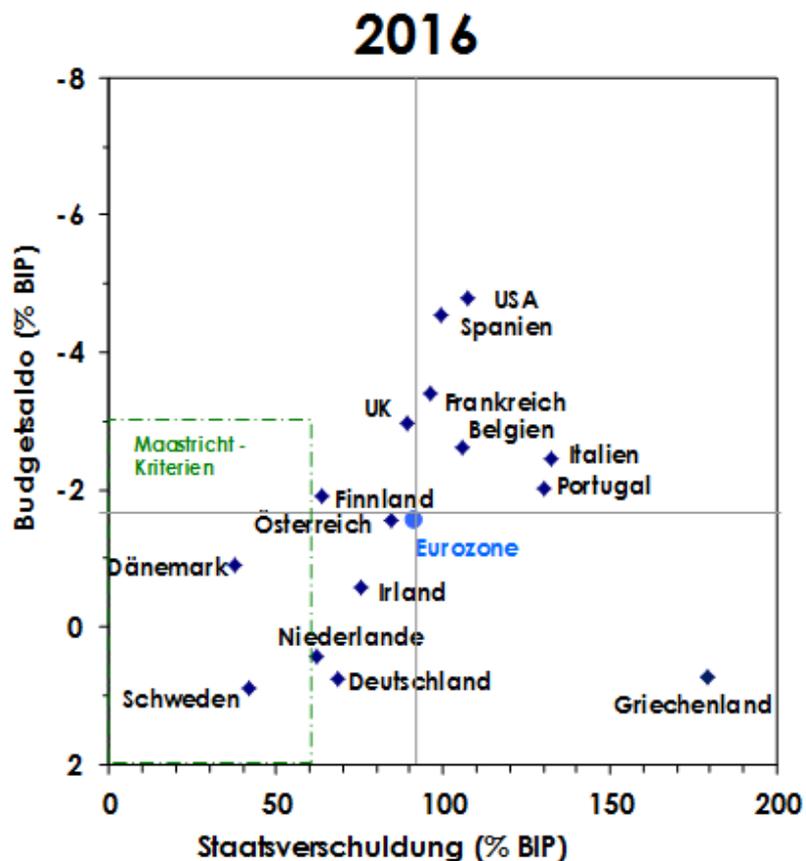
Quelle: Oktober 2017, TFM/WPR, Palmetzhofer



