

**Raiffeisen Region
Schwaz-Wattens**



**EUROPA
ERFINDET SICH NEU**

**Raiffeisen Region
Schwaz-Wattens**



**UNIV.-PROF.
DDR. JÜRGEN HUBER**



EUROPA ERFINDET SICH NEU: Wie gestalten wir heute das morgen von Europa?



Univ.-Prof. DDr. Jürgen Huber



ÜBERBLICK

- Wirtschaftliche Situation in Österreich
- Wirtschaftliche Situation in Deutschland
- Vergleich der Wettbewerbsfähigkeit EU-USA-China
- High-Tech vs. Mid-Tech vs. Green Tech
- Was in Europa trotzdem besser ist
- Wie Sie in so einem Umfeld investieren sollten

EIN PAAR FAKTEN

- Europa, bis 1914 der dominierende Kontinent, ist immer noch 3x so reich wie der Welt-Durchschnitt, fällt aber seit 2010 laufend hinter die USA zurück, während v.a. China aufholt.
- Dadurch sinkt unser Anteil am Welt-BIP und Welt-Aktienmarkt.



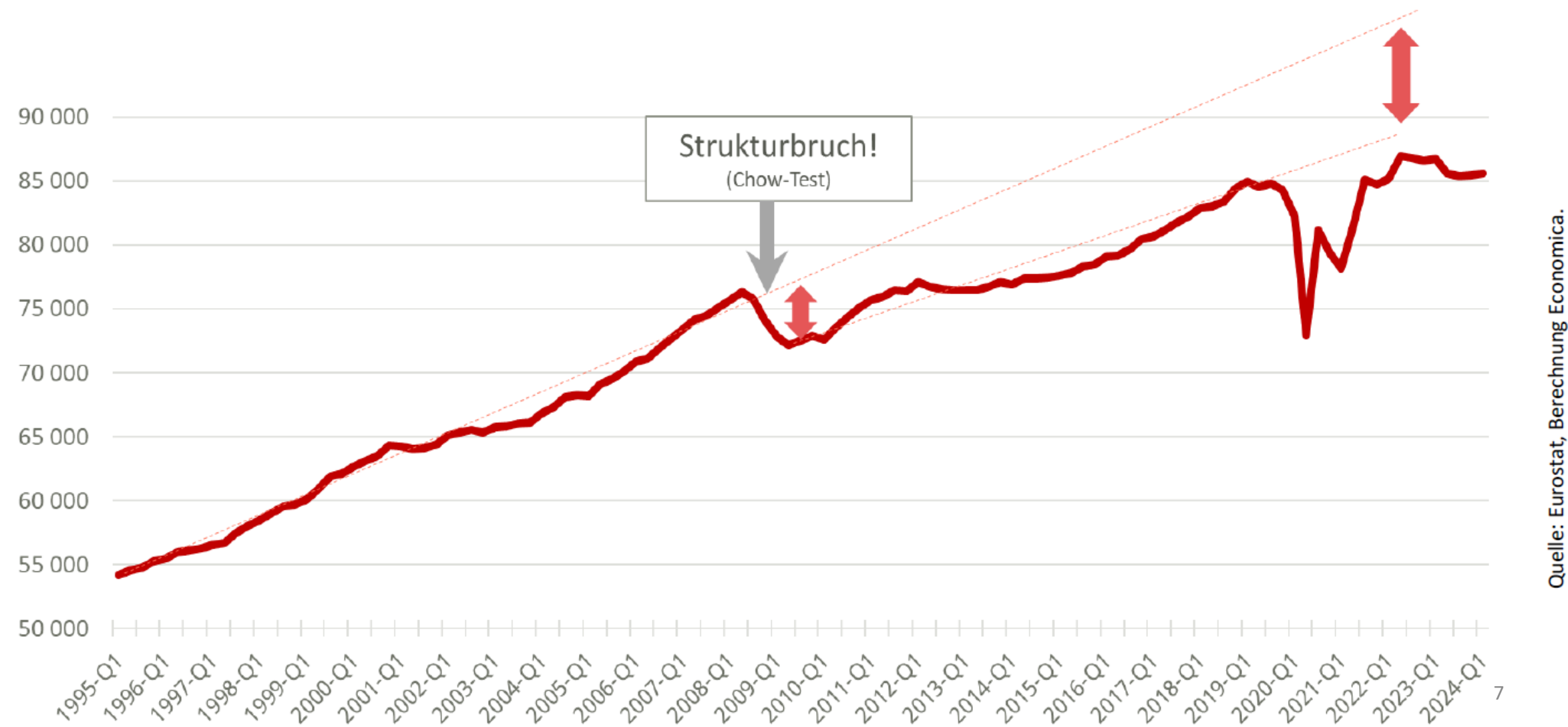
FRÜHER & HEUTE: EUROPAS ANTEIL AN...

