



Finanzmärkte im Einfluss neuer Weltordnung

Peter Brezinschek

Graz, 2. Februar 2026

Diese Präsentation dient zu Informationszwecken.

Die Präsentation ist weder ein öffentliches Angebot noch eine Einladung zur Angebotsstellung im Sinne des KMG, des Börsegesetzes oder eines vergleichbaren ausländischen Gesetzes. Eine Anlageentscheidung hinsichtlich eines solchen Finanzproduktes hat auf der Grundlage eines genehmigten und veröffentlichten Prospektes zu erfolgen und nicht auf der Grundlage dieser Präsentation.

Diese Präsentation ist keine persönliche Empfehlung / Anlageberatung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten im Sinne des Wertpapieraufsichtsgesetzes. Die Präsentation stellt keine Grundlage irgendeines Vertrages oder einer Verpflichtung dar.

Die Präsentation stellt keinen Ersatz für die erforderliche Beratung für den Kauf oder Verkauf eines Finanzproduktes dar. Eine individuelle anleger- und anlagegerechte Beratung kann bei Ihrem Bankberater eingeholt werden.

THEMEN

■ Rahmenbedingungen für Kapitalmärkte

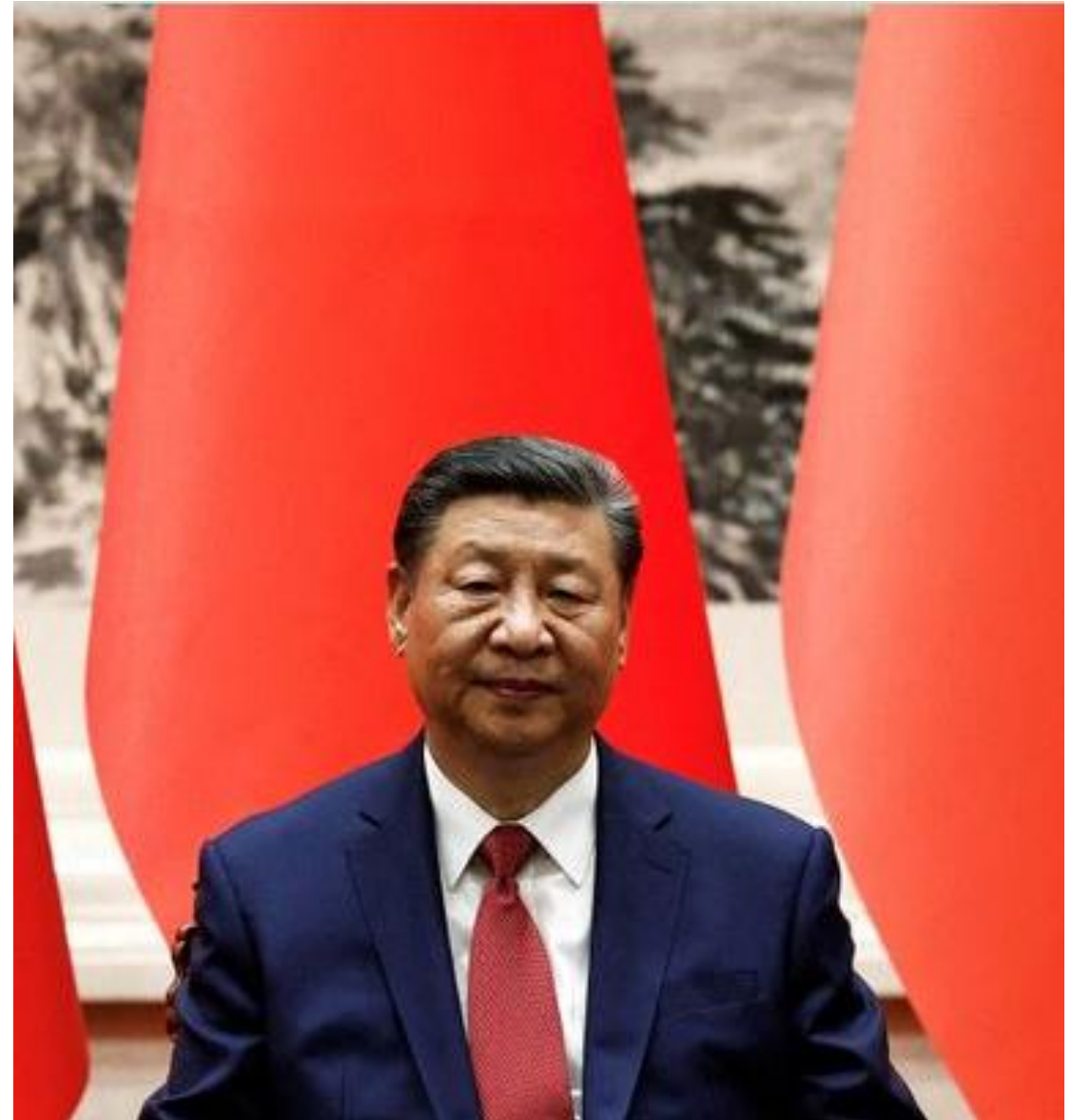
- Geopolitik/Trump/EU/China
- Konjunktur/Strukturmaßnahmen
- Inflation
- Geldpolitik/Fiskalpolitik

■ Finanzmarkttrends

- Zins/Renditeentwicklung
- Aktienmärkte
- Gold/Immobilien

GEOPOLITIK AUCH 2026 TONANGEBEND

USA, Russland, China



Trump zieht wie ein Raubritter durch die Welt



US-Präsident Donald Trump hat einen Plan: Er zieht seine Sicherheitsstrategie durch. AFP / Mandel Ngan

Welche Lehren Xi Jinping aus dem US-Angriff auf Venezuela zieht



Chinas Präsident Xi Jinping rollte für Venezuelas mittlerweile Staatschef Nicolás Maduro im September 2023 den roten Teppich aus. Reuters/Miraflores Palace

Eskaliert Streit? Jetzt droht Trump NATO-Ländern wegen Grönland sogar mit Zöllen



© APA/AFP/ODD ANDERSEN

Trumps Grönland-Eskalation: Silberpreis explodiert, Gold auf Rekordstand



© APA/AFP/YASSER AL-ZAYYAT / YASSER AL-ZAYYAT

ZOLLEINIGUNG USA – EU

Wie lange hält die Vereinbarung?



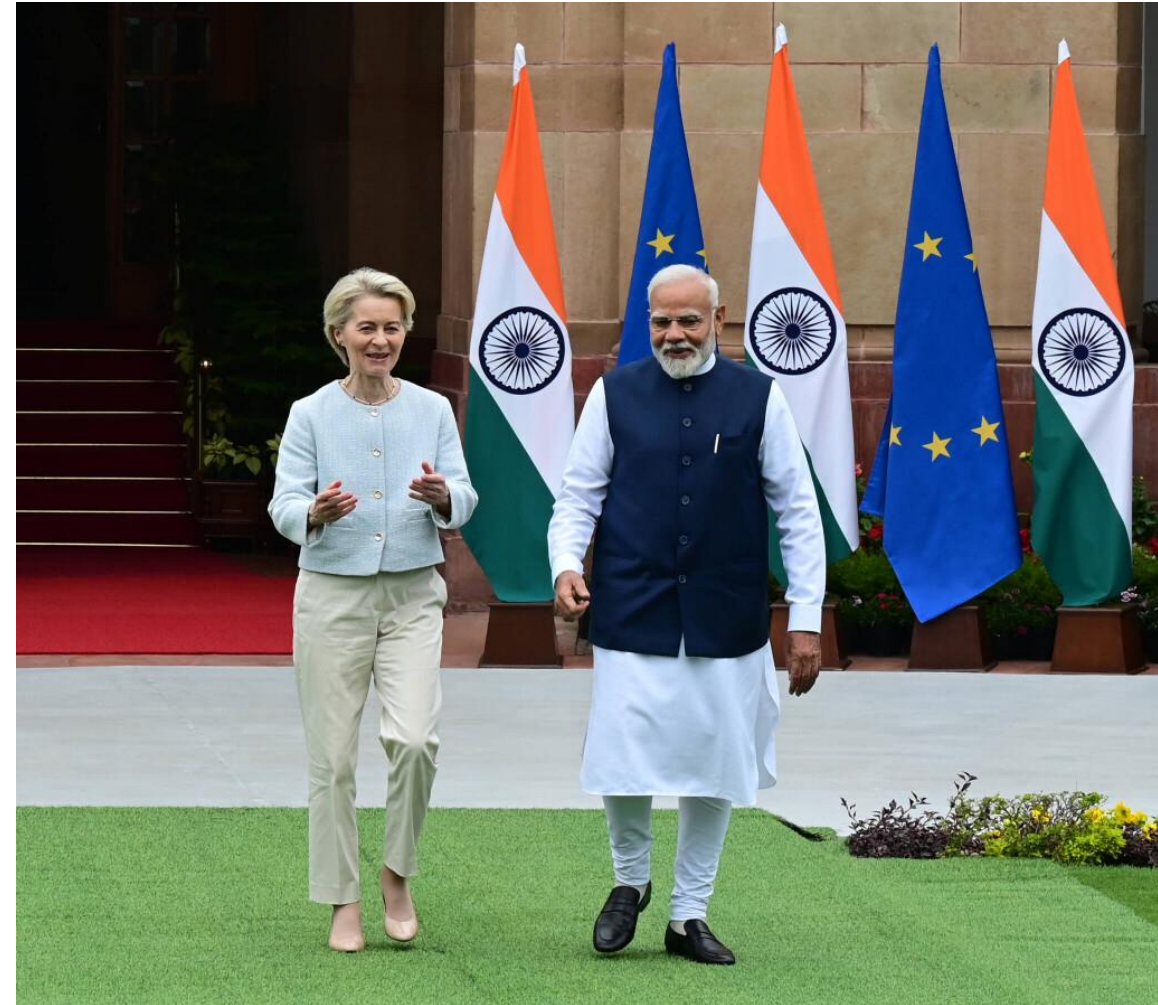
Quelle: die Presse

GRÖSSTE FREIHANDELSZONE DER WELT ENTSTEHT

Mercosur nach 25(!) Jahren Verhandlung auf den Weg gebracht! Mit INDIEN einig!



In Paris demonstrieren am Donnerstag Landwirte - unter anderem mit dieser Kuhmaske - gegen die Haltung der Regierung zum Freihandelsabkommen, in Brüssel beseitigt die EU letzte politische Hindernisse. Benoit Tessier



EU – Indien: Freihandelsabkommen „Mutter aller Deals“

Quelle: DiePresse

WELTWIRTSCHAFT

Konjunktur in Europa ohne Saft

Länder	2023	2024	2025e	2026e
USA	2,9	2,8	2,0	2,1
Deutschland	-0,3	-0,2	0,2	0,9
Frankreich	0,9	1,1	0,7	0,8
Italien	0,7	0,5	0,5	0,7
China	5,2	4,6	4,8	4,2
Indien	8,2	7,0	6,6	6,2