**Raiffeisen
Meine Bank**

STAATSHAUSHALTE

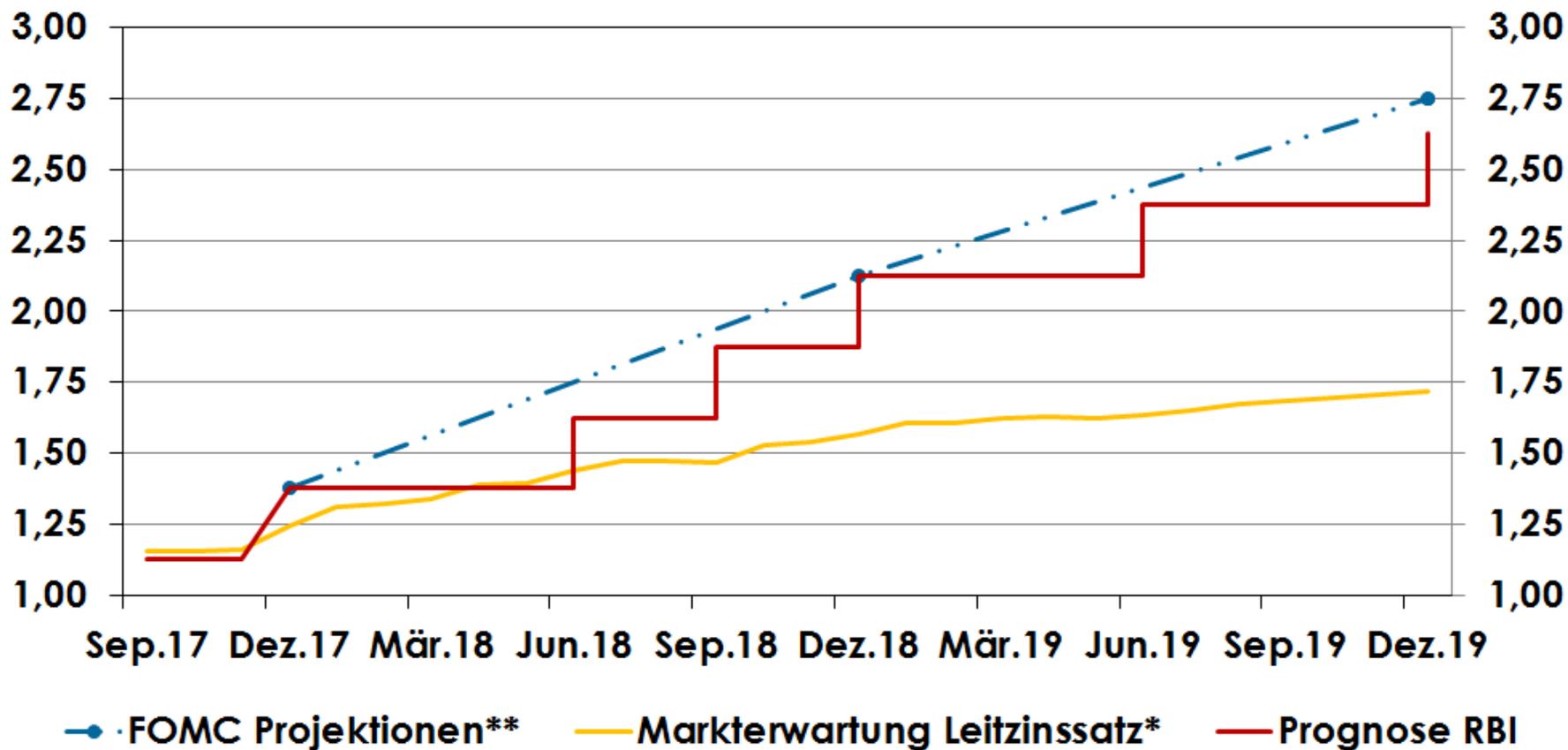
Schuldenstand & Defizit



Quelle: EU-Kommission, RBI/Raiffeisen RESEARCH

USA: GELDPOLITIK

Markt glaubt der Fed nicht – birgt Gefahren!



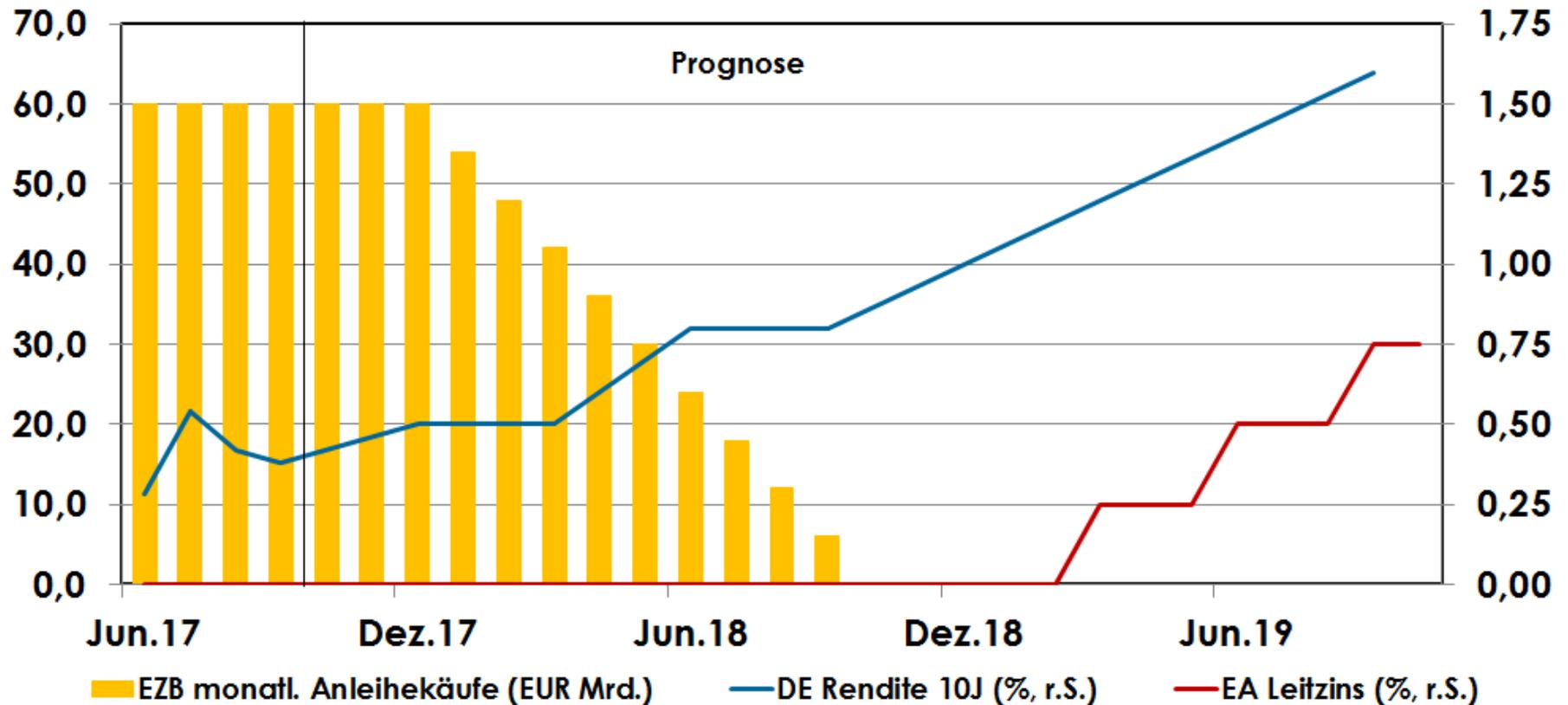
*Fed Funds Futures (25,09,2017, 15:00); **Median September 2017