	Weltbevölkerung	Welt-Industrieprod.	Welt-Aktienmarkt	Nobelpreisträger
1914	21 %	70 %	70 %	> 90 %
2007	6 %	24 %	35 %	~ 40 %
2024	5 %	15 %	15 %	~ 20 %

- Das ist kein „vergangerer Größe nachtrauern“, sondern es soll uns in Erinnerung rufen, dass Europa über Jahrhunderte der innovativste Kontinent war, und dies grundsätzlich auch wieder sein/werden kann.
- Im Laufe der letzten 110 Jahre hat Europa und haben Europäer aber durch Kriege, Fanatismus und Vertreibungen v.a. relativ zu den USA deutlich an Wirtschaftskraft, v.a. aber an Mut, Initiative und Selbstvertrauen verloren.
- Denken wir also bewusst mit, dass sich das auch wieder ändern kann.

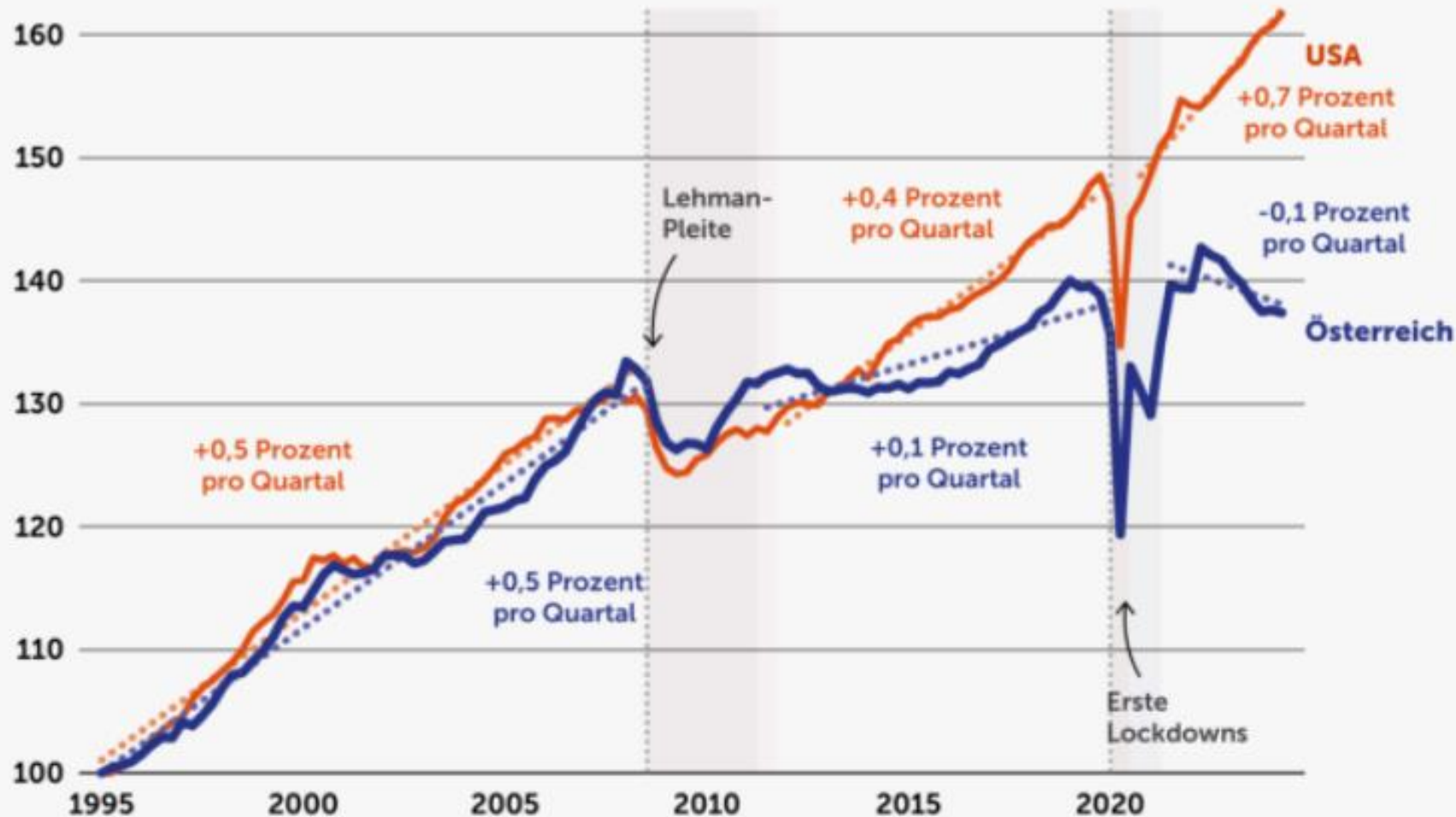
REALES BIP ÖSTERREICH

Quartalsdaten, saisonal und arbeitstätig bereinigt



Wirtschaftswachstum in Österreich: Eine Erinnerung

– Entwicklung des realen Bruttoinlandsprodukts pro Einwohner, Index (Q1/1995 = 100)