Quelle: IWF Januar Update 2026

ÖSTERREICH WIRTSCHAFT UND FISKALPOLITIK

WIRTSCHAFTSAUSBLICK ÖSTERREICH

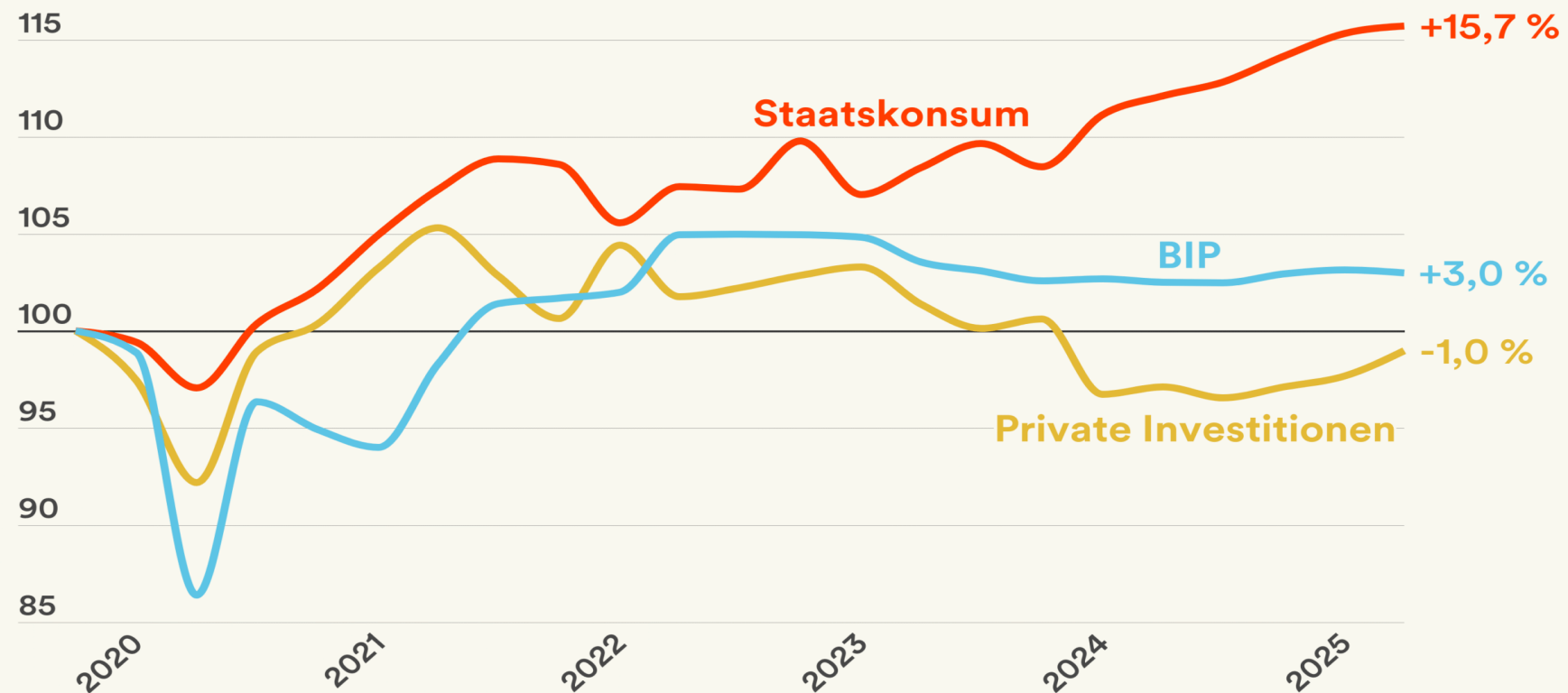
Konjunkturaufschwung sieht anders aus

Veränderung in % p.a.	2023	2024	2025e	2026e	2027e
BIP real	-0,8	-0,7	0,5	1,2	1,4
Industrieproduktion	-3,3	-5,6	0,5	1,6	1,8
Handel	-7,9	-3,0	1,3	1,4	1,7
Privater Konsum	-0,2	1,0	0,7	0,8	0,9
Brutto-Anlageinvestitionen	-1,3	-4,3	1,0	1,5	2,1
Ausrüstungsinvestitionen	1,7	-2,8	2,5	2,6	2,9
Bau	-4,5	-5,9	-0,8	0,2	0,8
Exporte	-0,6	-2,3	-0,7	1,2	1,9
Importe	-4,3	-2,6	1,4	1,4	1,8

Quelle: Wifo, Konjunkturprognose Dezember 2025

Der Staat konsumiert, niemand investiert

Quartalsweise Entwicklung von BIP, Staatskonsum und Bruttoanlageinvestitionen (real, Q4 2019 = 100)



SELEKTIV

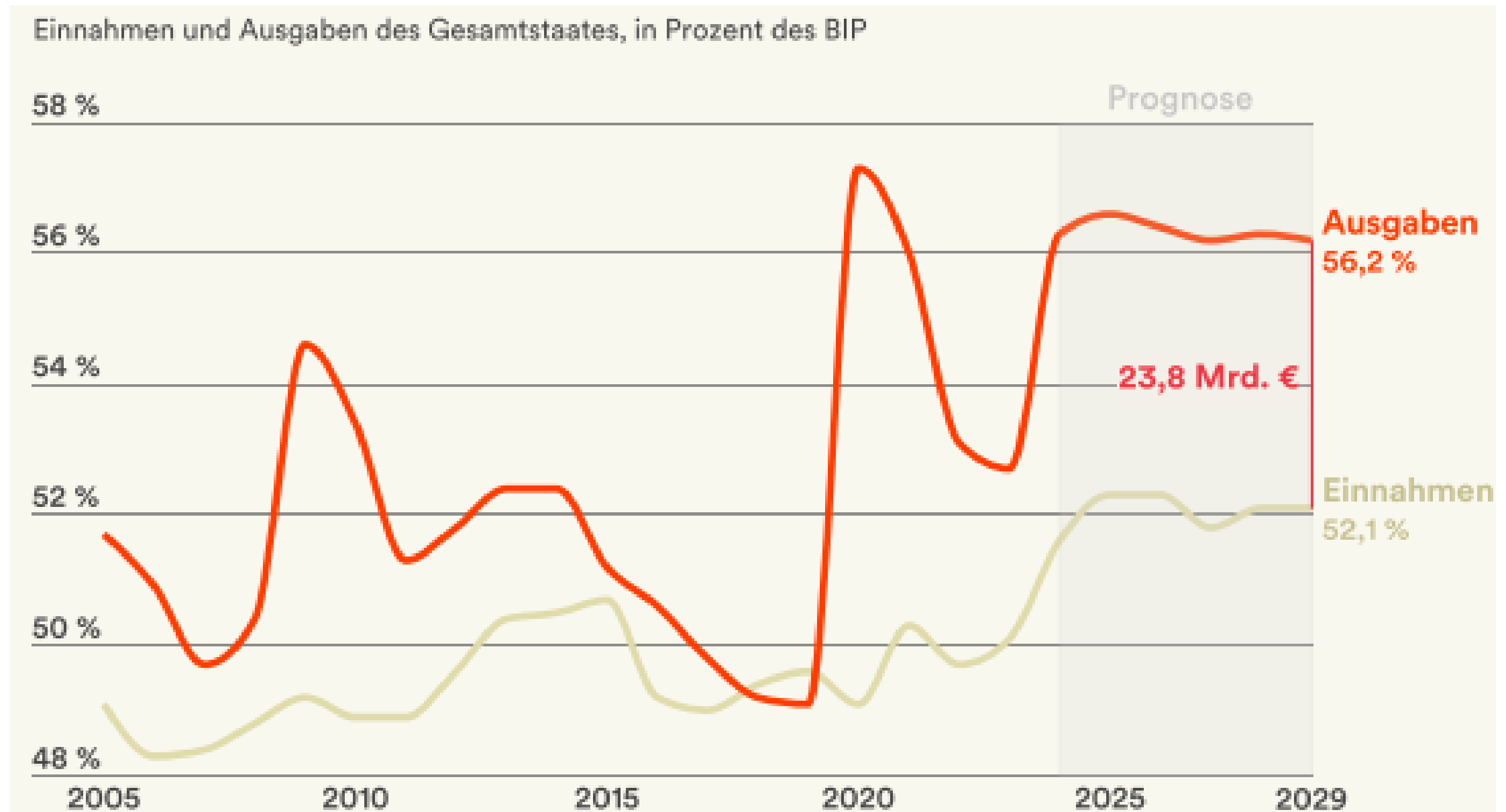
Quellen: Statistik Austria, Eigene Berechnungen
Anmerkung: Kalender- und saisonbereinigte Werte.

Wirtschaftspolitiknews für Österreich täglich um 7 Uhr
Jetzt den „Morning in Brief“ Newsletter abonnieren!



BUDGETAUSBLICK ÖSTERREICH

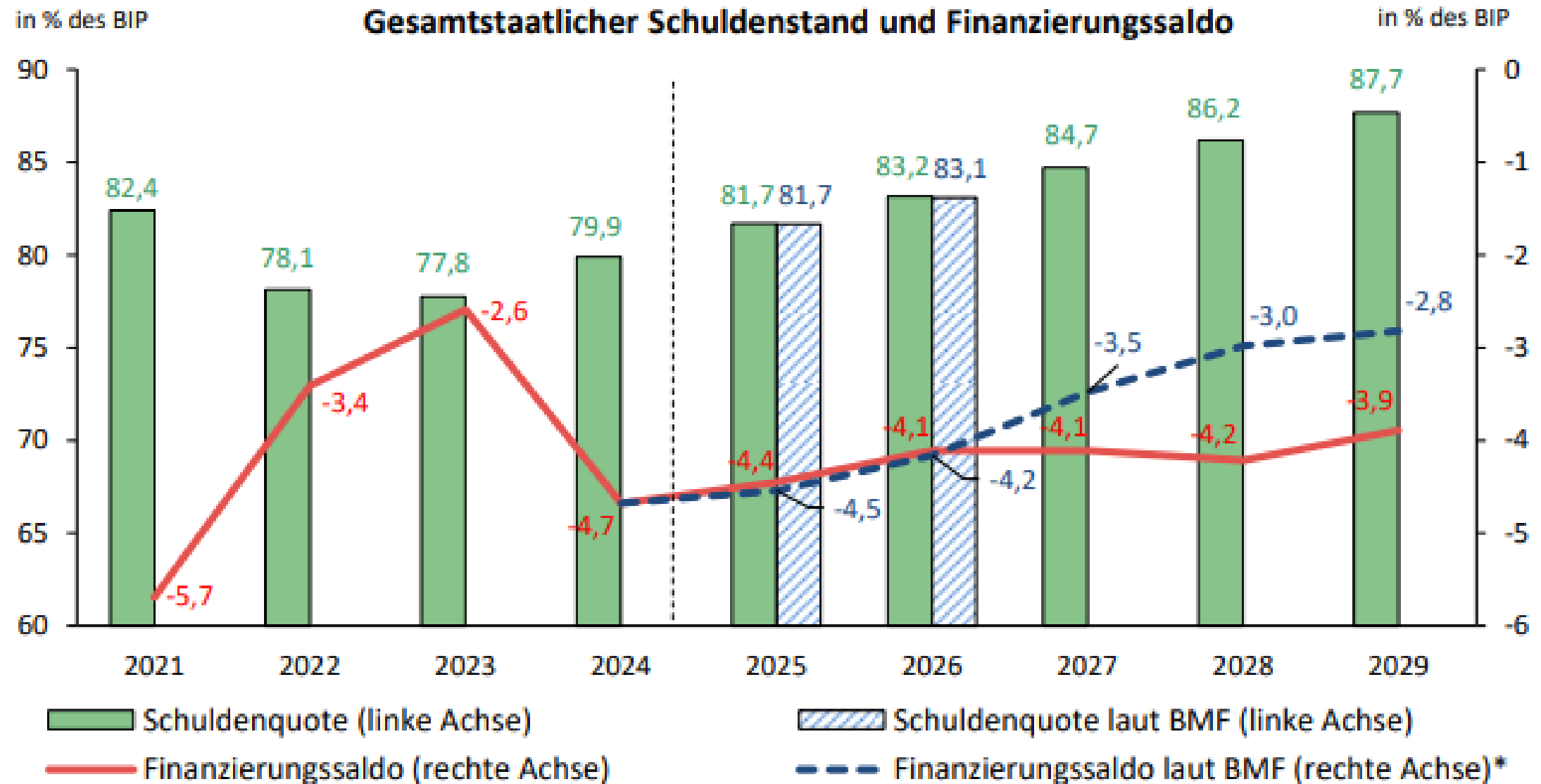
Staatsanteil bei Ausgaben und Einnahmen auf Rekordniveau