Quelle: Bloomberg, FRB, RBI/Raiffeisen RESEARCH



EUROZONE: GELDPOLITIK

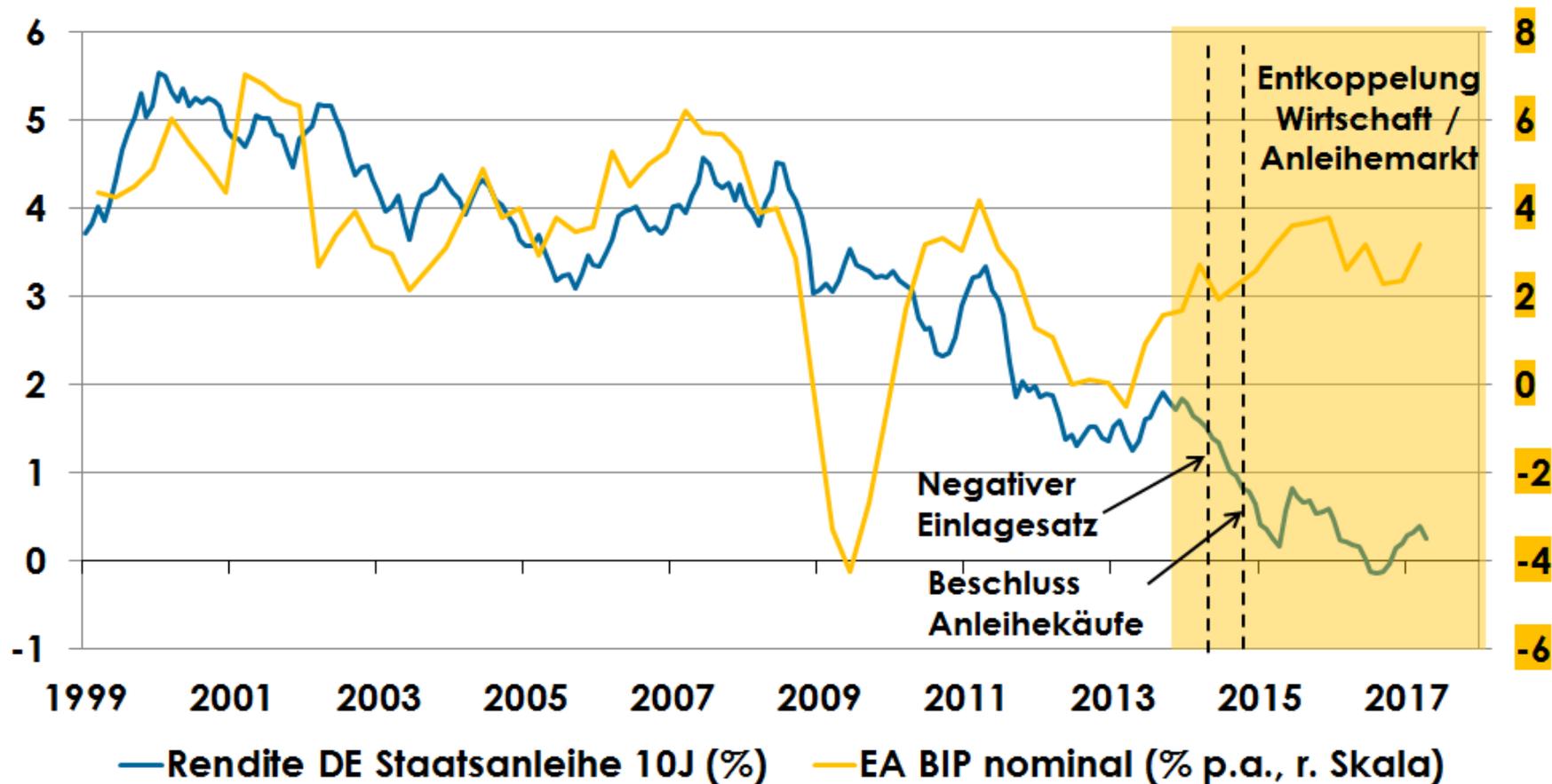
Erwarteter Zeitablauf



Rendite Deutschland 10J: 5J Hoch: 2,04 %; 5J Tief: -0,22 %
 Quelle: Thomson Reuters, RBI/Raiffeisen RESEARCH

