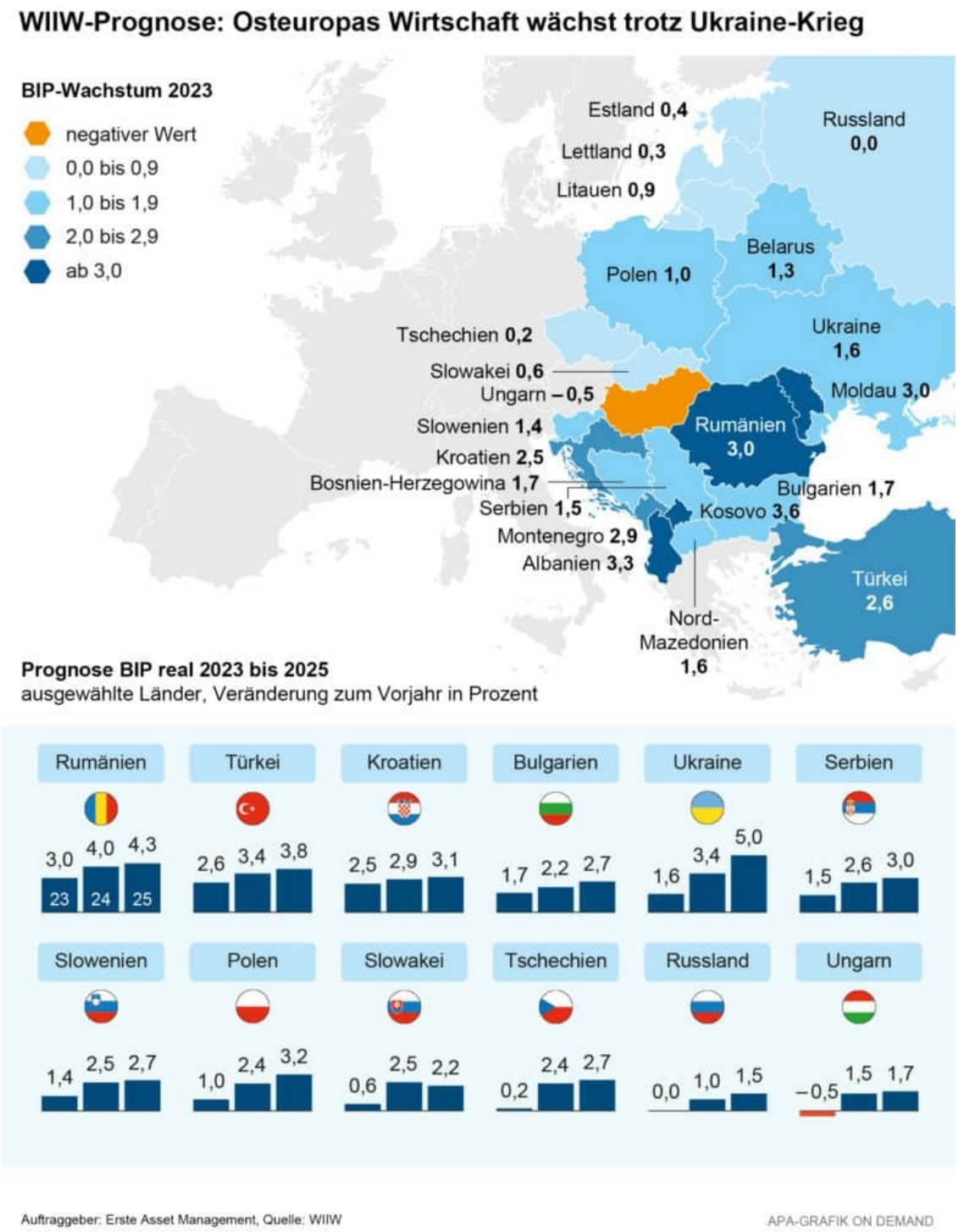
Osteuropa wächst stärker als die Eurozone

APA Finance / Erste AM Communications

© (c) Unsplash

Das Wiener Institut für internationale Wirtschaftsvergleiche (wiiw) sieht die Volkswirtschaften Osteuropas auf einem Wachstumskurs. Die meisten Länder der Region dürften den ökonomischen Schock des Ukraine-Kriegs bereits verdaut haben. „Das Wachstum hat die Talsohle durchschritten“, sagte der wiiw-Leiter Mario Holzner bei der Präsentation der Prognose. Für 2023 erwartet das Institut laut seiner aktuellen Frühjahrsprognose ein Wirtschaftswachstum von 1,2 Prozent für die EU-Mitgliedsstaaten der Region, und damit ein doppelt so starkes Wachstum wie für die Eurozone (0,5 Prozent). Die Unternehmen blicken etwas zuversichtlicher in die Zukunft: „Die Inflation hat ihren Höhepunkt vermutlich bereits erreicht, das Wirtschaftswachstum ist relativ niedrig, dürfte sich aber in den nächsten Jahren beschleunigen“, fasste Holzner die Prognose zusammen.