Quelle: Fiskalrat, Selektiv

BUDGETAUSBLICK ÖSTERREICH

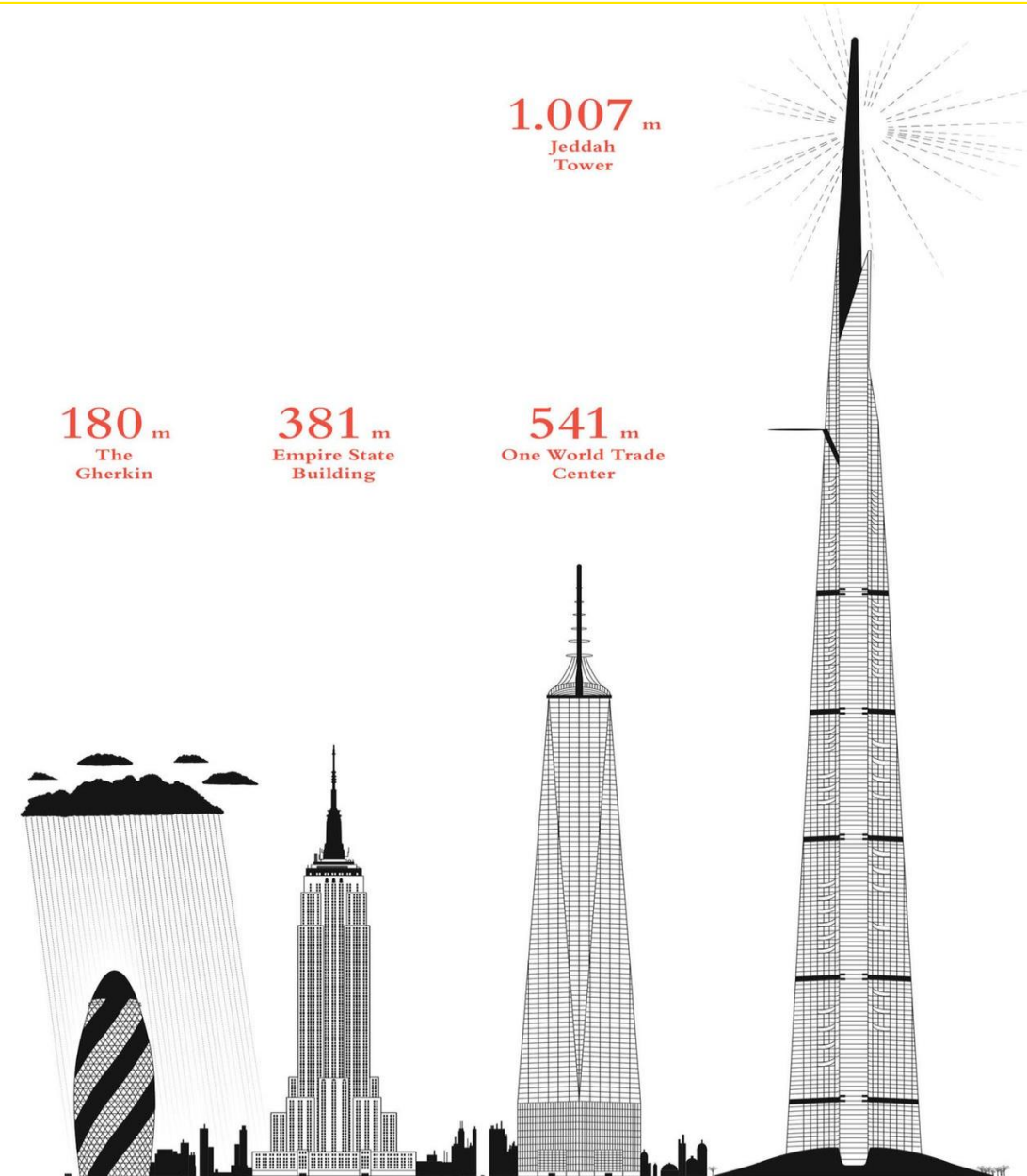
Fiskalrat sieht weiter steigende Staatsverschuldung



Quellen: Statistik Austria, FISK-Herbstprognose 2025 und BMF-ÜD-Bericht 2026. *) ab 2027 BMF-Strategiebericht.

STAATSSCHULDEN WACHSEN WIE DIE HOCHHÄUSER DIESER WELT

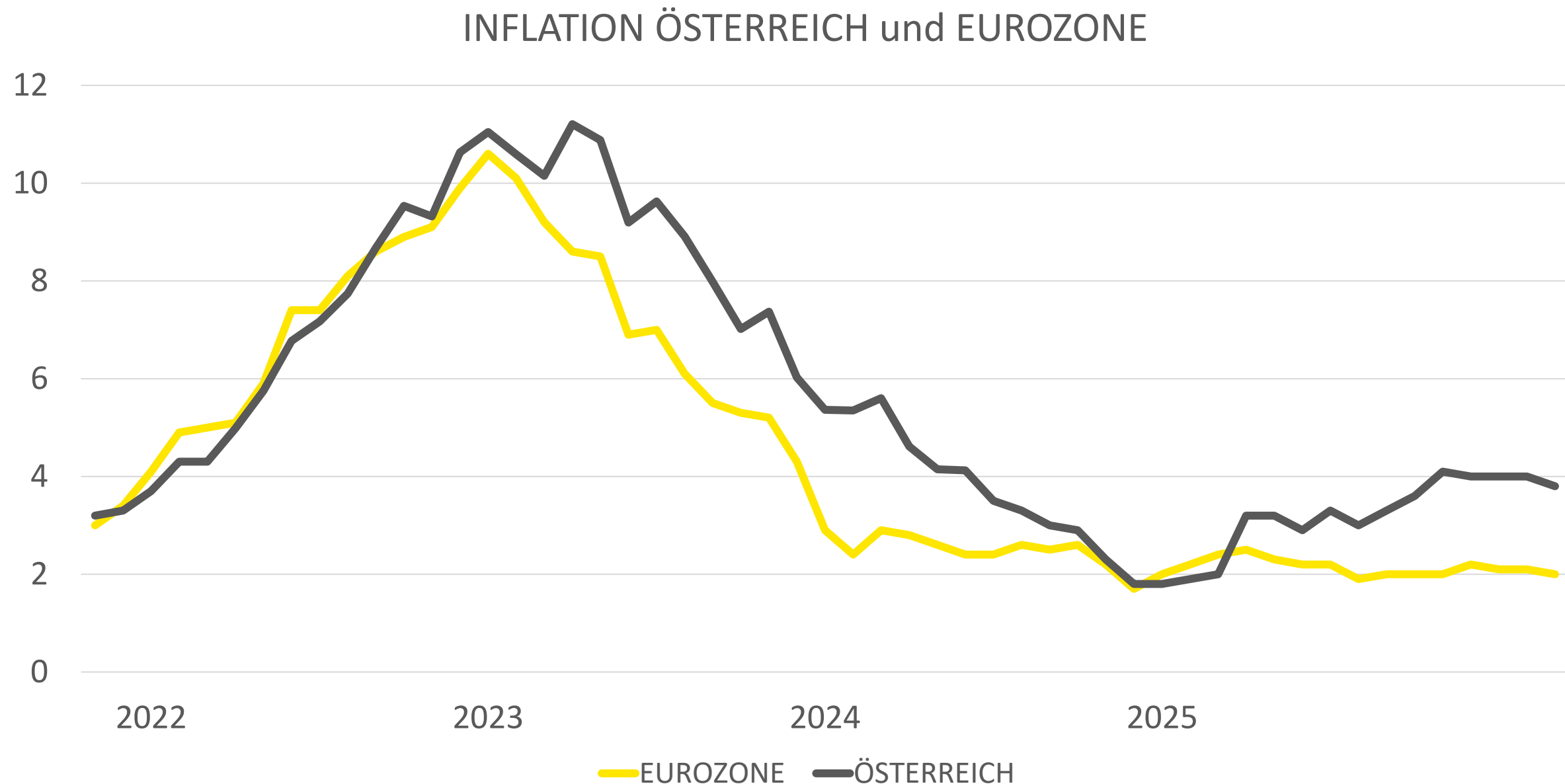
Japan, USA, China, Europa überall wachsen Schulden rascher als Wertschöpfung!



INFLATION

INFLATION EUROZONE & ÖSTERREICH

Haushaltsenergie und Dienstleistungen machen den Unterschied!