EUROZONE: GELDPOLITIK

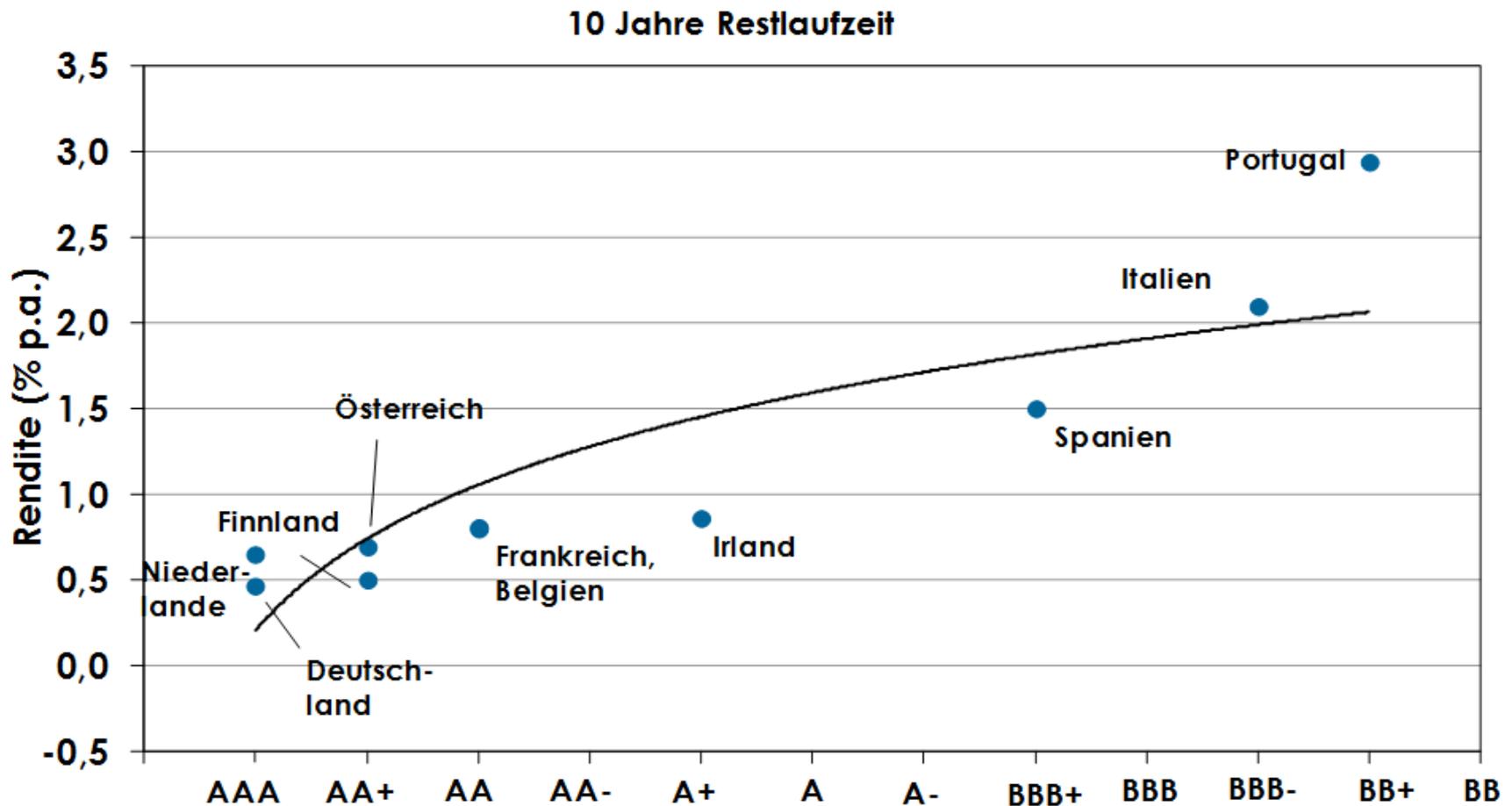
dominiert/verzerrt Preissetzung am Anleihemarkt



Quelle: Thomson Reuters, ECB, RBI/Raiffeisen RESEARCH



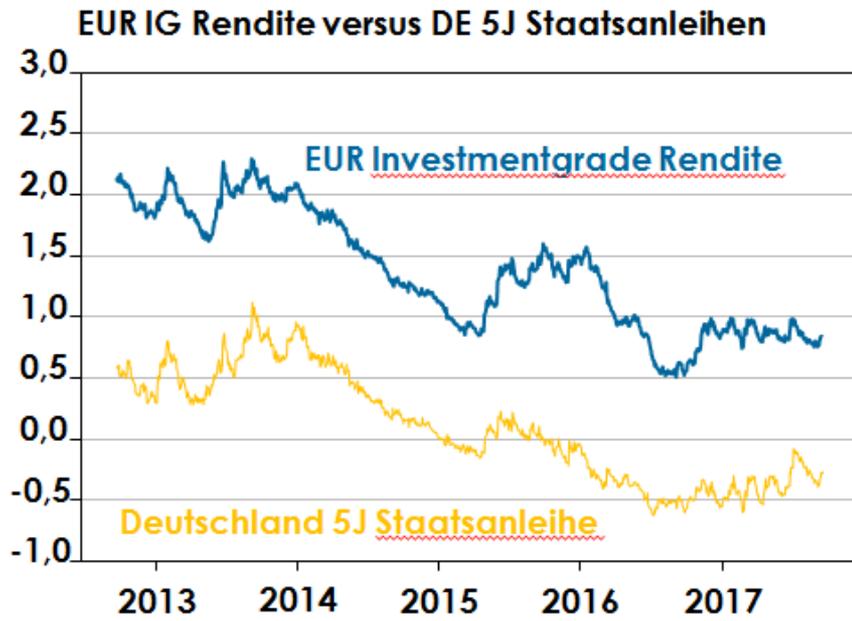
ALTERNATIVEN AM ANLEIHENMARKT: Staatsanleihen-Risiko relativ schlecht bezahlt