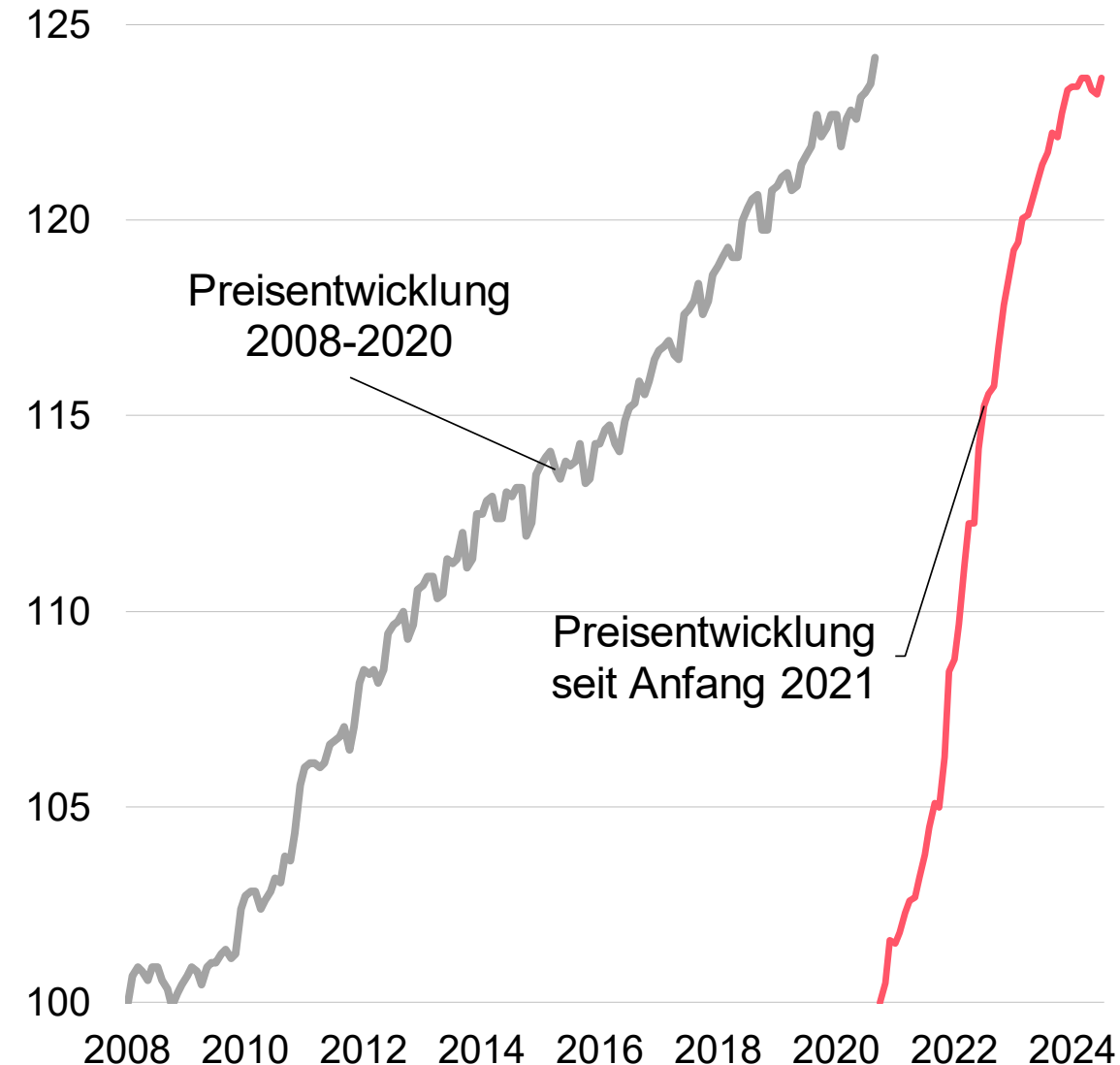


Quelle: OECD, Eigene Berechnungen.

Anmerkung: Gemessen in US-Dollar (real, Basisjahr 2015), fixe Kaufkraftparitäten, saisonbereinigt. Die markierten Krisenzeiträume enden, wenn das Niveau des jeweils ersten Krisenquartals wieder übersprungen ist.