Hinweis: Die Entwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für künftige Wertentwicklungen.

„Die schlimmsten Befürchtungen haben sich nicht bewahrheitet. Trotz der hartnäckig hohen Inflation, die die Haushalte und Unternehmen belastet, hellt sich die Stimmung in der Region langsam auf“, schreibt die wiiw-Expertin Olga Pindyuk. Vor allem für die Länder Südosteuropas erwartet das Institut ein starkes Wachstum: Für die Volkswirtschaften am Westbalkan prognostiziert das wiiw ein BIP-Plus von 2 Prozent, die Wirtschaft der Türkei soll sogar um 2,6 Prozent wachsen. Starke Wachstumsraten ortet das Institut auch für Kroatien (plus 2,5 Prozent) und Rumänien (plus 3,0 Prozent).

Das Wachstum fällt damit zwar teilweise schwächer aus als im Vorjahr, das von Nachholeffekten im Zuge der Corona-Pandemie geprägt war. Eine ganzjährige Rezession dürfte mit Ausnahme von Ungarn vermieden werden, so die Expert:innen. Für das ungarische BIP prognostiziert das Institut für heuer ein Minus 0,5 Prozent, dann ab 2024 wieder positive Wachstumsraten.

Inflation hält sich hartnäckig

Ein Unsicherheitsfaktor bleibt laut wiiw die hartnäckig hohe Inflation. Damit drohen gegensteuernde Zinserhöhungen der Notenbanken und im Fall einer drastischen Straffung der Geldpolitik eine „harte Landung“ in einzelnen Ländern. Die Inflationsraten zeigten sich zwar zuletzt wegen der sinkenden Energiepreise rückläufig. Die Kerninflation ohne Energie und Lebensmittel blieb dennoch mit wenigen Ausnahmen im zweistelligen Bereich. Das wiiw hat daher für die meisten Länder seine Inflationsprognose angehoben. Für 2023 erwartet das Institut für die gesamte Region eine Inflationsrate von rund 17 Prozent gegenüber 5,7 Prozent in der Eurozone.

Wirtschaft der Ukraine resilienter als gedacht

Ein weiteres Risiko sieht das Institut in einer möglichen Eskalation des Kriegs in der Ukraine. Die Wirtschaft der Ukraine selbst zeigt sich dabei laut wiiw resilienter als gedacht. So war der BIP-Einbruch von 29,1 Prozent des Landes im abgelaufenen Jahr 2022 weniger schlimm als befürchtet. Angesichts der enormen Zerstörungen und von 15 Prozent der Bevölkerung, die aus dem Land geflohen sind, ist die Resilienz der ukrainischen Wirtschaft beeindruckend, so das wiiw. Für 2023 prognostiziert das Institut für die Ukraine ein Wachstum von 1,6 Prozent – viel dürfte hier aber vom weiteren Kriegsverlauf abhängen. In den Folgejahren 2024 und 2025 dürfte das BIP laut wiiw-Prognose um 3,4 bzw. 5,0 Prozent wachsen.

Ein positiveres Geschäftsklima, eine bessere Energieversorgung, internationalen Finanzhilfen und der Getreide-Deal sorgen unterm Strich für vorsichtigen Optimismus, so das Institut. Die EU-Kommission hatte zuletzt im Streit über Agrarimporte aus der Ukraine eine Einigung erzielt: Polen, Bulgarien, die Slowakei und Ungarn werden laut EU ihre Gegenmaßnahmen aufheben. Die vier Länder hatten davor Agrarimporte aus der Ukraine beschränkt und argumentiert, dass billiges Getreide aus dem Kriegsland zu einem Preisverfall führt.

Russland stabilisiert sich – Sanktionen wirken

Eine Stabilisierung konstatiert das wiiw in seiner Frühjahresprognose auch für Russland. Nach einem BIP-Minus von 2,1 Prozent im abgelaufenen Jahr erwarten die Expert:innen des Instituts für heuer eine Stagnation. Während importabhängige Branchen unter den Sanktionen leiden, dürften die Rüstungsindustrie und einzelne Bereiche der Import-Substitution florieren. So expandierte die Pharmaindustrie laut offiziellen russischen Angaben um gut 26 Prozent.