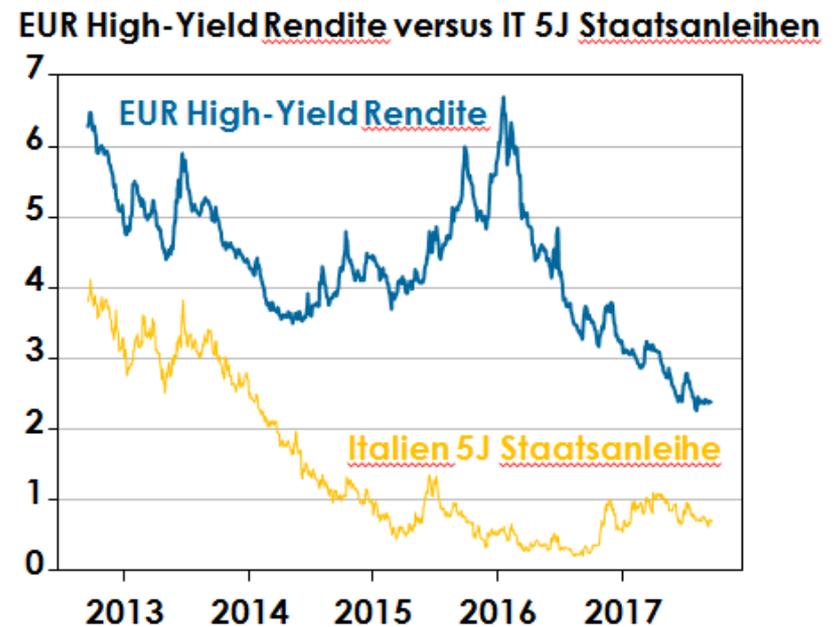
Quelle: Thomson Reuters, RBI/Raiffeisen RESEARCH

ALTERNATIVE UNTERNEHMENSANLEIHEN

Rendite-Talfahrt auch hier beeindruckend



Quelle: Bloomberg, BofA, Merrill Lynch, RBI/Raiffeisen, RESEARCH

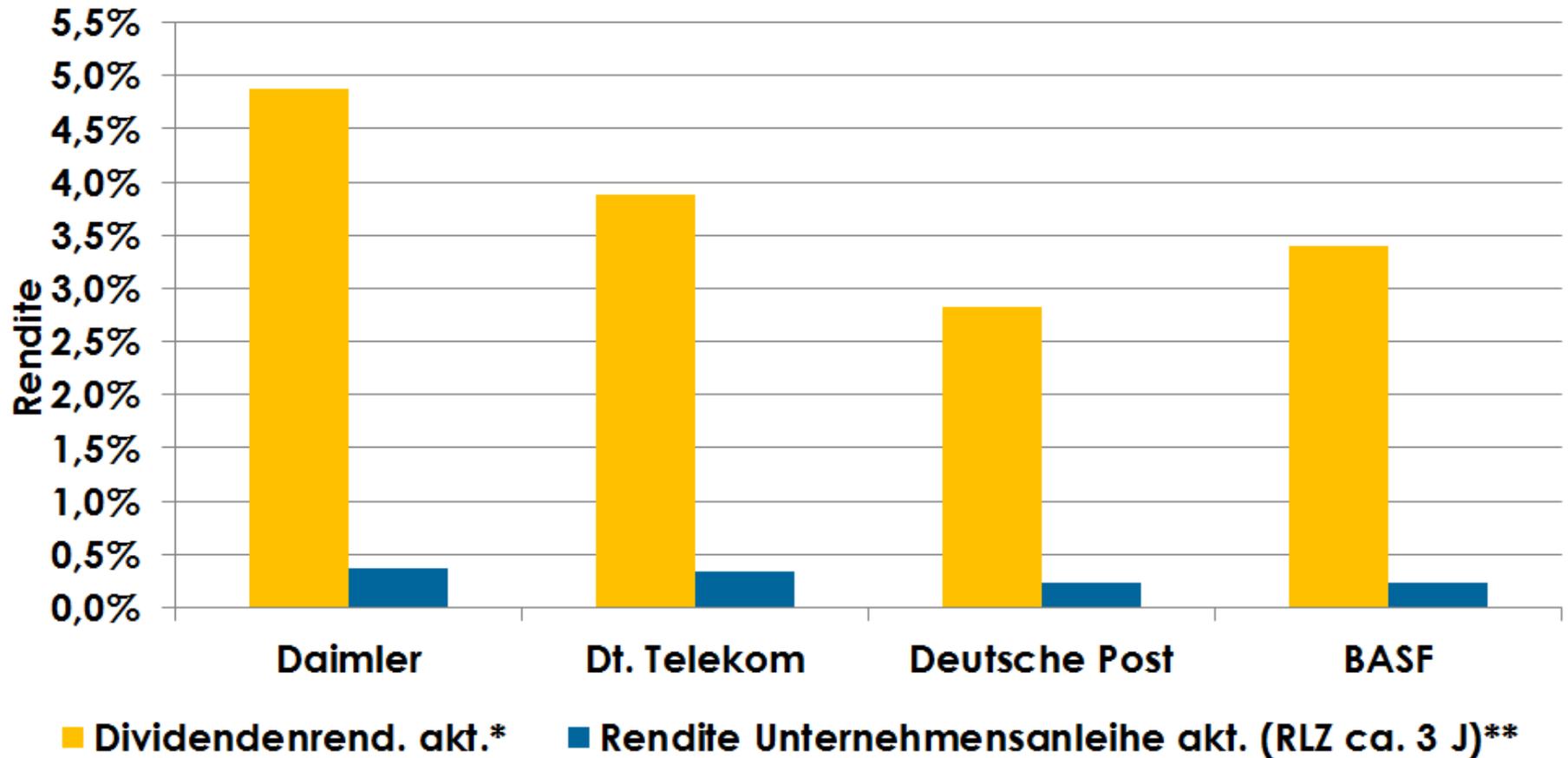


Quelle: Bloomberg, BofA, Merrill Lynch, RBI/Raiffeisen, RESEARCH

Spreadprognosen (in BP)	25,9,17	Q4 17	Q1 18	Q2 18	Q3 18
IG Non-Financial	95	95	95	100	105
High Yield	259	255	265	285	300