Preisentwicklung in Österreich

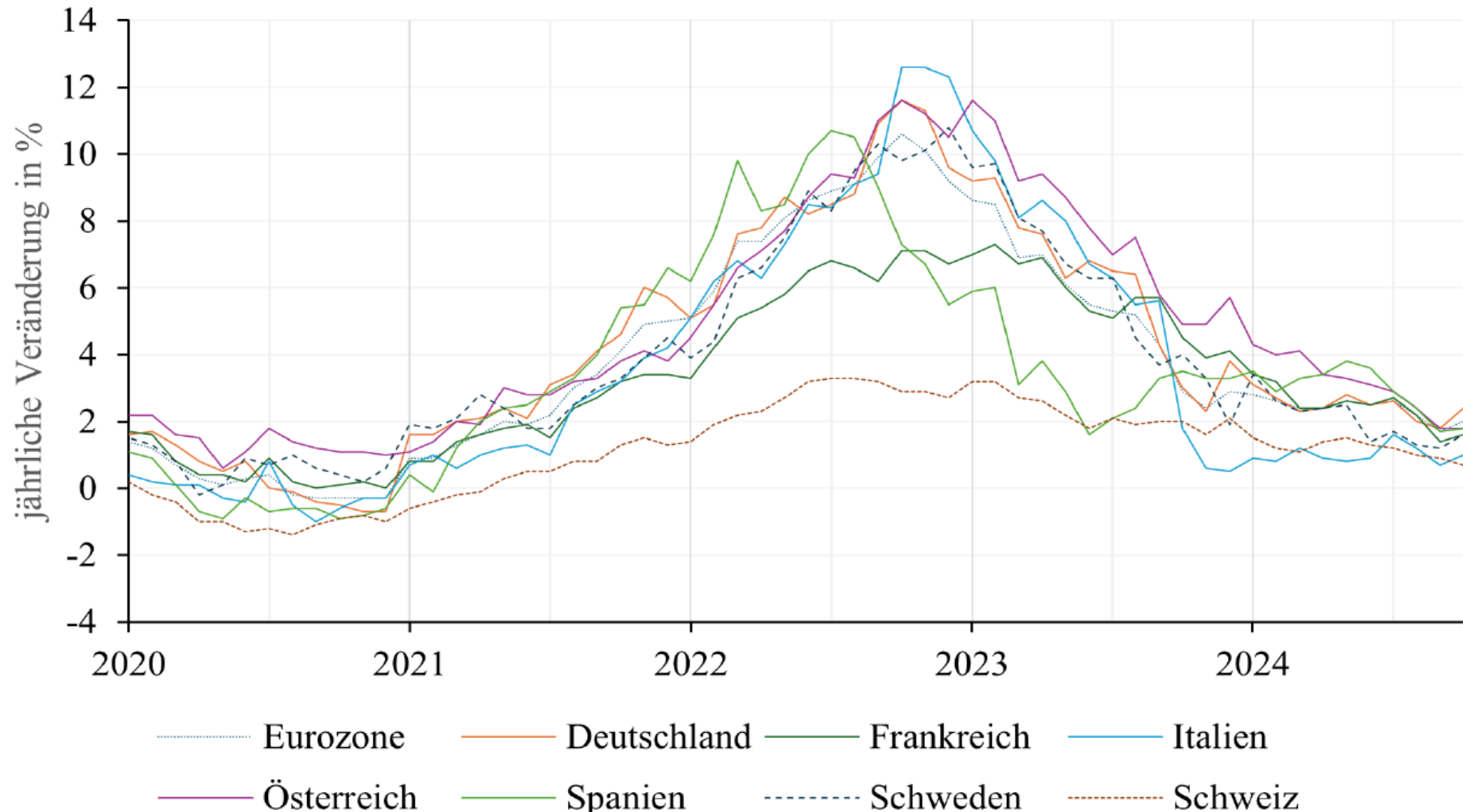
(Ende 2008 bzw. Ende 2020 = 100)



25 % INFLATION IN 3 JAHREN

- In 3 Jahren so hohe Inflation wie in den 12 Jahren zuvor.
- Getrieben durch viel Geld-Drucken (COVID-Hilfen) und Energiepreis-Schock (Russ. Angriff auf die Ukraine).
- In der Folge auch entsprechende Lohnsteigerungen (welche Lohnstückkosten nach oben treiben), sowie Pensions- und Beamtengehaltssteigerungen, welche das Budget belasten (30 Mrd. Pensionsdefizit bei 120 Mrd. Gesamtbudget).