Leiden dürfte Russland insbesondere unter den stark rückläufigen Erlösen aus Ölverkäufen. Laut Berechnungen der Internationalen Energieagentur (IEA) sind die Einnahmen im Jahresvergleich um 43 Prozent eingebrochen. Russland habe seine Ölexporte zwar auf ein Dreijahreshoch gesteigert, muss das Rohöl angesichts der Sanktionen aber deutlich billiger anbieten als noch vor einem Jahr. Laut wiiw sanken die Budgeteinnahmen aus dem Verkauf von Öl- und Gas im ersten Quartal 2023 um 45 Prozent. Das daraus resultierende Budgetdefizit dürfte nach Einschätzung des Instituts verkraftbar sein.

Unterm Strich dürfte sich Russlands Wirtschaft damit stabil halten. „Die boomende Kriegsindustrie, die Anpassung an die Sanktionen und die Neuausrichtung des Handels auf Asien verhindern heuer wohl eine Schrumpfung“, sagt der wiiw-Russland-Experte Vasily Astrov. „Das ändert nichts daran, dass die sanktionsbedingten Ausfälle aus dem Energiegeschäft den Kreml mittlerweile teuer zu stehen kommen. Nicht von ungefähr räumte Präsident Putin öffentlich ein, dass die Sanktionen wehtun und man sich auf schwierigere Zeiten einstellen müsse“, so Astrov. Längerfristig dürfte Russland vor allem die fehlende Hochtechnologie aus dem Westen wie etwa Computerchips zu schaffen machen, erwartet der Experte.

Fonds für Zentral- und Osteuropa

Mit einem breit gestreuten Aktienfonds besteht die Chance an der Erholung der Region Osteuropa zu partizipieren. Der ERSTE STOCK EUROPE EMERGING investiert vor allem in Unternehmen mit Sitz oder Geschäftsinteresse in den zentral-, süd- und osteuropäischen Ländern (inkl. Türkei) jedoch ohne Russland. Der Fonds eignet sich als Beimischung zu einem bestehenden Aktien-Portfolio. Man sollte sich aber der Risiken bewusst sein, und einen ausreichend langen Anlagezeitraum einplanen.

ERSTE STOCK EUROPE EMERGING

Vorteile für Anleger:innen

- Breite Streuung in Unternehmen der zentral- und osteuropäischen Schwellenländer schon mit geringem Kapitaleinsatz.
- Chancen auf attraktive Wertsteigerung.
- Der Fonds eignet sich als Beimischung zu einem bestehenden Aktienportfolio und ist für einen langfristigen Substanzzuwachs bestimmt.

Zu beachtende Risiken

- Der Fondspreis kann stark schwanken (hohe Volatilität)
- Aufgrund der Anlage in Fremdwährung kann der Anteilwert in Euro durch Wechselkursänderungen belastet werden.
- Kapitalverlust ist möglich.
- Risiken, die für den Fonds von Bedeutung sein können, sind insb.: Kredit- und Kontrahenten-, Liquiditäts-, Verwahr-, Derivatrisiko sowie operationelle Risiken. Umfassende Informationen zu den Risiken des Fonds sind dem Prospekt bzw. den Informationen für Anleger gem. § 21 AIFMG, Abschnitt II, Kapitel „Risikohinweise“ zu entnehmen.

Bitte beachten Sie, dass eine Veranlagung in Wertpapieren neben den geschilderten Chancen auch Risiken birgt.

Wichtige rechtliche Hinweise

Hierbei handelt es sich um eine Werbemitteilung. Sofern nicht anders angegeben, Datenquelle Erste Asset Management GmbH. Die Kommunikationssprache der Vertriebsstellen ist Deutsch und jene der Verwaltungsgesellschaft zusätzlich auch Englisch.

Der Prospekt für OGAW-Fonds (sowie dessen allfällige Änderungen) wird entsprechend den Bestimmungen des InvFG 2011 idgF erstellt und veröffentlicht. Für die von der Erste Asset Management GmbH verwalteten Alternative Investment Fonds (AIF) werden entsprechend den Bestimmungen des AIFMG iVm InvFG 2011 „Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG“ erstellt.