Quelle: Bloomberg, Bank of America Merrill Lynch, RBI/Raiffeisen RESEARCH

ANLEIHENRENDITE vs, DIVIDENDENRENDITE ausgewählter Gesellschaften



AKTIENMÄRKTE im Faktencheck

	Indexstand	KGV		Gewinnwachstum		Div. Rendite	
		2017e	2018f	2017e	2018f	2017e	2018f
	19.09.2017						
Euro STOXX 50	3.531	15,0	13,8	10,4%	8,4%	3,4%	3,7%
DAX 30	12.562	13,8	12,9	11,1%	6,9%	3,0%	3,2%
FTSE 100	7.275	15,0	14,1	19,3%	6,1%	4,0%	4,3%
SMI	9.093	18,3	16,4	6,7%	11,7%	3,3%	3,6%
ATX	3.290	13,7	13,4	18,7%	2,3%	2,8%	3,1%
S&P 500	2.507	19,4	17,5	10,2%	10,9%	2,0%	2,1%
Nasdaq 100	5.991	22,3	19,7	10,1%	13,2%	1,1%	1,2%
DJIA	22.371	18,4	16,7	10,3%	9,9%	2,3%	2,5%
Nikkei 225	20.299	17,5	16,2	11,2%	8,2%	1,7%	1,9%
MSCI World	1.996	17,2	15,6	13,5%	10,5%	2,5%	2,7%
HSCE	11.126	8,5	7,8	8,6%	9,0%	3,6%	3,9%

Quelle: Thomson Reuters, RBI/Raiffeisen RESEARCH

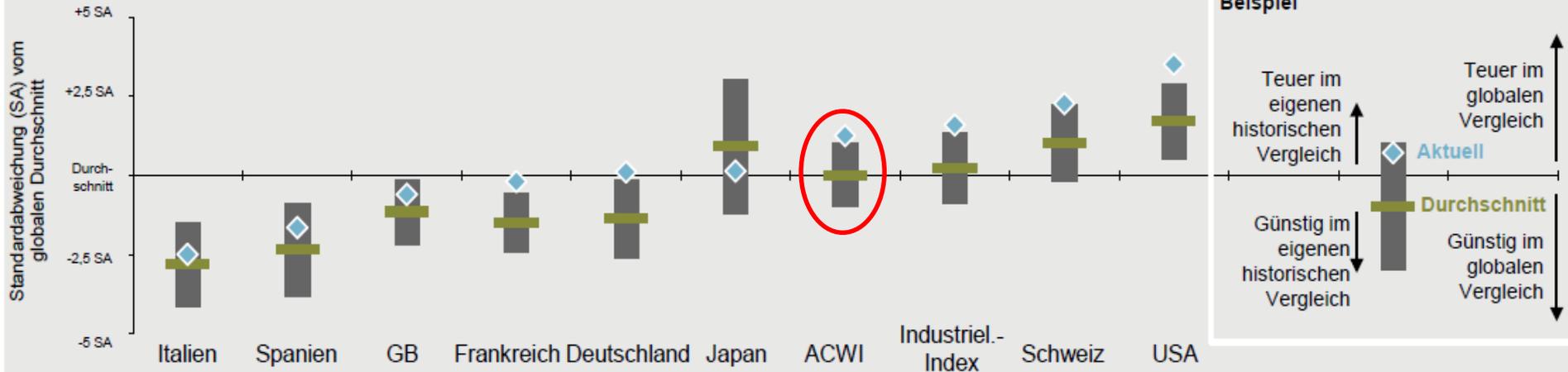
Quelle: Oktober 2017, TFM/WPR, Palmetzhofer



**Raiffeisen
Meine Bank**

Aktienbewertung nach Ländern

Industrieländer



	Aggregierter Wert aktuell	Aktuell				Durchschnitt seit 2004			
		Forward-KGV	Forward-KBV	Forward-KCV	Forward-Rendite	Forward-KGV	Forward-KBV	Forward-KCV	Forward-Rendite
Italien	-2,5	12,8x	1,1x	4,9x	4,1 %	11,7x	1,2x	4,6x	4,5 %
Spanien	-1,7	14,1	1,4	5,6	3,8	11,7	1,6	5,0	4,8
GB	-0,6	14,5	1,8	9,2	4,3	12,5	1,8	7,9	4,0
Deutschland	-0,2	13,8	1,7	8,7	2,9	12,0	1,5	6,6	3,3
Frankreich	0,1	16,1	1,6	8,9	3,0	12,8	1,5	6,8	3,5
Japan	0,1	14,4	1,3	8,1	2,2	15,5	1,3	7,1	1,8
ACWI	1,2	16,0	2,1	10,2	2,6	13,7	1,9	8,6	2,8
Industrieländer	1,6	16,6	2,2	10,6	2,5	14,0	1,9	8,6	2,7
Schweiz	2,3	18,1	2,5	13,8	3,2	14,3	2,3	11,7	3,0
USA	3,5	18,0	2,9	12,0	2,1	14,7	2,3	9,7	2,1