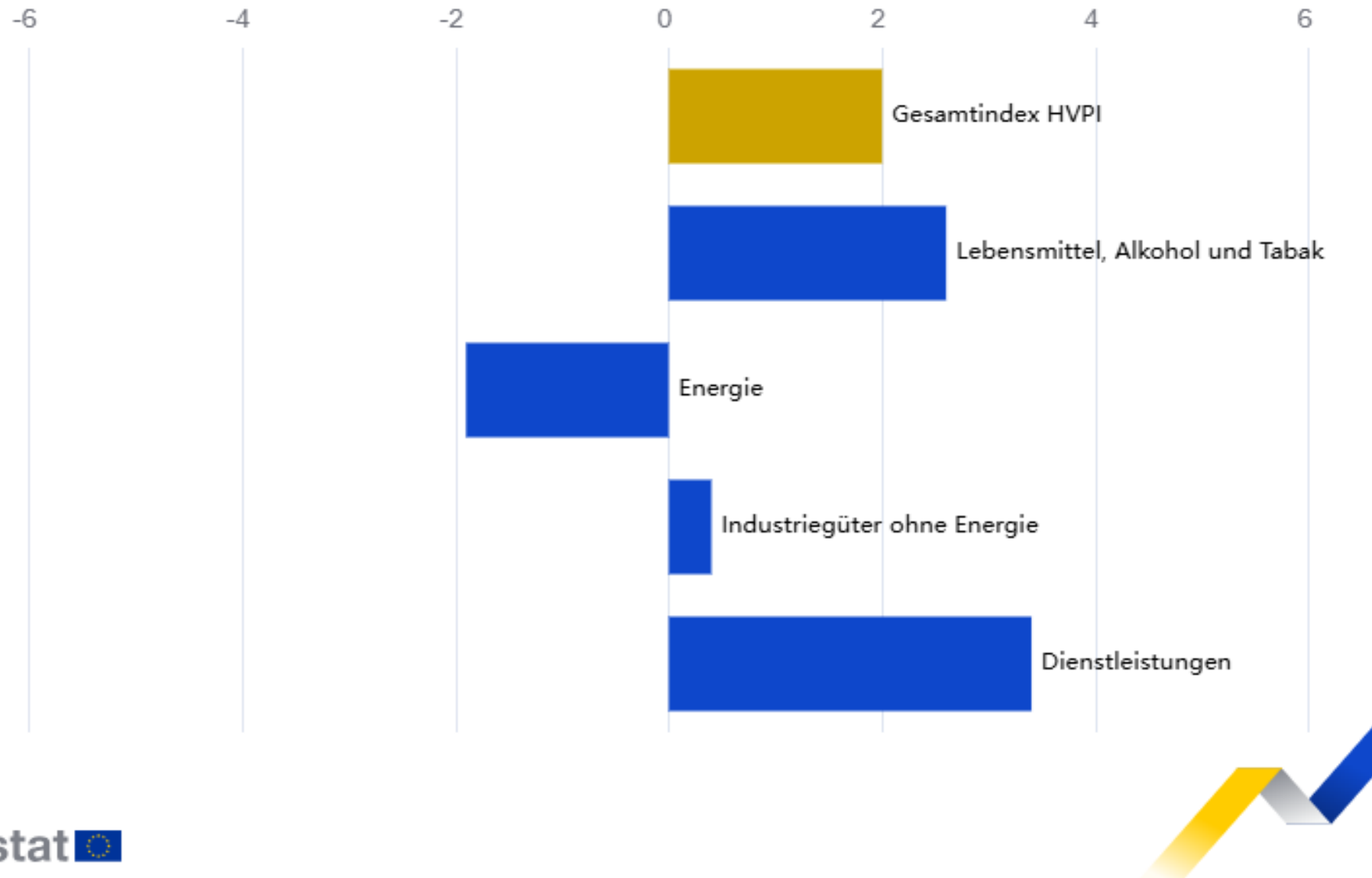


Quelle: Statistik Austria/Eurostat

EUROZONE INFLATION DEZEMBER 2025

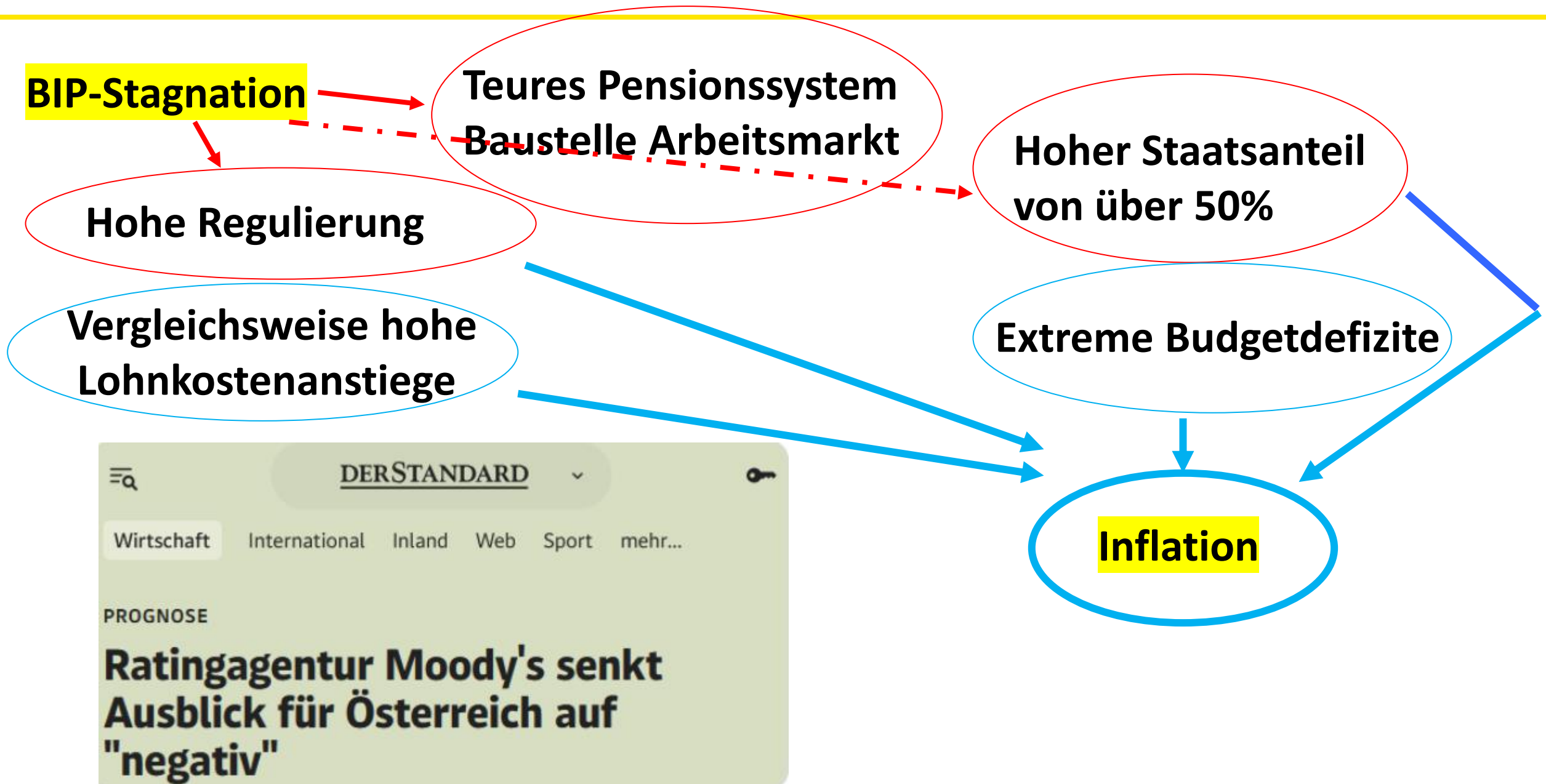
Energie weiter rückläufig, Dienstleistungen unverändert hoch!

Jährliche Inflation im Euroraum - Dezember 2025, %



KONJUNKTURWEG BISLANG ENTTÄUSCHEND/INFLATION HARTNÄCKIG

Aufschwung 2025 nicht eingetreten, strukturelle Mängel bleiben!



GELDPOLITIK UND ZINSEN

FEDERAL RESERVE

Wie viele Leitzinssenkungen kommen noch?

Prognose-Übersicht der Federal Reserve: Dezember 2025					
	2025	2026	2027	2028	langfristig
BIP-Wachstum	1,70 ▲	2,30 ▲	2,00 ▲	1,90 ▲	1,80 ▬
zuvor	1,60	1,80	1,90	1,80	1,80
Arbeitslosenquote	4,50 ▬	4,40 ▬	4,20 ▼	4,20 ▬	4,20 ▬
zuvor	4,50	4,40	4,30	4,20	4,20
Inflationsrate	2,90 ▼	2,40 ▼	2,10 ▬	2,00 ▬	2,00 ▬
zuvor	3,00	2,60	2,10	2,00	2,00
Kerninflationsrate	3,00 ▼	2,50 ▼	2,10 ▬	2,00 ▬	
zuvor	3,10	2,60	2,10	2,00	
Leitzinsen	3,60 ▬	3,40 ▬	3,10 ▬	3,10 ▬	3,00 ▬
zuvor	3,60	3,40	3,10	3,10	3,00

Quelle: Federal Reserve, Raiffeisen Research

FEDERAL RESERVE

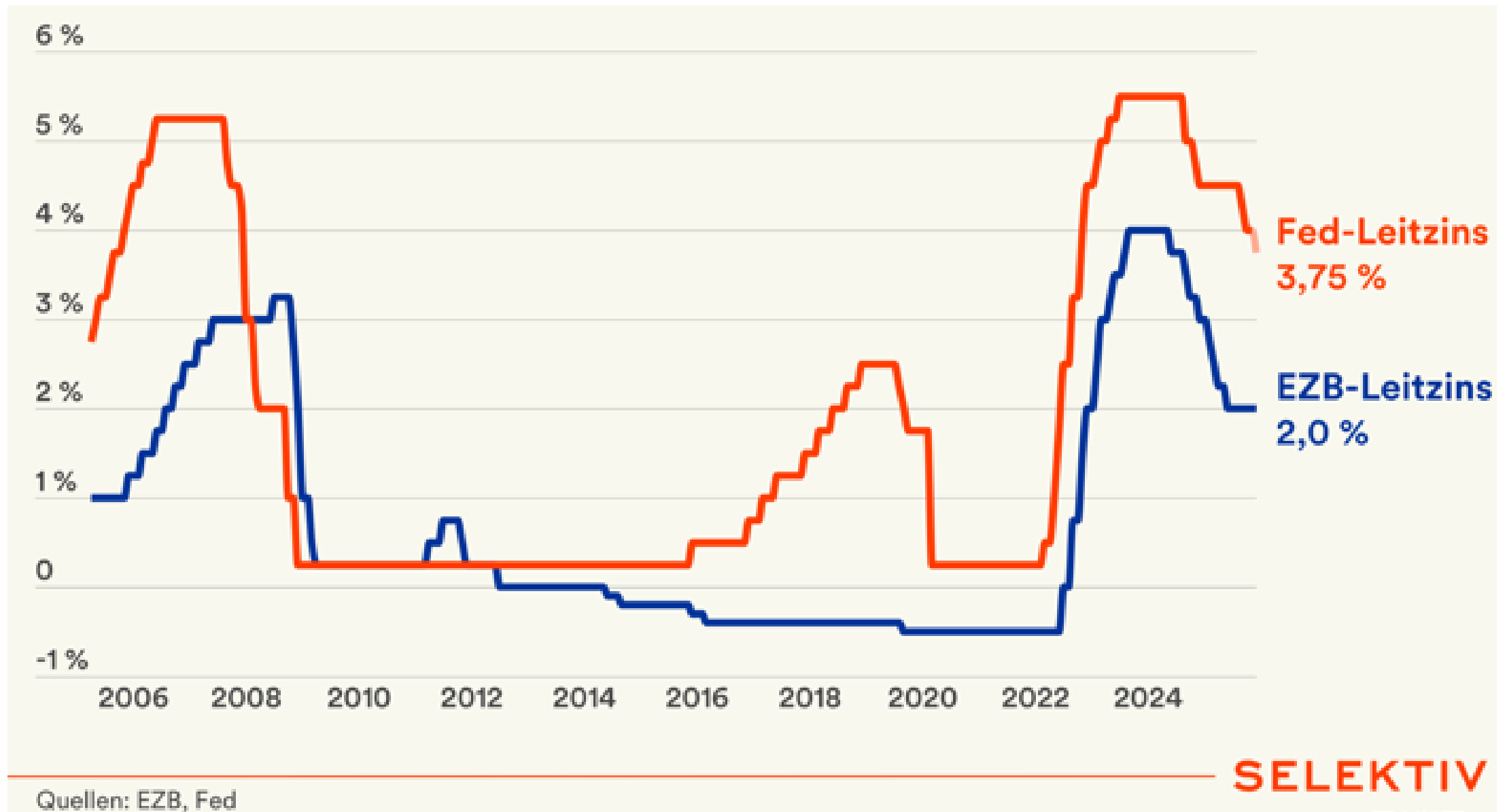
Wofür steht der nominierte Federal Reserve Chef Kevin Warsh?



Quelle: Cicero, picture alliance / ASSOCIATED PRESS | Alastair Grant

LEITZINSEN USA UND EUROZONE

In Eurozone läuft Leitzinssenkungstrend aus! Nicht so in den USA!



EZB GELDPOLITIK ZINSZYKLUS IST AUSGELAUFEN

Isabel Schnabel hat die Rentenmärkte beeinflusst

Isabel Schnabel im Interview mit Bloomberg am 3.12.2025:

The very obvious next question then is: where are we in the policy cycle?

Has the rate-cutting cycle come to an end?

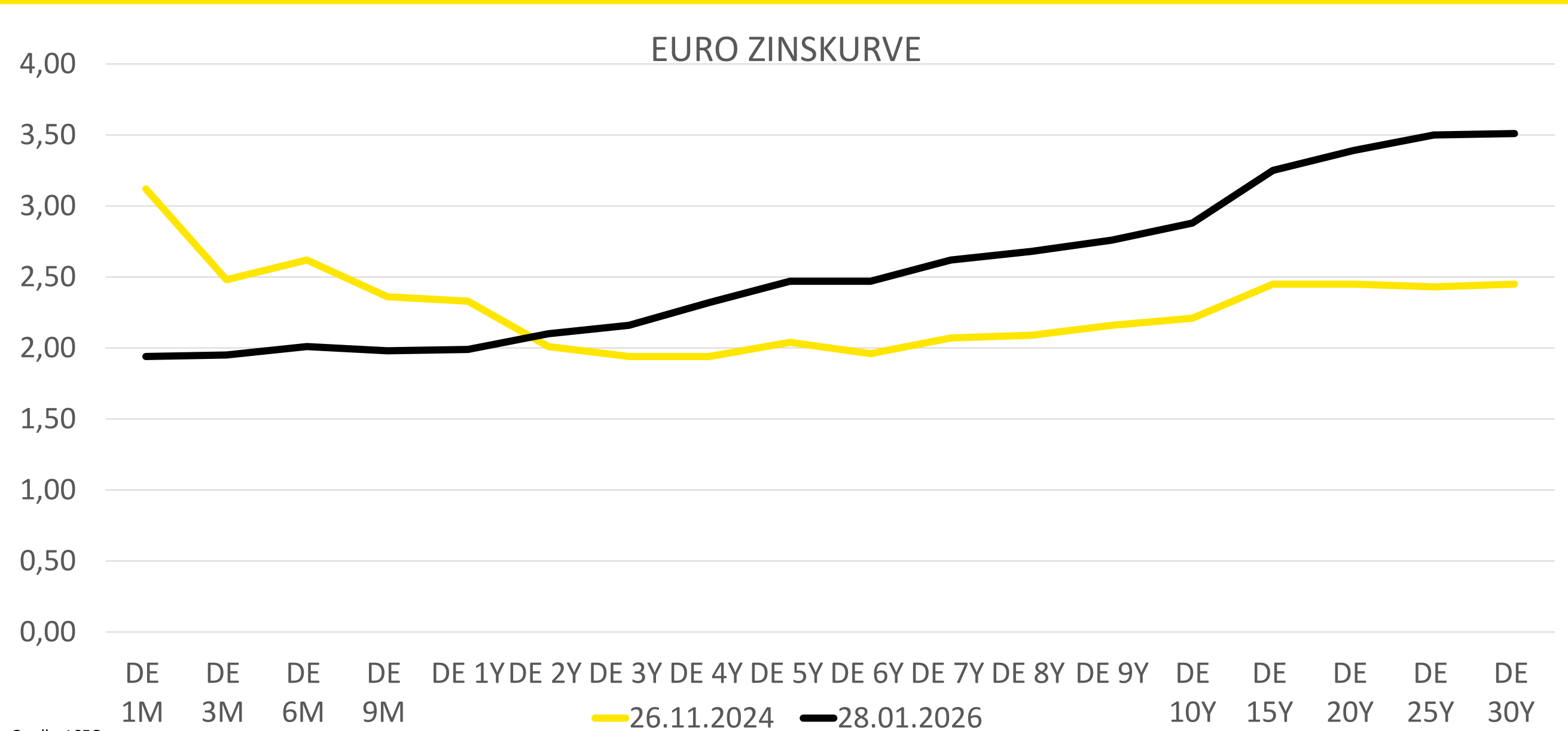
Interest rates are in a good place, and in the absence of larger shocks, I expect them to stay in this place for some time. The distribution of inflation risks has shifted to the upside, and accordingly, both markets and survey participants expect that the next rate move is going to be a hike, albeit not anytime soon.

So do the expectations for the next move to be a hike feel right? Would you agree with those expectations?

I'm rather comfortable with those expectations.

