

## Veranlagung und Marktentwicklung



Die ersten 3 Quartale 2017 verliefen weltweit sehr positiv an den Aktienmärkten, in vielen Regionen getragen von den besten Konjunkturdaten seit über 10 Jahren. Politische Einflüsse wie die Parlamentswahlen in Frankreich oder die wenig berechenbare US-Politik unter Donald Trump beeinflussten zwar zeitweise die Märkte, auf das Jahr gesehen waren es aber in erster Linie die Wirtschaftsdaten, die den Aufschwung der Aktienmärkte erklärten. Die Notenbanken reagieren zwar auf das Konjunkturohoch und fahren ihre sehr expansiven geldpolitischen Maßnahmen aus den Krisenzeiten nun zurück. Allerdings werden sich die restriktiveren Entscheidungen zum Großteil erst 2018 auswirken.

So wird die EZB ihr Anleihen-Ankaufprogramm Anfang 2018 halbieren (nunmehr 30 statt 60 Mrd. €/Monat) und möglicherweise 9 Monate später beenden. Die US-Notenbank wird ihre aufgeblähte Bilanz sogar abbauen und abreifende Anleihen nicht zur Gänze wieder investieren. Der erste Schritt im 4. Quartal ist aber nur in geringem Ausmaß erfolgt (Abbau der Bilanz um 10 Mrd. \$/Monat). Erst gegen Ende 2018 soll die Bilanzverringering in deutlich umfangreicherer Größenordnung (50 Mrd. \$/Monat) erfolgen. Für die Finanzmärkte bedeutet dies vorerst die beste aus 2 Welten: Sehr gute Wirtschaftsdaten und gleichzeitig aber noch eine unterstützende Geldpolitik. Dies dürfte auch im letzten Quartal des Quartals weiter spürbar bleiben. Zwar wirft die Neuausrichtung der Geldpolitik langsam ihre Schatten voraus, und die Unsicherheit über die Auswirkungen der verringerten Liquidität dürfte zunehmen, noch halten sich die negativen Folgen aber in Grenzen, zumal das Jahresende traditionell von hoher Liquidität und einem meist sehr freundlichen Börsenumfeld geprägt ist.

| Performance in % | *30.09.2017 ytd | *3J. absolut | *5J. absolut | *OeKB Start absolut 1.1.2004 | *OeKB Start p.a. 1.1.2004 | Seit Gründung absolut 1.1.2003 | Seit Gründung p.a. 1.1.2003 |
|------------------|-----------------|--------------|--------------|------------------------------|---------------------------|--------------------------------|-----------------------------|
| VBV              | 1,35            | 6,53         | 13,29        | 47,30                        | 2,86                      | 53,48                          | 2,95                        |
| Branche          | 1,42            | 5,83         | 13,01        | 42,92                        | 2,63                      | 48,07                          | 2,70                        |

# Nachhaltiger Fußabdruck

für Detail-Informationen klicken Sie bitte das jeweilige Bild.



## MARKTENTWICKLUNG Q3/2017

|   | Stand per<br>29.09.2017 | Wert Ultimo 2016 | Performance<br>laufendes Jahr |
|---|-------------------------|------------------|-------------------------------|
| EURIBOR (3 Monate)                        | -0,33%                  | -0,32%           | -0,01%                        |
| 1-jährige Österreichische Staatsanleihen  | -0,61%                  | -0,73%           | 0,12%                         |
| 5-jährige Österreichische Staatsanleihen  | -0,16%                  | -0,38%           | 0,22%                         |
| 10-jährige Österreichische Staatsanleihen | 0,62%                   | 0,42%            | 0,20%                         |
| MSCI World ESG                            | 121,00                  | 106,70           | 13,40%                        |
| S&P 500                                   | 2.519,36                | 2.238,83         | 12,53%                        |
| Euro Stoxx 50                             | 3.594,85                | 3.290,52         | 9,25%                         |
| VÖNIX*                                    | 1.220,51                | 962,98           | 26,74%                        |
| EUR/USD                                   | 1,18                    | 1,05             | 12,20%                        |
| Gold                                      | 1.279,75                | 1.147,50         | 11,53%                        |
| Öl (Brent)                                | 57,54                   | 56,82            | 1,27%                         |

\* Nachhaltigkeitsindex Österreichischer Unternehmen

## Wirtschaftsoptimismus in der Eurozone auf dem höchstem Stand seit dem Jahr 2000