Quelle: 29.09.2017, TFM/WPR, Palmetzhofer

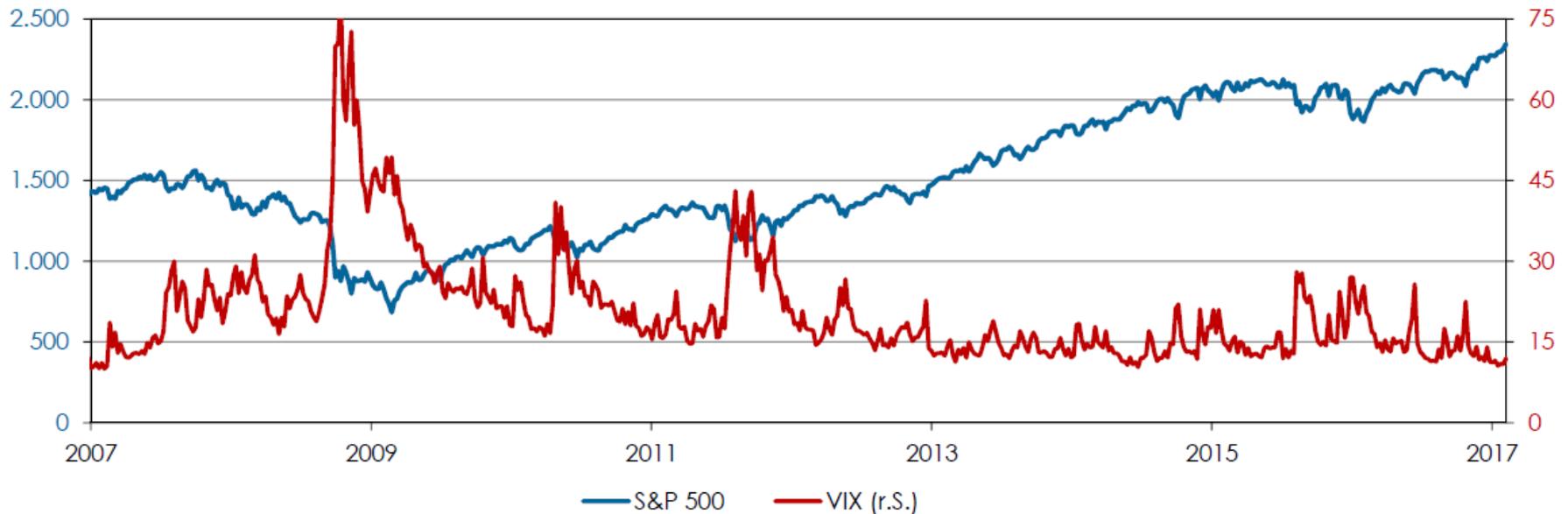


**Raiffeisen Landesbank
Oberösterreich**

VOLATILITÄTSINDEX

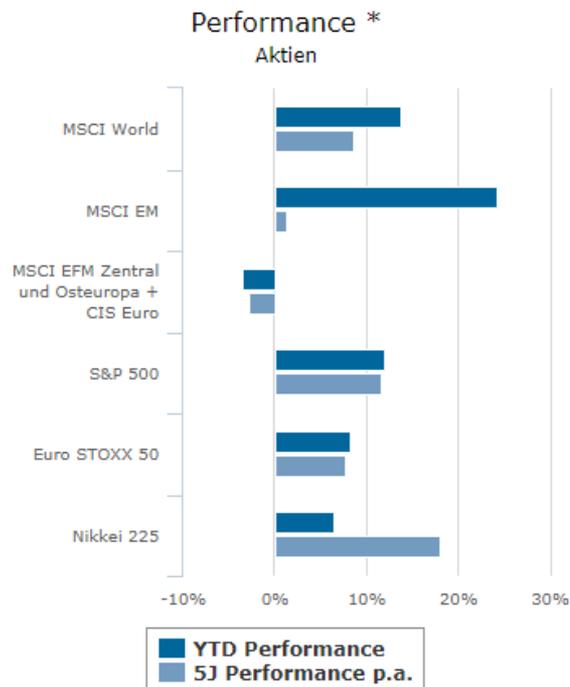
signalisiert Zuversicht unter den Investoren