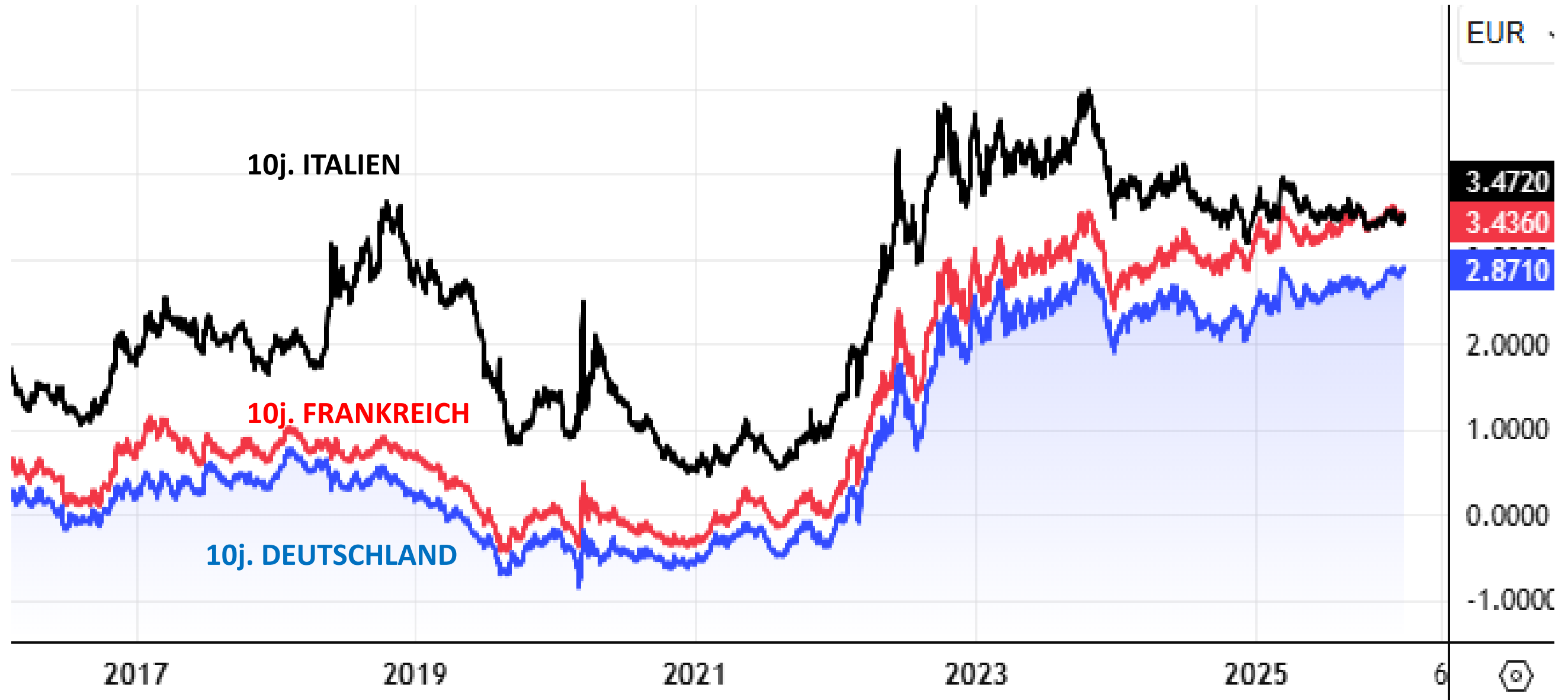
EUROZONE RENTENMARKT

Renditekurve stellt sich am langen Ende langsam auf



EUROZONE RENTENMARKT

Frankreich als Fiskal-Risikoland bereits über Italien-Rendite



Quelle: LSEG

UNTERSCHIEDLICHE RENTENMARKTTRENDS USA UND EUROZONE

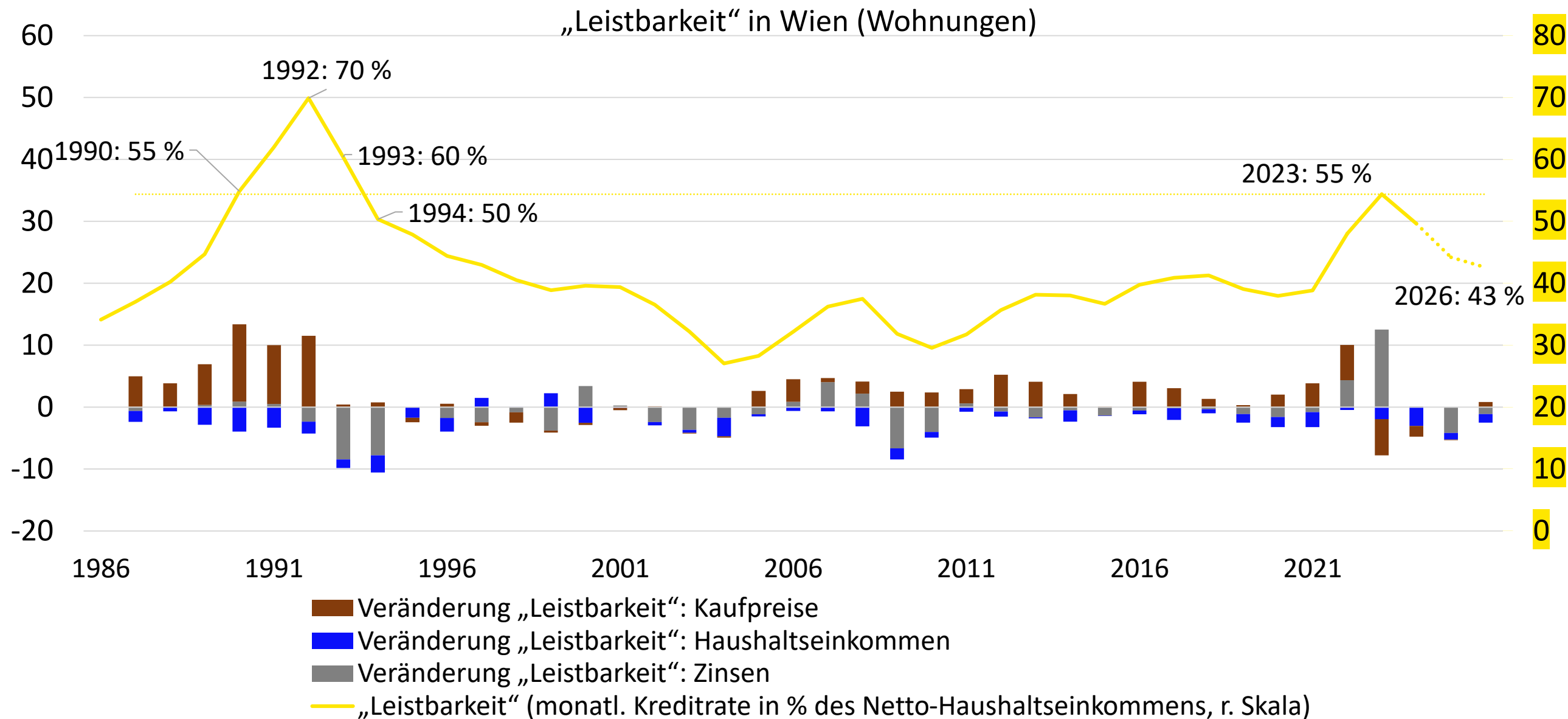
US-Renditen im Abwärtstrend, Euro-Renditen steigen seit Anfang 2025



Quelle: LSEG

IMMOBILIENMARKT

Leistbarkeit verbessert sich wieder!