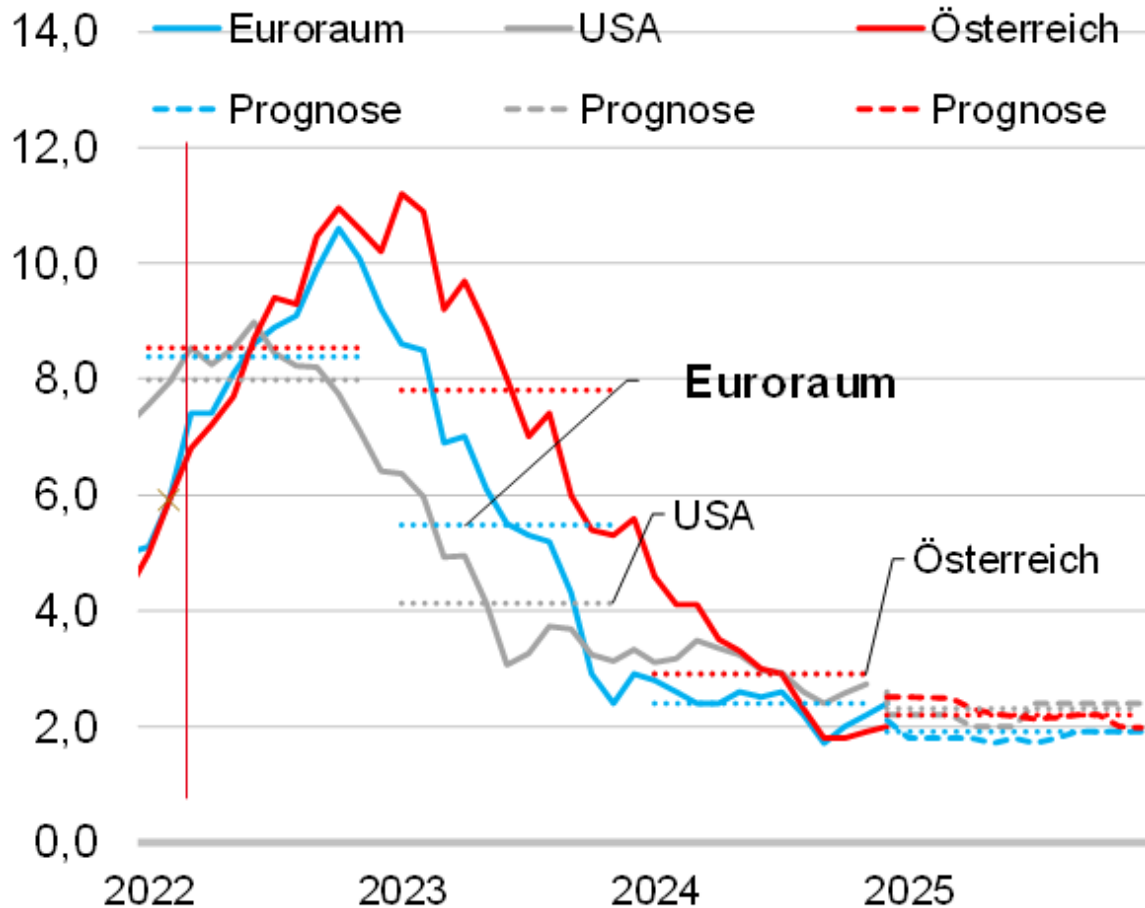
UNVERMEIDLICH? NEIN, SPANIEN SCHAFFTE ES BESSER, SCHWEIZ DRAMATISCH BESSER



IN FOLGE DER HÖHEREN (& LÄNGER ANHALTENDEN) INFLATION IN AUT STIEGEN DIE LÖHNE HIER STÄRKER, ALS IM REST DER EU

Inflationsrate

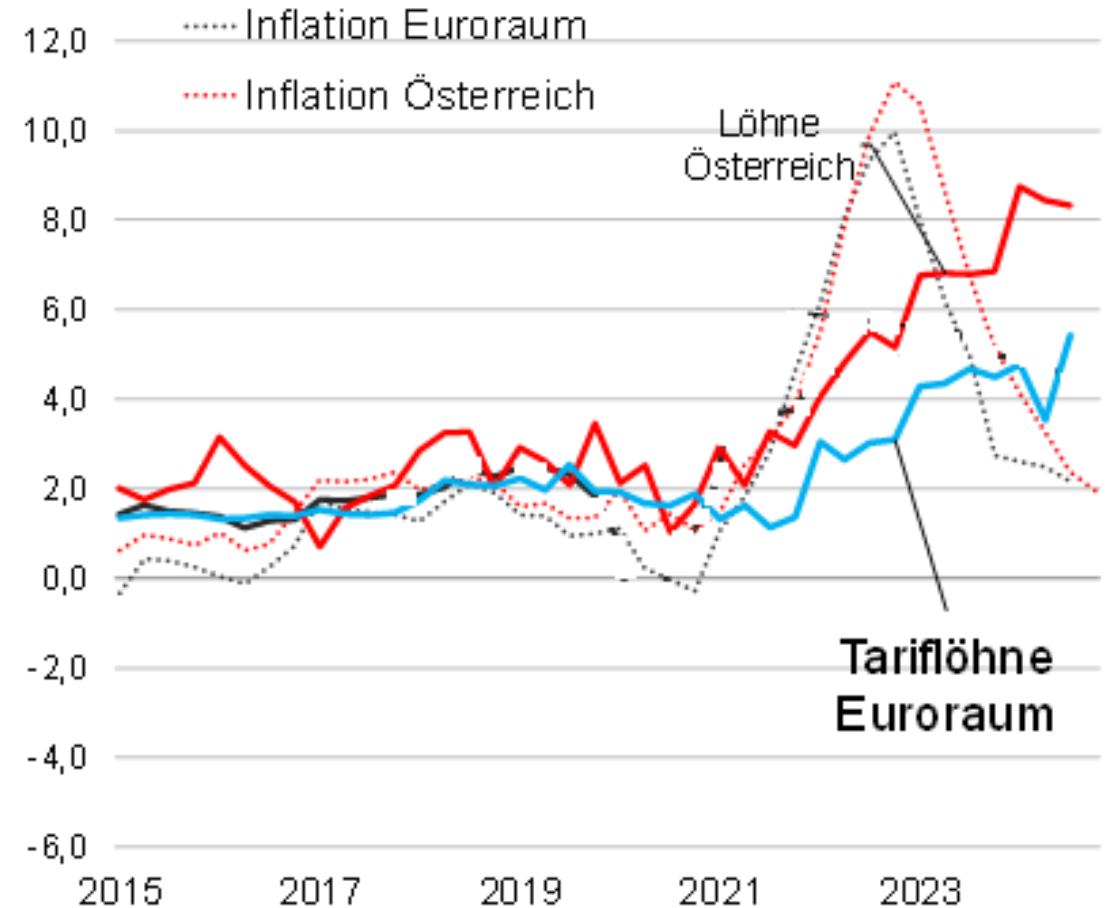
(Veränderung zum Vorjahr)



Quelle: Refinitiv Datastream, UniCredit Research

Lohnwachstum

(Jährlicher Lohnanstieg in %)