S&P 500 & VIX – Eine inverse Beziehung

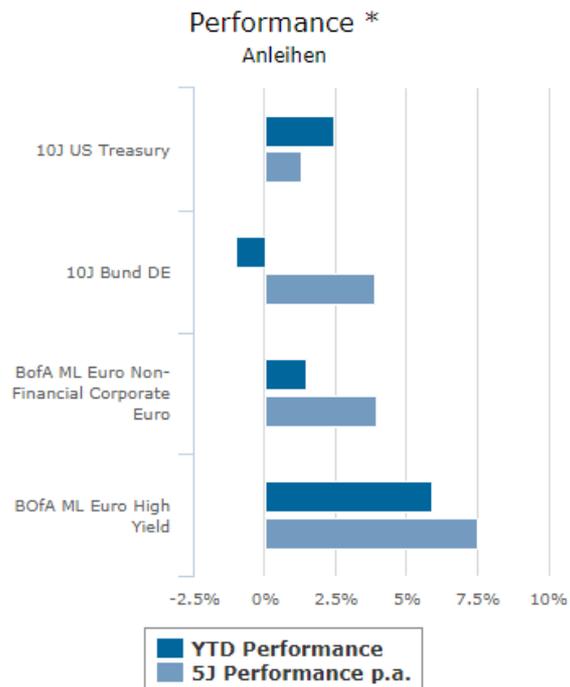


Quelle: Bloomberg, RBI/Raiffeisen RESEARCH

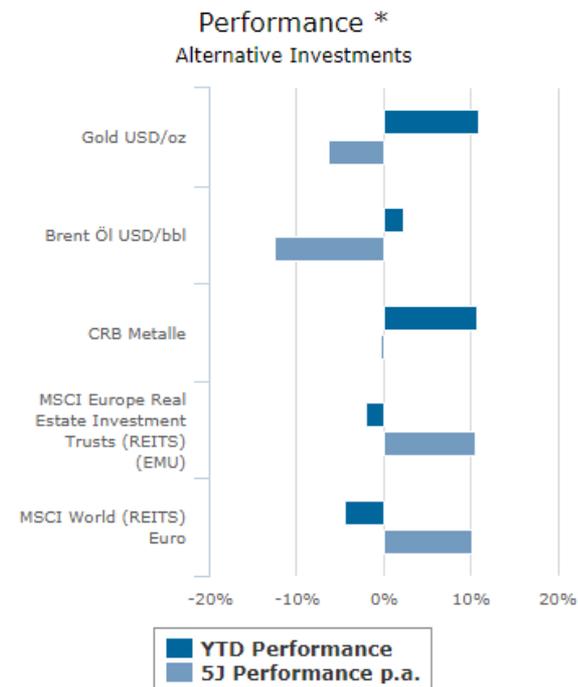
Performancevergleich



* Stand per 28.09.2017, 23:59 Uhr MEZ
Quelle: Thomson Reuters, RBI/Raiffeisen RESEARCH



* Stand per 28.09.2017, 23:59 Uhr MEZ
Quelle: Thomson Reuters, RBI/Raiffeisen RESEARCH



* Stand per 28.09.2017, 23:59 Uhr MEZ
Quelle: Thomson Reuters, RBI/Raiffeisen RESEARCH

Risikohinweise und Haftungsausschluss

Dieses Dokument wurde von der Raiffeisenlandesbank Oberösterreich AG ausschließlich zu Informationszwecken erstellt. Die enthaltenen Angaben, Analysen und Prognosen basieren auf dem Wissensstand und der Markteinschätzung zum Zeitpunkt der Erstellung - vorbehaltlich von Änderungen und Ergänzungen. Die Raiffeisenlandesbank Oberösterreich AG übernimmt keine Haftung für die Richtigkeit, Aktualität und Vollständigkeit der Inhalte und für das Eintreten von Prognosen. Die Inhalte sind unverbindlich und stellen keine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf dar. Da jede Anlageentscheidung der individuellen Abstimmung auf die persönlichen Verhältnisse (z.B. Risikobereitschaft) des Anlegers bedarf, ersetzt diese Information nicht die persönliche Beratung und Risikoaufklärung durch den Kundenbetreuer im Rahmen eines Beratungsgesprächs. Es wird ausdrücklich darauf hingewiesen, dass Finanzinstrumente und Veranlagungen mitunter erhebliche Risiken bergen. Die Wertentwicklung wird entsprechend der OeKB-Methode, basierend auf Daten der Depotbank, ermittelt. Es wird ausdrücklich darauf hingewiesen, dass sich die Zusammensetzung des Fondsvermögens in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Regelungen ändern kann. Angaben über die Wertentwicklung beziehen sich auf die Vergangenheit und stellen daher keinen verlässlichen Indikator für die zukünftige Entwicklung dar. Währungsschwankungen bei Nicht-Euro-Veranlagungen können sich auf die Wertentwicklung ertragserhöhend oder ertragsmindernd auswirken. Aus der Veranlagung können sich steuerliche Verpflichtungen ergeben, die von den jeweiligen persönlichen Verhältnissen des Kunden abhängen und künftigen Änderungen unterworfen sein können. Diese Information kann daher nicht die individuelle Betreuung des Anlegers durch einen Steuerberater ersetzen. Bei Steuerausländern beinhaltet die Steuerfreiheit in Österreich keine Steuerfreiheit im Wohnsitzstaat. Prospekte sowie allfällige Nachträge von Emissionen der Raiffeisenlandesbank Oberösterreich AG, welche auf Grund des KMG aufzulegen sind, liegen bei der Raiffeisenlandesbank Oberösterreich AG auf. Im Falle von anderen Emissionen liegt der Prospekt samt allfälligen Nachträgen beim jeweiligen Emittenten auf. **Im Rahmen der Anlagestrategie von Investmentfonds kann überwiegend in Investmentfonds, Bankeinlagen und Derivate investiert oder die Nachbildung eines Index angestrebt werden. Fonds können erhöhte Wertschwankungen (Volatilität) aufweisen. In durch die FMA bewilligten Fondsbestimmungen können Emittenten angegeben sein, die zu mehr als 35 % im Fondsvermögen gewichtet sein können.** Der aktuelle Verkaufsprospekt sowie die Wesentlichen Anlegerinformationen – Kundeninformationsdokument (KID) liegen in deutscher bzw. englischer Sprache bei der jeweiligen KAG, der Zahlstelle oder beim steuerlichen Vertreter in Österreich auf.

Ausführliche Risikohinweise und Haftungsausschluss unter www.boerse-live.at/Disclaimer;