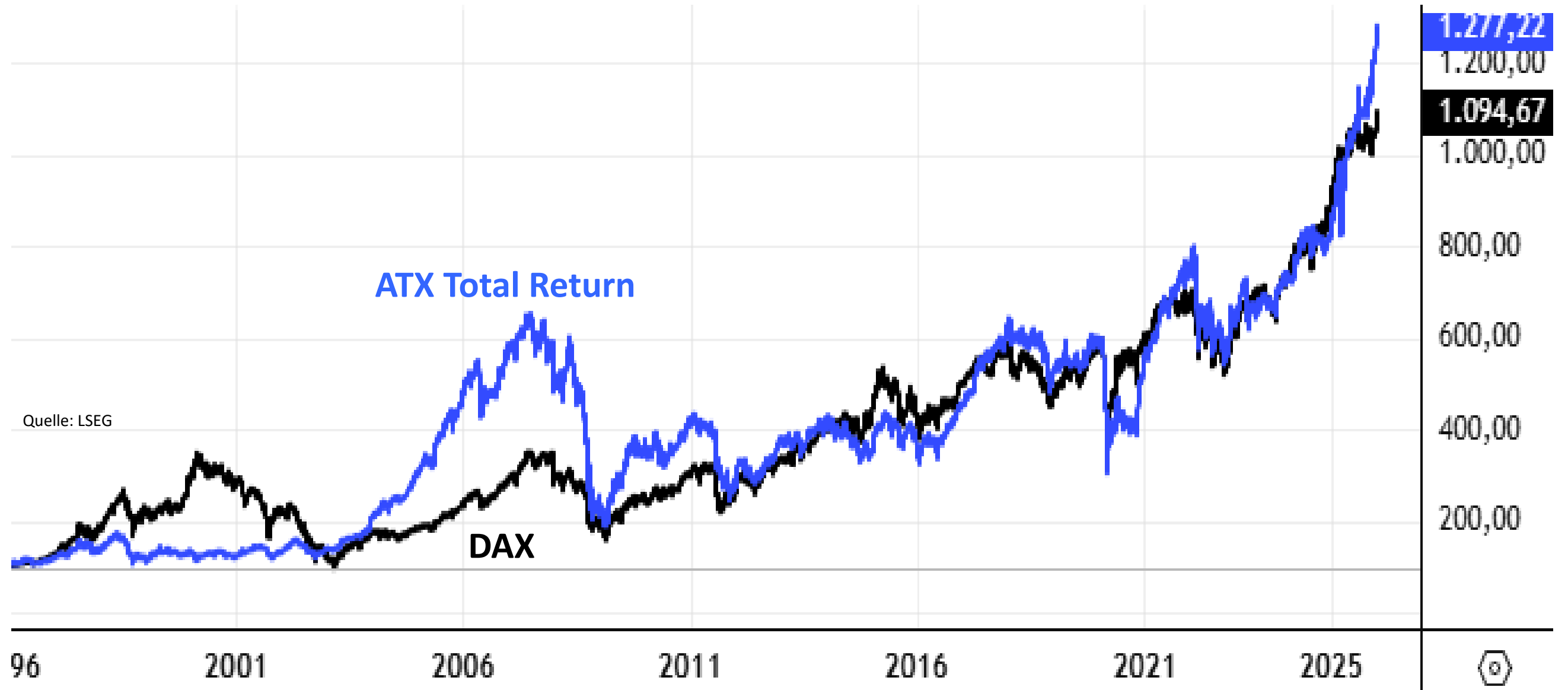


Quelle: OeNB, Wifo, Statistik Austria, RBI/Raiffeisen Research

AKTIENMÄRKTE

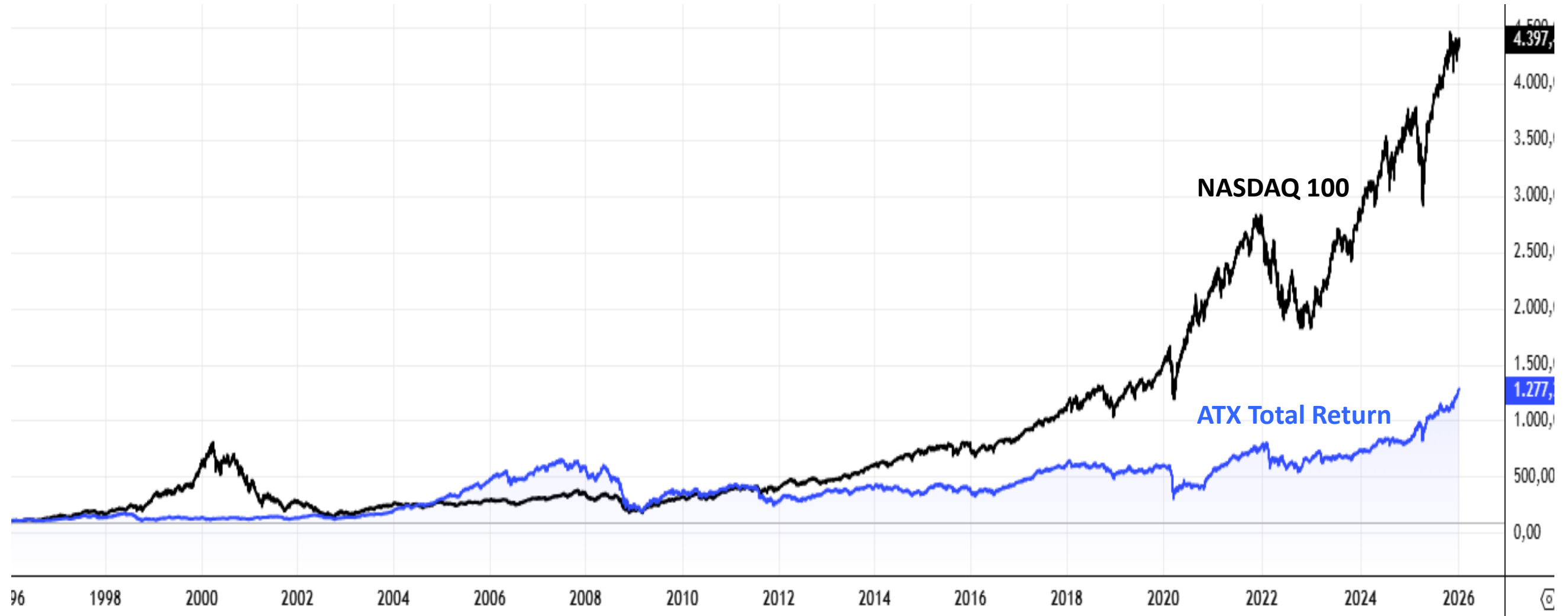
LANGFRISTIG SIND DIE KORREKTUREN ÜBERSCHAUBAR

Am Beispiel DAX und ATX TR seit über 30 Jahren



LANGFRISTIG SIND DIE KORREKTUREN ÜBERSCHAUBAR

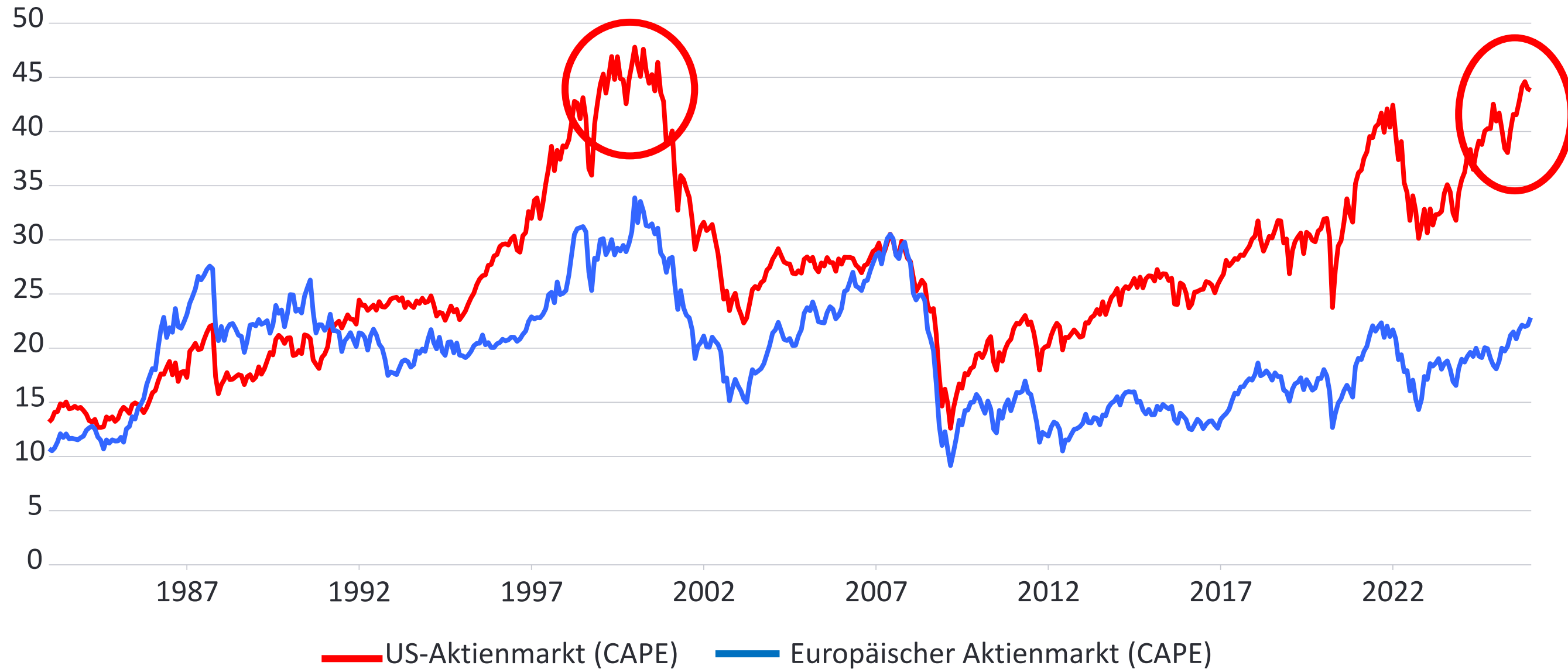
Am Beispiel Dow Jones Industrial Average seit 30 Jahren



Quelle: LSEG

AKTIENMÄRKTE BEWERTUNG

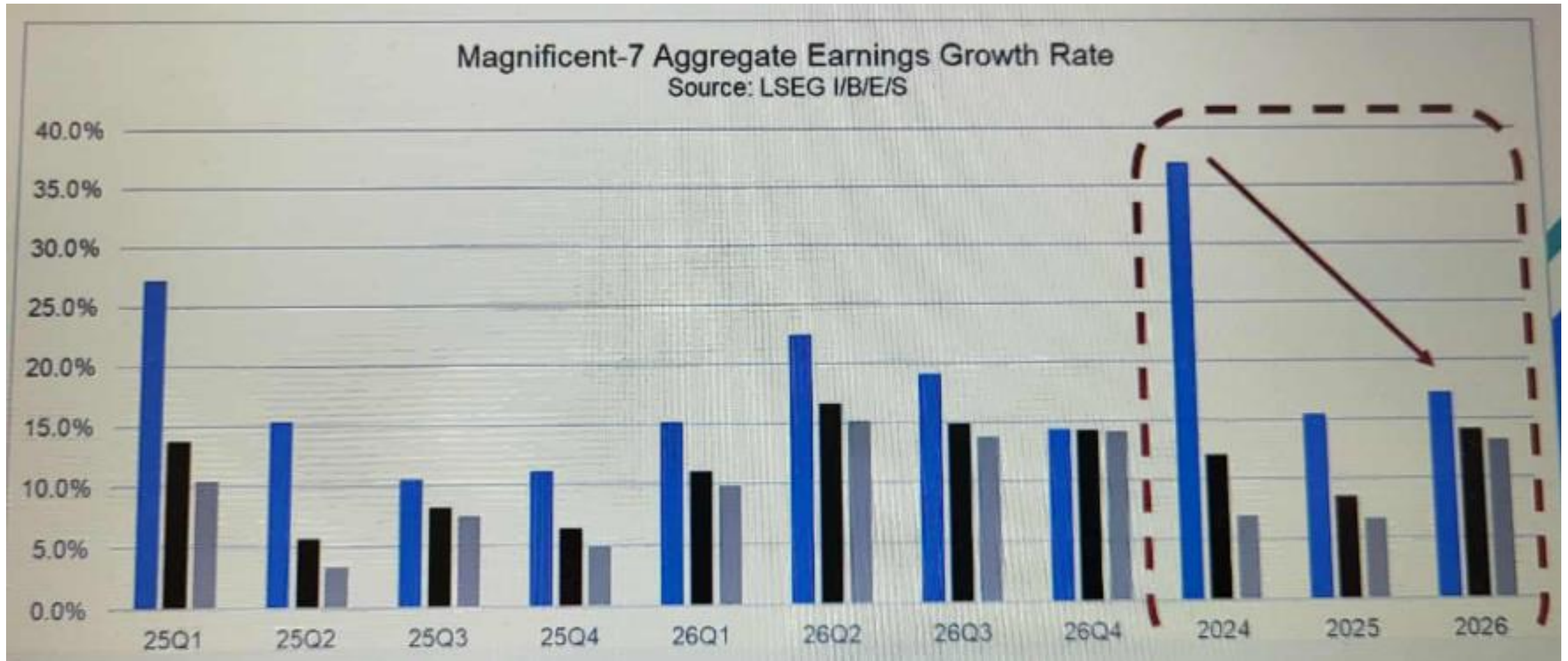
vor allem in den USA deutlich angestiegen



Quelle: LESG/Raiffeisen Research Januar 2026

US AKTIENMARKT GEWINNWACHSTUM

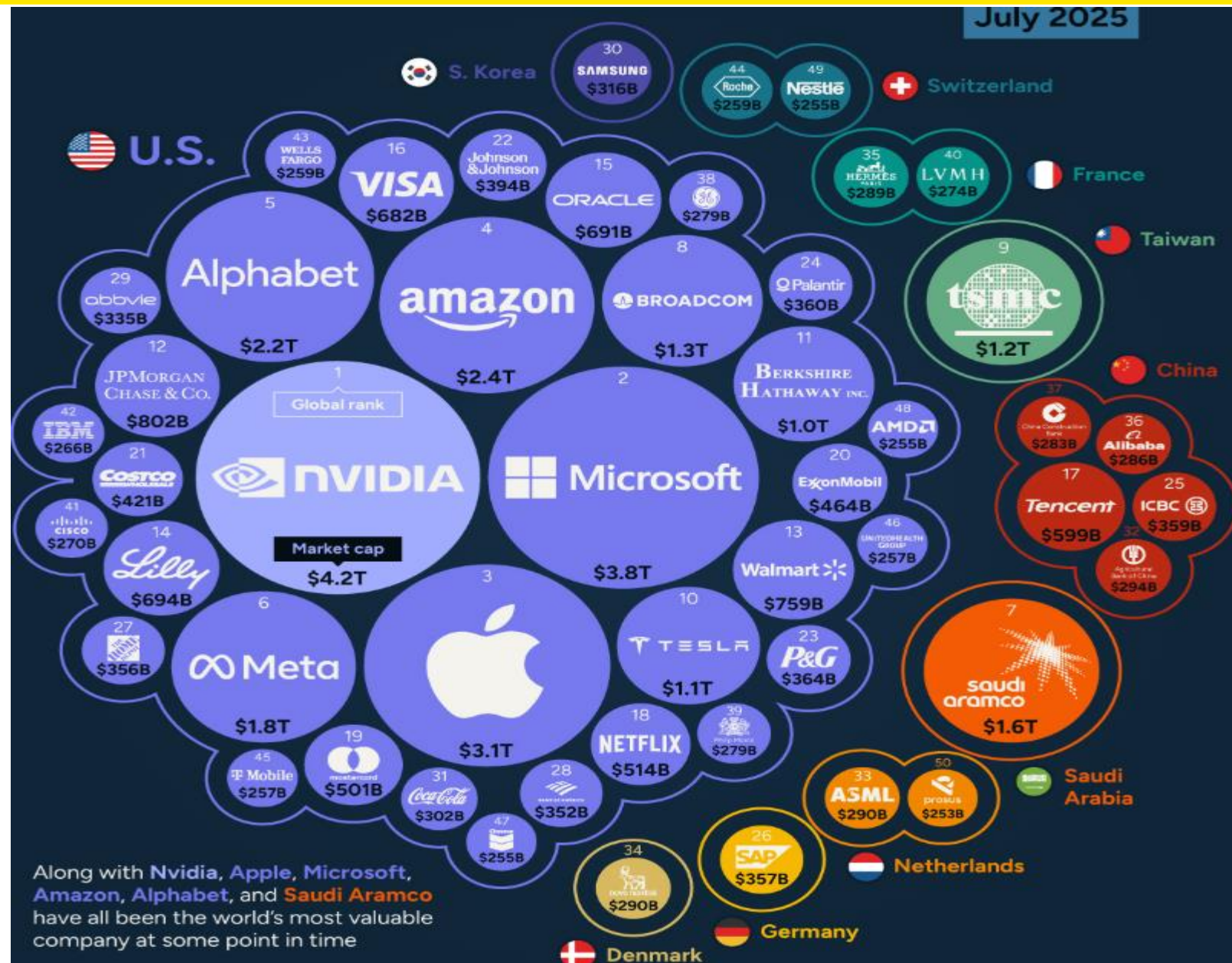
Überperformance der M-7 nimmt ab, aber auch 2026 zweistellig