Der Prospekt, die „Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG“ sowie das Basisinformationsblatt sind in der jeweils aktuell gültigen Fassung auf der Homepage www.erste-am.com jeweils in der Rubrik Pflichtveröffentlichungen abrufbar und stehen dem/der interessierten Anleger:in kostenlos am Sitz der jeweiligen Verwaltungsgesellschaft sowie am Sitz der jeweiligen Depotbank zur Verfügung. Das genaue Datum der jeweils letzten Veröffentlichung des Prospekts, die Sprachen, in denen das Basisinformationsblatt erhältlich ist, sowie allfällige weitere Abholstellen der Dokumente, sind auf der Homepage www.erste-am.com ersichtlich. Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte ist in deutscher und englischer Sprache auf der Homepage www.erste-am.com/investor-rights abrufbar sowie bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

Die Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, die Vorkehrungen, die sie für den Vertrieb von Anteilscheinen im Ausland getroffen hat, unter Berücksichtigung der regulatorischen Vorgaben wieder aufzuheben.

Hinweis: Sie sind im Begriff, ein Produkt zu erwerben, das schwer zu verstehen sein kann. Bevor Sie eine Anlageentscheidung treffen, empfehlen wir Ihnen, die erwähnten Fondsdokumente zu lesen. Diese Unterlagen erhalten Sie zusätzlich zu den oben angeführten Stellen kostenlos am jeweiligen Sitz der vermittelnden Sparkasse und der Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG. Sie können die Unterlagen auch elektronisch abrufen unter www.erste-am.com.

Wichtig: Die im Basisinformationsblatt angeführten Performance-Szenarien beruhen auf einer Berechnungsmethodik, die in einer EU-Verordnung vorgegeben ist. Die künftige Marktentwicklung lässt sich nicht genau vorhersagen. Die dargestellten Performance-Szenarien zeigen nur mögliche Erträge auf, basieren dabei aber auf den Erträgen in der jüngeren Vergangenheit. Die tatsächlichen Erträge könnten niedriger ausfallen als angegeben.

Unsere Analysen und Schlussfolgerungen sind genereller Natur und berücksichtigen nicht die individuellen Merkmale unserer Anleger:innen hinsichtlich des Ertrags, der steuerlicher Situation, Erfahrungen und Kenntnisse, des Anlageziels, der finanziellen Verhältnisse, der Verlustfähigkeit oder Risikotoleranz.

Bitte beachten Sie: Die Wertentwicklung der Vergangenheit lässt keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Fonds zu. Eine Veranlagung in Wertpapieren birgt neben den geschilderten Chancen auch Risiken. Der Wert von Anteilen und deren Ertrag können sowohl steigen als auch fallen. Auch Wechselkursänderungen können den Wert einer Anlage sowohl positiv als auch negativ beeinflussen. Es besteht daher die Möglichkeit, dass Sie bei der Rückgabe Ihrer Anteile weniger als den ursprünglich angelegten Betrag zurückerhalten. Personen, die am Erwerb von Investmentfondsanteilen interessiert sind, sollten vor einer etwaigen Investition den/die aktuelle(n) Prospekt(e) bzw. die „Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG“, insbesondere die darin enthaltenen Risikohinweise, lesen. Ist die Fondswährung eine andere Währung als die Heimatwährung des/der Anleger:in, so können Änderungen des entsprechenden Wechselkurses den Wert der Anlage sowie die Höhe der im Fonds anfallenden Kosten - umgerechnet in die Heimatwährung - positiv oder negativ beeinflussen.

Wir dürfen dieses Finanzprodukt weder direkt noch indirekt natürlichen bzw. juristischen Personen anbieten, verkaufen, weiterverkaufen oder liefern, die ihren Wohnsitz bzw. Unternehmenssitz in einem Land haben, in dem dies gesetzlich verboten ist. Wir dürfen in diesem Fall auch keine Produktinformationen anbieten.

Zu den Beschränkungen des Vertriebs des Fonds an amerikanische oder russische Staatsbürger entnehmen Sie die entsprechenden Hinweise dem Prospekt bzw. den „Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG“.

In dieser Mitteilung wird ausdrücklich keine Anlageempfehlung erteilt, sondern lediglich die aktuelle Marktmeinung wiedergegeben. Diese Mitteilung ersetzt somit keine Anlageberatung und berücksichtigt weder die Rechtsvorschriften zur Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen, noch unterliegt sie dem Verbot des Handels im Anschluss an die Verbreitung von Finanzanalysen.

Die Unterlage stellt keine Vertriebsaktivität der Verwaltungsgesellschaft dar und darf somit nicht als Angebot zum Erwerb oder Verkauf von Finanz- oder Anlageinstrumenten verstanden werden.

Die Erste Asset Management GmbH ist mit den vermittelnden Sparkassen und der Erste Bank verbunden.

Beachten Sie auch die „Informationen über uns und unsere Wertpapierdienstleistungen“ Ihres Bankinstituts.

Druckfehler und Irrtümer vorbehalten.

APA Finance / Erste AM Communications