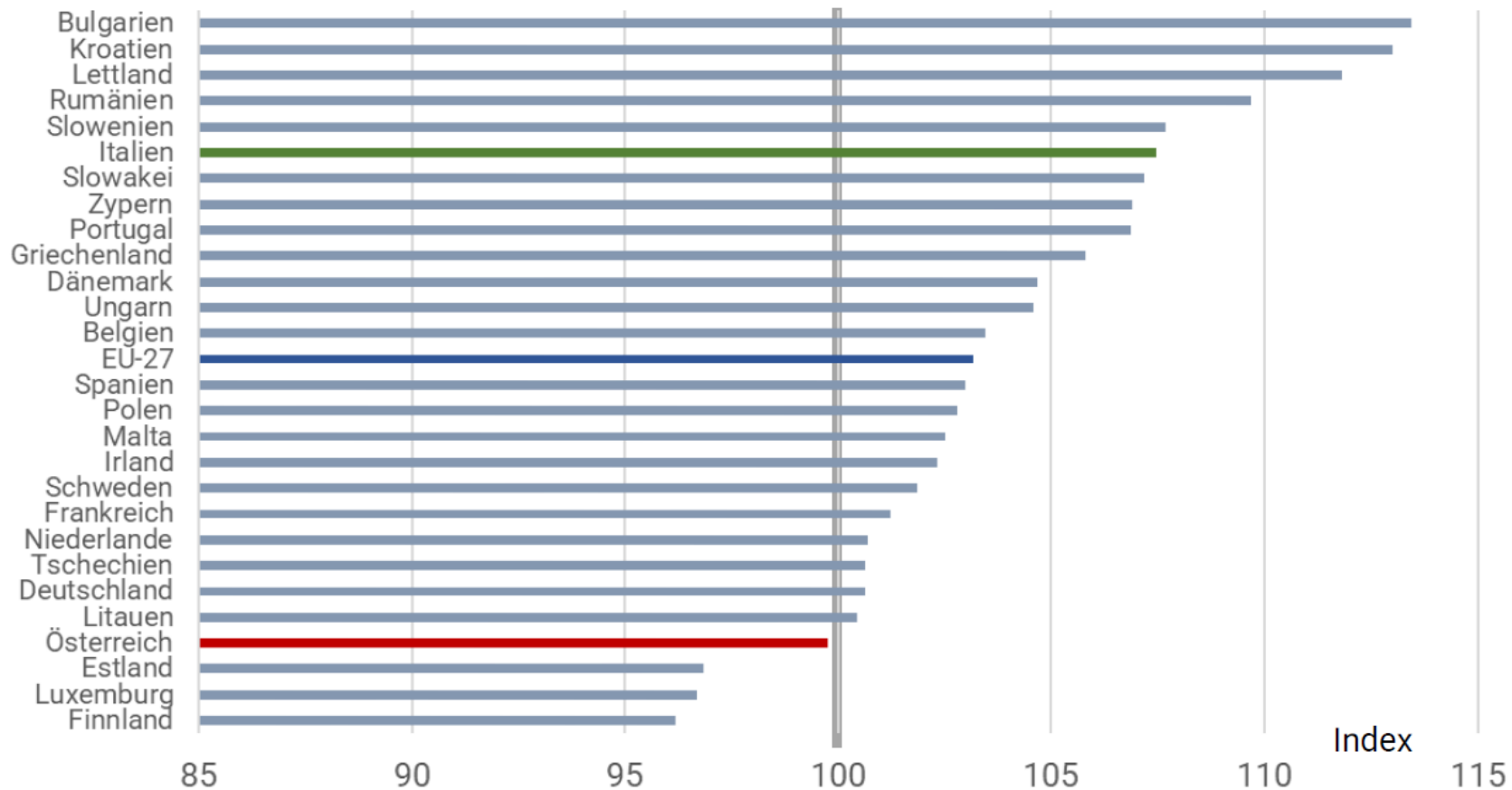
Q: EZB, Eurostat, Macrobond, UniCredit

Löhne in Österreich stiegen kräftig, Produktivität aber nicht

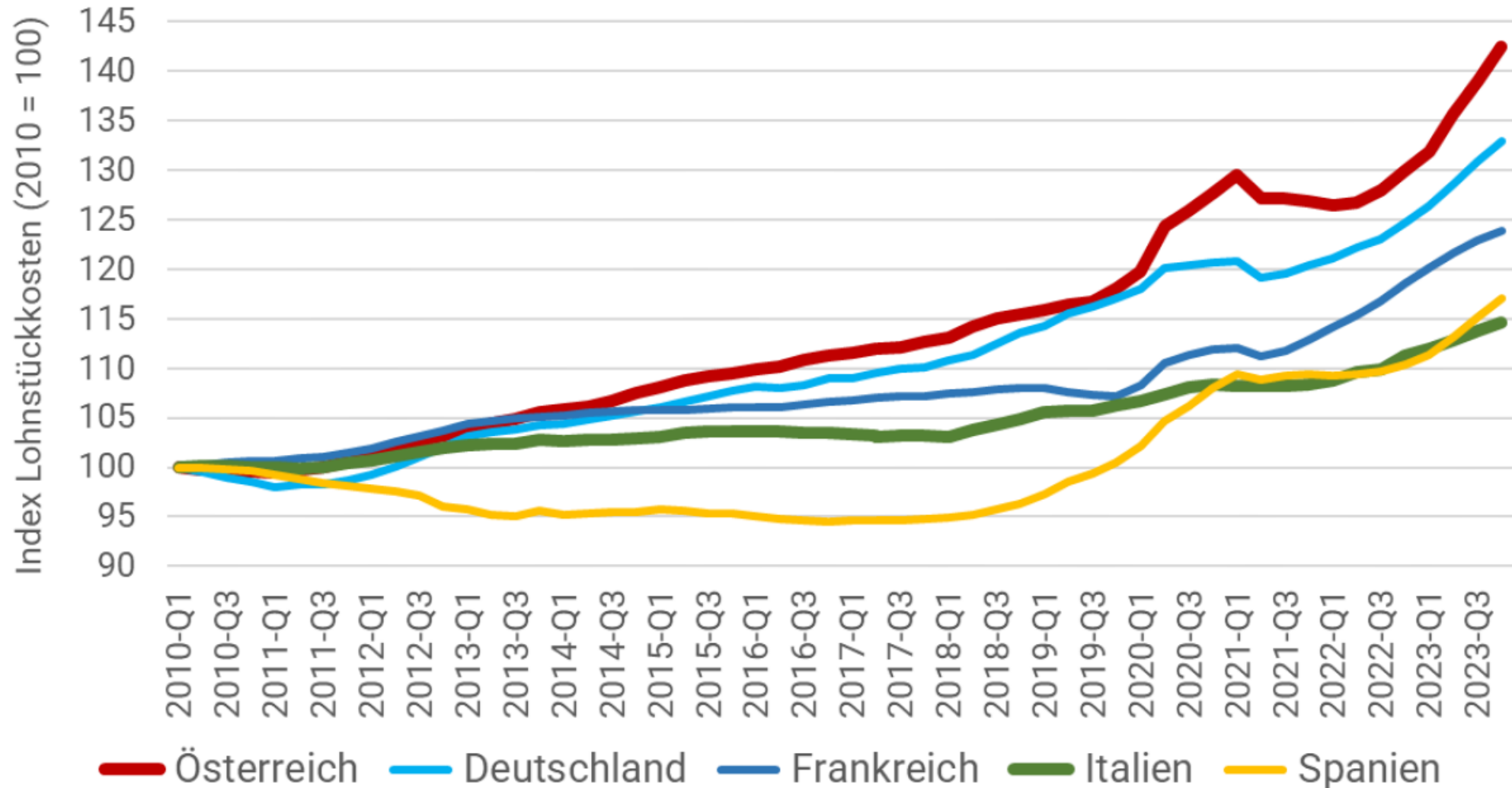
ARBEITSPRODUKTIVITÄT

Je Erwerbstätigen, indexiert, 1Q2020 = 100

Produktivität je Erwerbstätigen in Österreich stagniert seit 2020

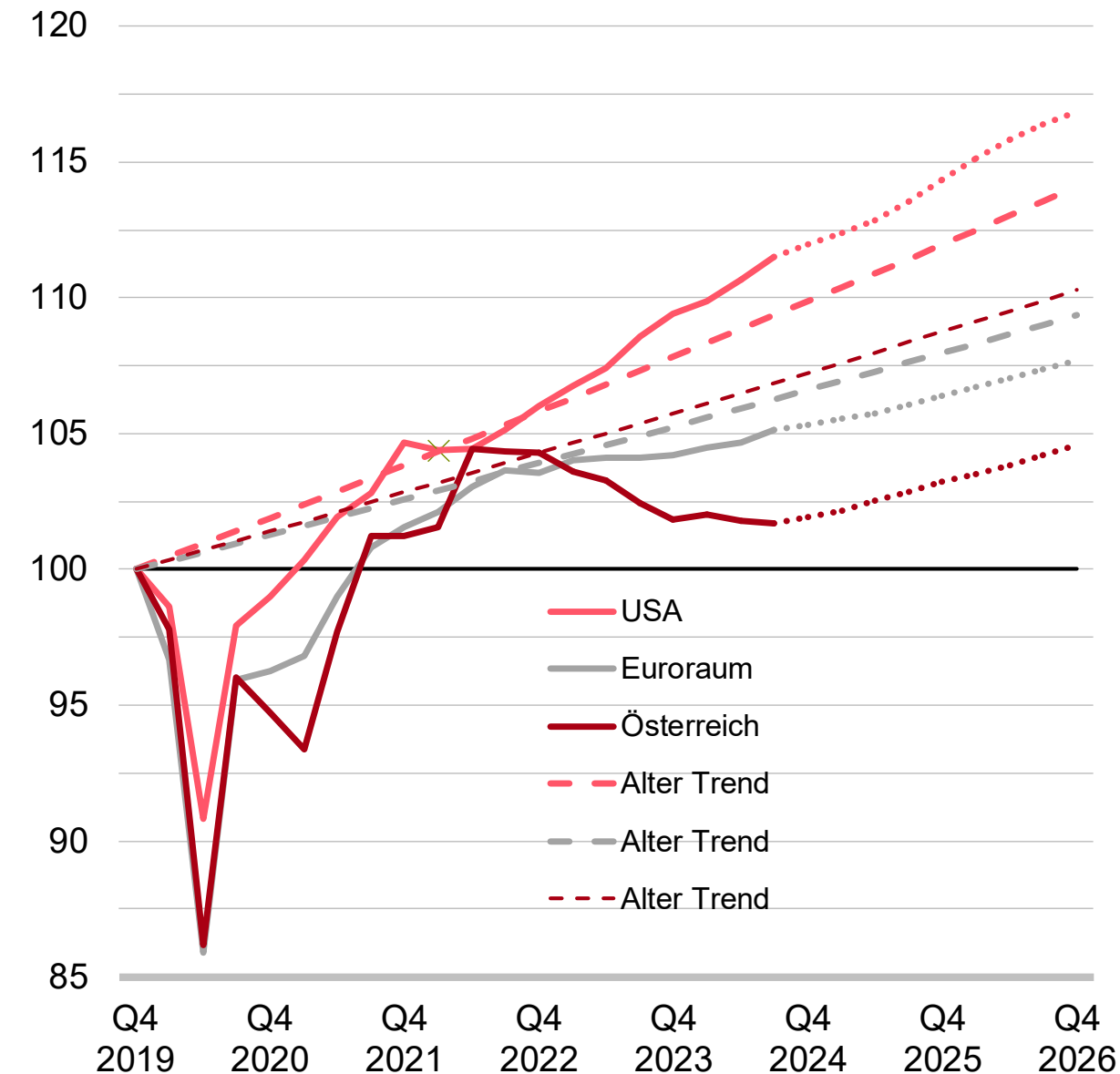