Quelle: LSEG

US UNTERNEHMEN DOMINIEREN DIE MARKTKAPITALISIERUNG

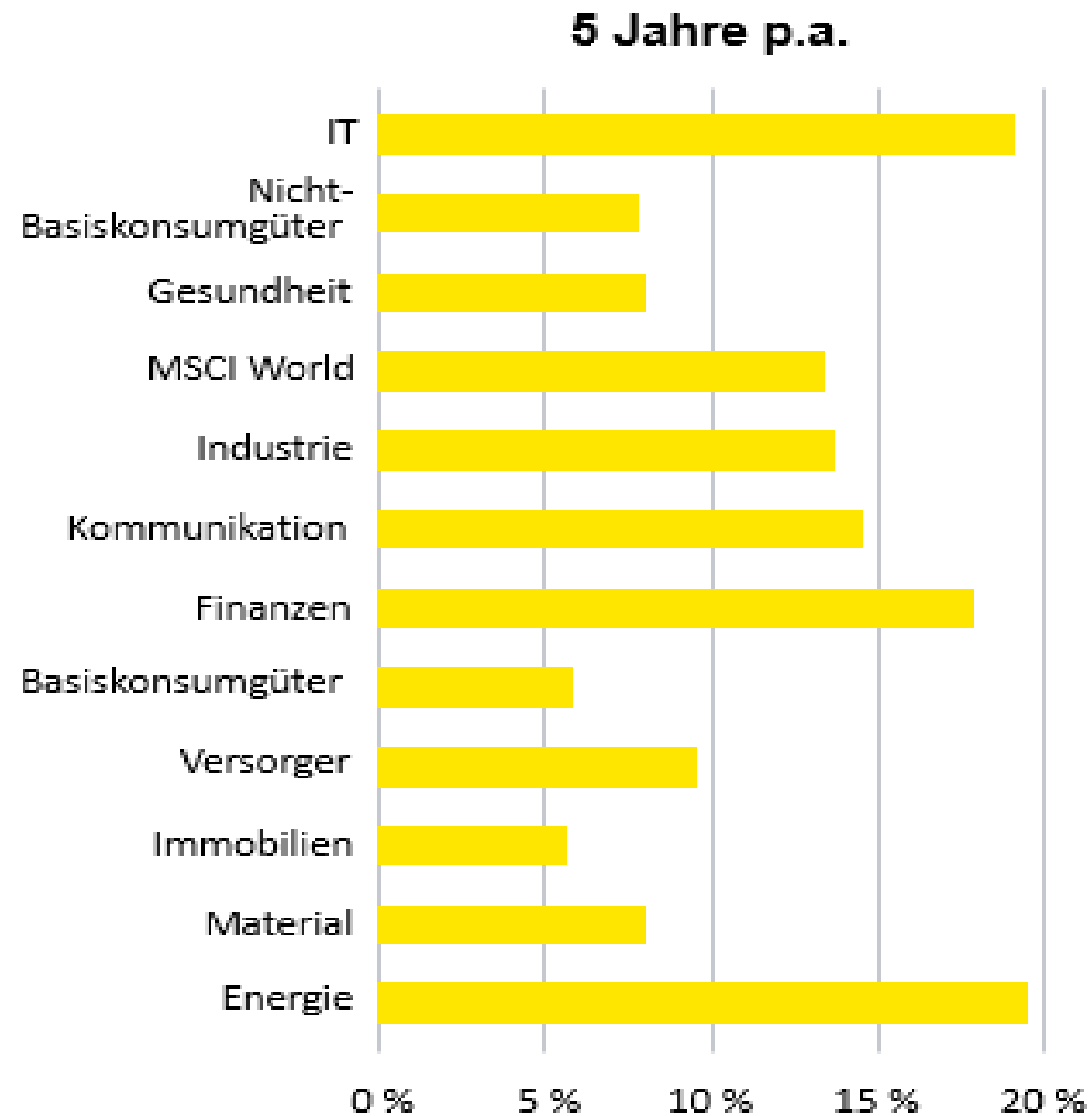
Tech-Investments steigen weltweit von USD 2.500 Mrd. (2023) auf USD 16.400 Mrd. (2033)



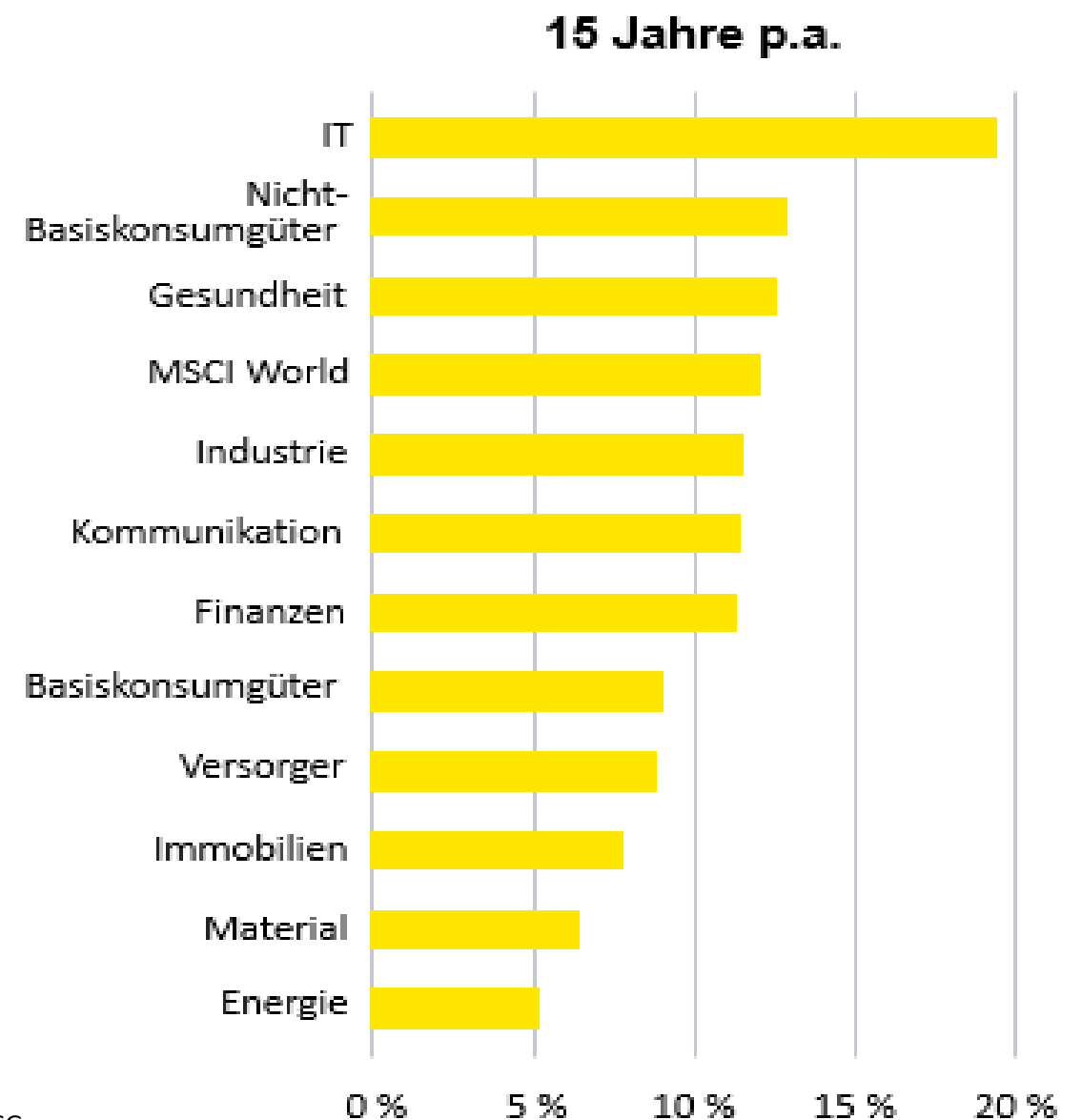
Quelle: Visual Capitalist
Daten vom 18. Juli 2025

AKTIENMÄRKTE

Branchenauswahl ebenfalls wichtig (MSCI Sektorübersicht jeweils bis 08.01.2026)

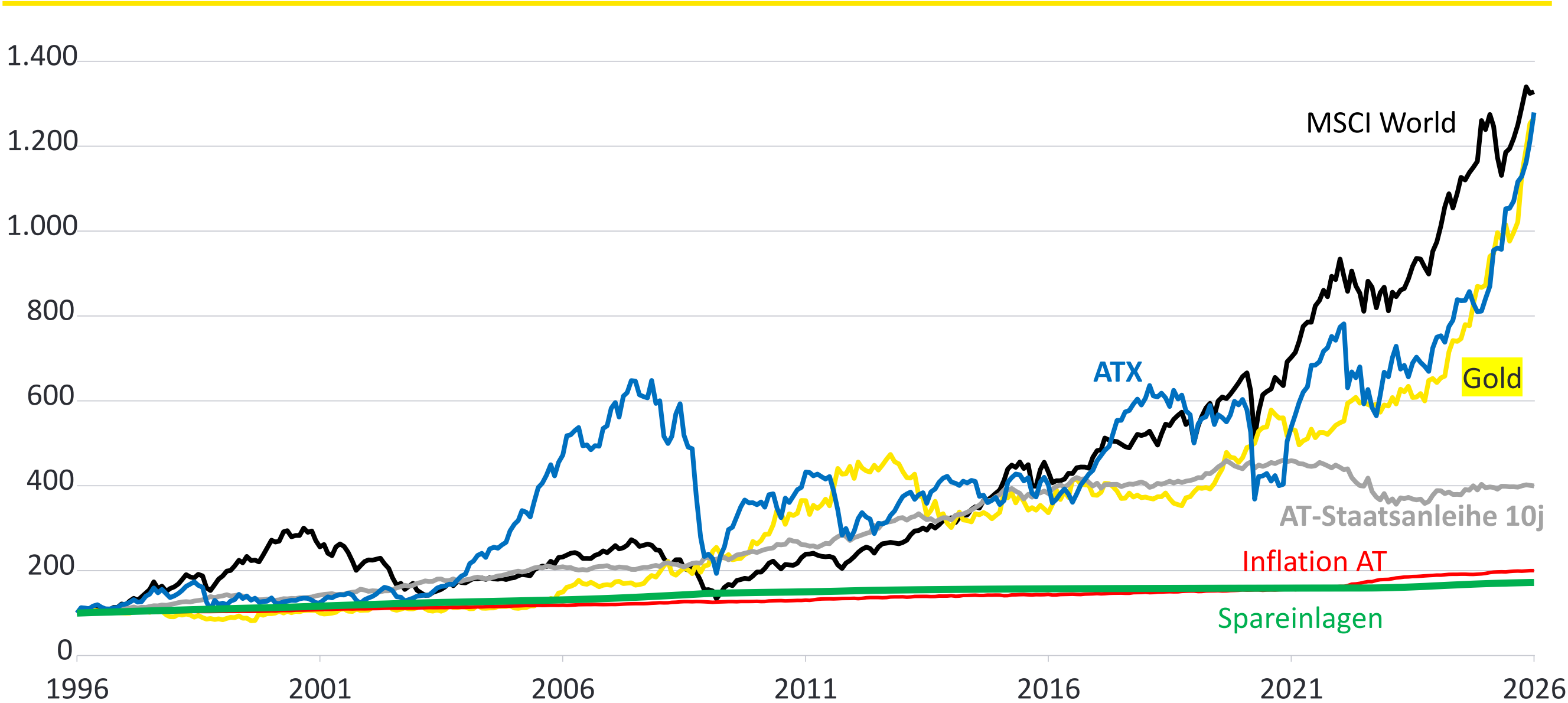


Quelle: LESG



FINANZINSTRUMENTE IM VERGLEICH

Aktien vor Gold und Anleihen



Quelle: LSEG, Raiffeisen Research

GOLD PROFITIERT

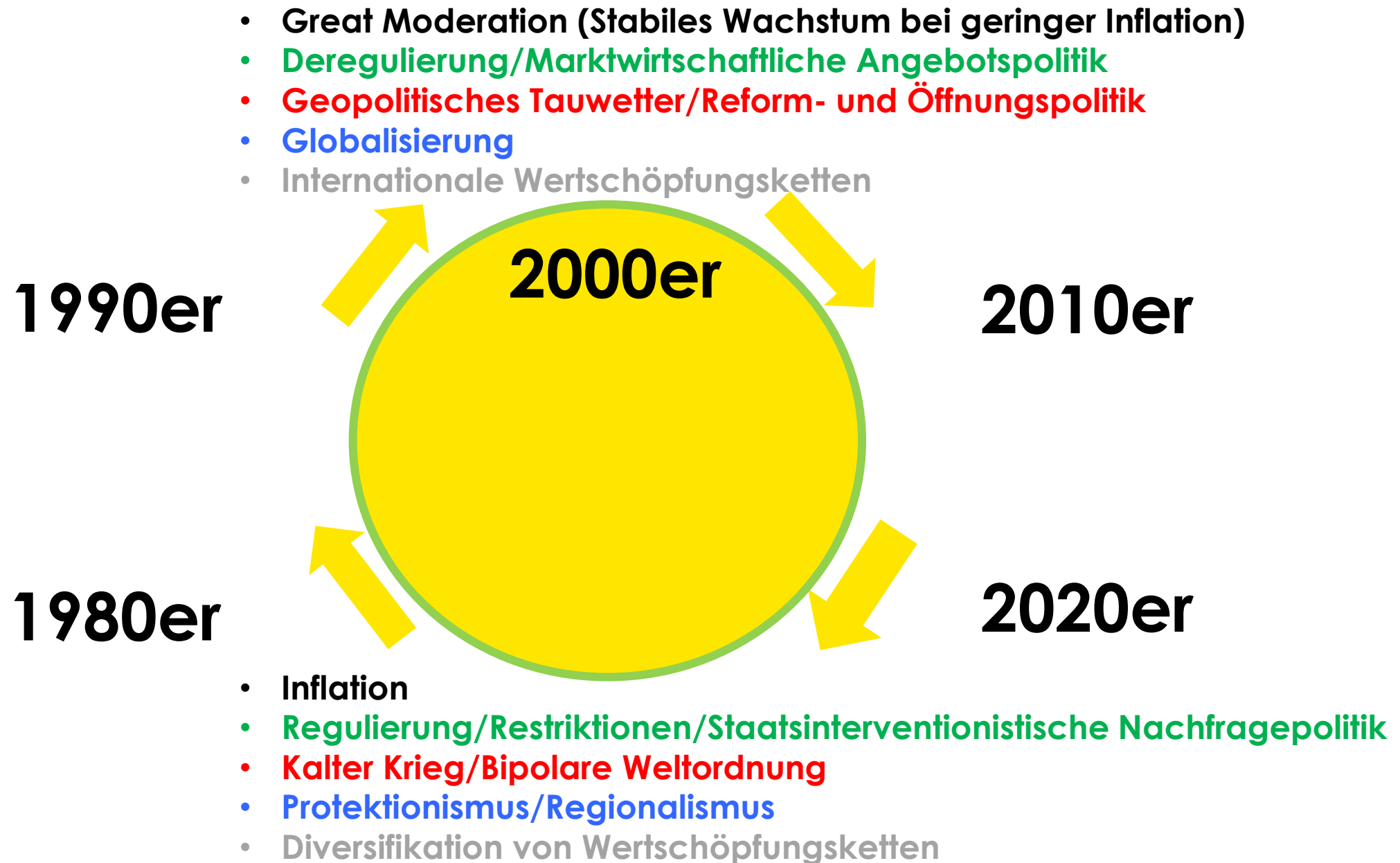
von mehreren Faktoren



Quelle Hauptstadt Gold:

40 JAHRE WIRTSCHAFT & FINANZMÄRKTE

Der Kreis schließt sich bei vielen Themen



FINANZMÄRKTE – Erfahrungen für die Zukunft

Die Intention ein Buch zu schreiben, kam dem Autor bei der Betrachtung der aktuellen Rahmenbedingungen für Politik, Wirtschaft und Finanzmärkte im Vergleich zu Beginn seiner Berufslaufbahn.

Die Inflation ist nach 40 Jahren ebenso wieder ein Thema wie die geopolitische Eiszeit, zunehmender Staatsinterventionismus und Protektionismus, und damit die Gefährdung internationaler Wertschöpfungsketten. Zurück ist auch eine restriktive Geldpolitik. Die goldenen 40 Jahre auf den Finanzmärkten sind Geschichte. Trotzdem kommt eine erfolgreiche Veranlagung auch künftig an Aktien nicht vorbei!

Ein Plädoyer für mehr Mut zu marktwirtschaftlichen Lösungen würde manch aktuell negative Entwicklung für die Zukunft wieder aufhellen.



MAG. PETER BREZINSCHKE

Mag. Peter Brezinschek war bis zum Jahresende 2022 Chefanalyst von Raiffeisen RESEARCH, einer Organisationseinheit der Raiffeisen Bank International (RBI) AG in Wien, Österreich.

Brezinschek verfügt über 40 Jahre Erfahrung im Bereich der Finanzmarktanalyse und hat ein fundiertes Wissen über die wirtschaftliche Entwicklung der Eurozone, in Österreich und in der Region Zentral- und Osteuropa (CEE).

Seine Schwerpunktinteressen sind die Ordnungs- und Wirtschaftspolitik im Zusammenhang mit Klimaschutz, Konjunktur sowie Geld- und Fiskalpolitik. Er ist ein international anerkannter Experte in seinem Bereich, daher häufiger Gast in den Medien und seit 2000 auch als Experte im österreichischen Fiskalrat tätig. Mitwirkung an zahlreichen Büchern insbesondere zum Thema Aktienmärkte und Osteuropa. Seit Jahresanfang 2023 ist Peter Brezinschek als selbstständiger Finanzmarktexperte tätig.

40 JAHRE FINANZMÄRKTE

Peter Brezinschek

PETER BREZINSCHKE
**40 JAHRE
FINANZMÄRKTE**
WIE ICH SIE SEHE



DER KREIS SCHLIESST SICH

Risikohinweise und Aufklärungen

Warnhinweise

- Die Zahlenangaben zur Wertentwicklung beziehen sich auf die Vergangenheit. Die vergangene Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse und Entwicklungen eines Finanzinstruments, eines Finanzindex oder einer Wertpapierdienstleistung. Dies gilt insbesondere, falls das Finanzinstrument, der Finanzindex oder die Wertpapierdienstleistung seit weniger als 12 Monaten angeboten wird. Insbesondere ist dann dieser besonders kurze Vergleichszeitraum kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse.
- Die Wertentwicklung eines Finanzinstruments, eines Finanzindex oder einer Wertpapierdienstleistung wird durch Provisionen, Gebühren und andere Entgelte reduziert, die von den individuellen Umständen des Investors abhängen.
- Infolge von Währungsschwankungen kann das Veranlagungsergebnis eines Finanzinstruments sowie einer Finanz- oder Wertpapierdienstleistung steigen oder fallen.
- Prognosen zu zukünftigen Entwicklungen beruhen auf reinen Schätzungen und Annahmen. Die tatsächliche zukünftige Entwicklung kann von der Prognose abweichen. Prognosen sind daher kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse und Entwicklungen eines Finanzinstruments, eines Finanzindex oder einer Wertpapierdienstleistung.
- Es werden vom Autor dieser Publikation keine Empfehlungen zu Einzelwerten bei Aktien, Anleihen oder derivativen Produkten erstellt und daher auch nicht publiziert. Eine Emofehlungshistorie wie bei Analyseabteilungen üblich, ist daher nicht zu erstellen, weil nicht Gegenstand der Analysetätigkeit.

Disclaimer / Finanzanalyse

Für die Erstellung dieser Publikation verantwortlich: Brezinschek Finanzberatungs KEG

Die Brezinschek Finanzberatungs KEG ist eine Kommandit-Erwerbsgesellschaft mit dem Firmensitz Ruzickagasse 88-104/19, 1230 Wien, Österreich.

Gegenstand des Unternehmens ist die Konsulententätigkeit im Bereich der Finanzberatung, Ökonomie, Finanzwirtschaft und der elektronischen Datenverarbeitung.

Der Gesellschaftsvertrag wurde am 28.12.1996 per Beschluss des Handelsgerichts Wien, Riemergasse 7, 1010 Wien bewilligt. Die Firmenbuchnummer lautet seither FN 152024 s

Dieses Dokument dient zu Informationszwecken und darf nicht ohne Zustimmung der Brezinschek Finanzberatungs KEG vervielfältigt oder an andere Personen weiterverteilt werden. Dieses Dokument ist weder ein Angebot, noch eine Einladung zur Angebotsstellung, noch ein Prospekt im Sinne des KMG oder des Börsengesetzes oder eines vergleichbaren ausländischen Gesetzes. Eine Anlageentscheidung hinsichtlich eines Finanzinstruments, eines Finanzproduktes oder einer Veranlagung (alle nachfolgend „Produkt“) hat auf Grundlage eines genehmigten und veröffentlichten Prospektes oder der vollständigen Dokumentation des entsprechenden Produkts zu erfolgen und nicht auf Grundlage dieses Dokuments.

Dieses Dokument ist keine persönliche Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten im Sinne des Wertpapieraufsichtsgesetzes. Weder dieses Dokument noch seine Bestandteile bilden die Grundlage irgendeines Vertrages oder einer Verpflichtung irgendeiner Art. Dieses Dokument stellt keinen Ersatz für die erforderliche Beratung in Bezug auf den Kauf oder Verkauf eines Finanzinstruments, eines Finanzproduktes oder einer Veranlagung dar. Eine individuelle anleger- und anlagegerechte Beratung in Bezug auf den Kauf oder Verkauf eines der genannten Produkte kann bei Ihrem Bankberater eingeholt werden.

Diese Analyse basiert auf grundsätzlich allgemein zugänglichen Informationen und nicht auf vertraulichen Informationen, die dem unmittelbaren Verfasser der Analyse ausschließlich aufgrund der Kundenbeziehung zu einer Person zugegangen sind.

Die Brezinschek Finanzberatungs KEG erachtet – außer anderwärtig in dieser Publikation ausdrücklich offengelegt – sämtliche Informationen als zuverlässig, macht jedoch keine Zusicherungen betreffend deren Genauigkeit und Vollständigkeit.

Die Information dieser Publikation entspricht dem Stand zum Erstellungsdatum. Sie kann aufgrund künftiger Entwicklungen überholt sein, ohne dass die Publikation geändert wird.

Sofern nicht ausdrücklich anders offengelegt (www.raiffeisenresearch.com/special_compensation), werden die von der RBI beschäftigten Analysten nicht für bestimmte Investment Banking-Transaktionen vergütet.

Die Vergütung des Autors bzw. der Autoren dieses Berichtes basiert auf den Honorarnoten, welche die Brezinschek Finanzberatungs KEG an die jeweilige auftraggebende Institution/Organisation ausstellt. Andere Vergütungsformen existieren bei der Brezinschek Finanzberatungs KEG nicht.

Impressum

Informationen gemäß § 5 E-Commerce Gesetz

BrezinschekFinanzberatungsKEG

Firmensitz&Postanschrift: Ruzickagasse 88-104/19, 1230 Wien

Telefon: +43-1-9690534; email: brezinschek.peter@gmail.com

Firmenbuchnummer: FN 152024 s beim Handelsgericht Wien

Umsatzsteuer-Identifikationsnummer: UID ATU 60593067

Vorstand von Brezinschek Finanzberatungs KEG– Personengesellschaft zur Verbreitung von volkswirtschaftlichen Analysen und Finanzmarktanalysen:

Mag. Peter Brezinschek

Diese Publikation ist in Zusammenarbeit mit Raiffeisen Research entstanden – Verein zur Verbreitung von volkswirtschaftlichen Analysen und Finanzmarktanalysen ist als behördlich registrierter Verein konstituiert. Zweck und Tätigkeit des Vereins ist unter anderem die Verbreitung von Analysen, Daten, Prognosen und Berichten und ähnlichen Publikationen bezogen auf die österreichische und internationale Volkswirtschaft und den Finanzmarkt.

Grundlegende inhaltliche Richtung dieser Publikation: Analyse zu Volkswirtschaft, Zinsen und Währungen, Staatsanleihen und Unternehmensanleihen, Aktien sowie Rohstoffen mit den regionalen Schwerpunkten Eurozone und im Speziellen Österreich unter Berücksichtigung der globalen Märkte.

Die Analyse erfolgt unter Einsatz der unterschiedlichen Analyse-Ansätze: Fundamentaler Analyse, quantitativer Analyse und/oder technischer Analyse.

Hersteller dieser Publikation: Brezinschek Finanzberatungs KEG, Ruzickagasse 88-104/19, A-1230 Wien

Editor: Peter Brezinschek Fertiggestellt: 29.01.2026, 10:00 Uhr MESZ / Erstmalige Weitergabe: 02.02.2026, 18:00 Uhr MESZ