heute hat Österreich die höchsten Lohnstückkosten der Eurozone → mit entsprechenden Konsequenzen für Industrie



BIP real

(Q4 2019=100)



US-Wirtschaft wächst schnell, EU kaum, AUT gar nicht...

Insbesondere Österreich fällt seit Ende 2024 nicht nur hinter die USA, sondern auch hinter den Euroraum zurück.

Gegensteuern ist dringend nötig, sonst Gefahr dass wir das nächste Griechenland werden könnten.



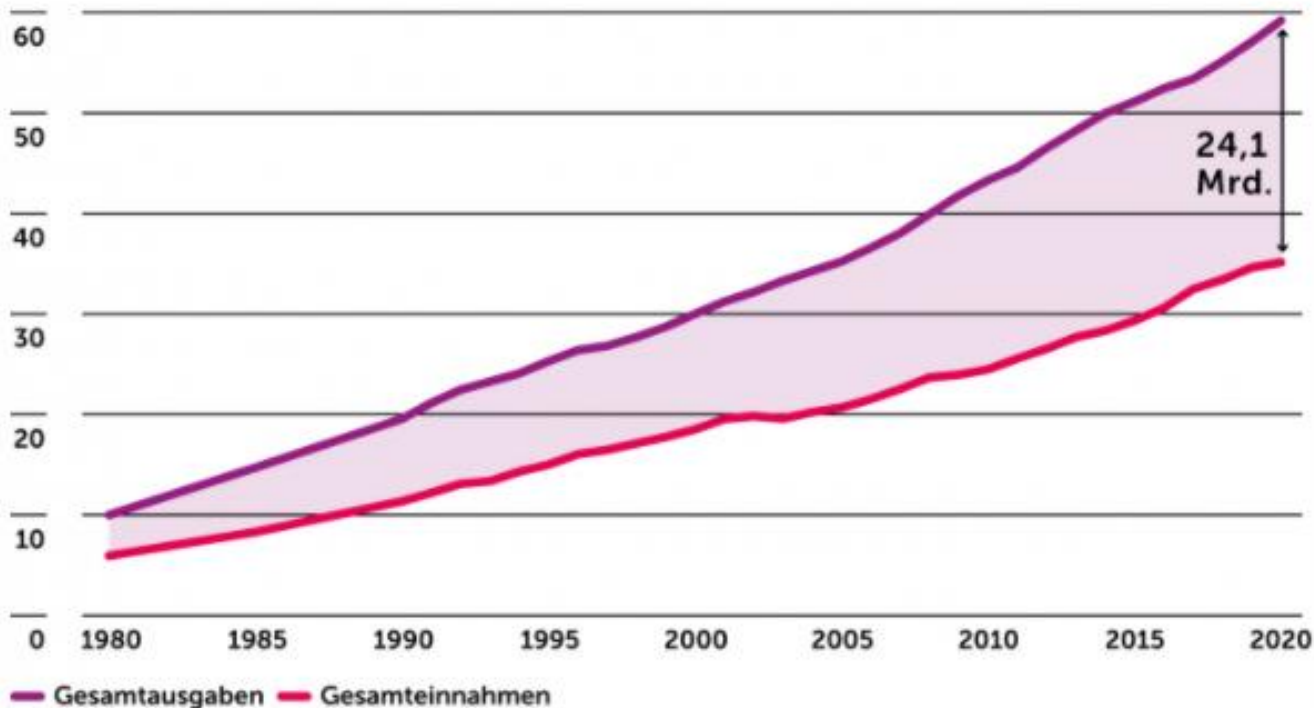
Da so viel für Pensionen aufgewendet wird, fehlt Flexibilität, Zukunfts-investitionen in Bildung, Forschung und Energiewende zu finanzieren.

https://www.reddit.com/r/Austria/comments/186jdk/budget_2024_visualisiert/#lightbox

PENSIONS LÜCKE

Pensionskosten

– Einnahmen und Ausgaben im öffentlichen sowie gesetzlichen Pensionssystem,
in Milliarden Euro

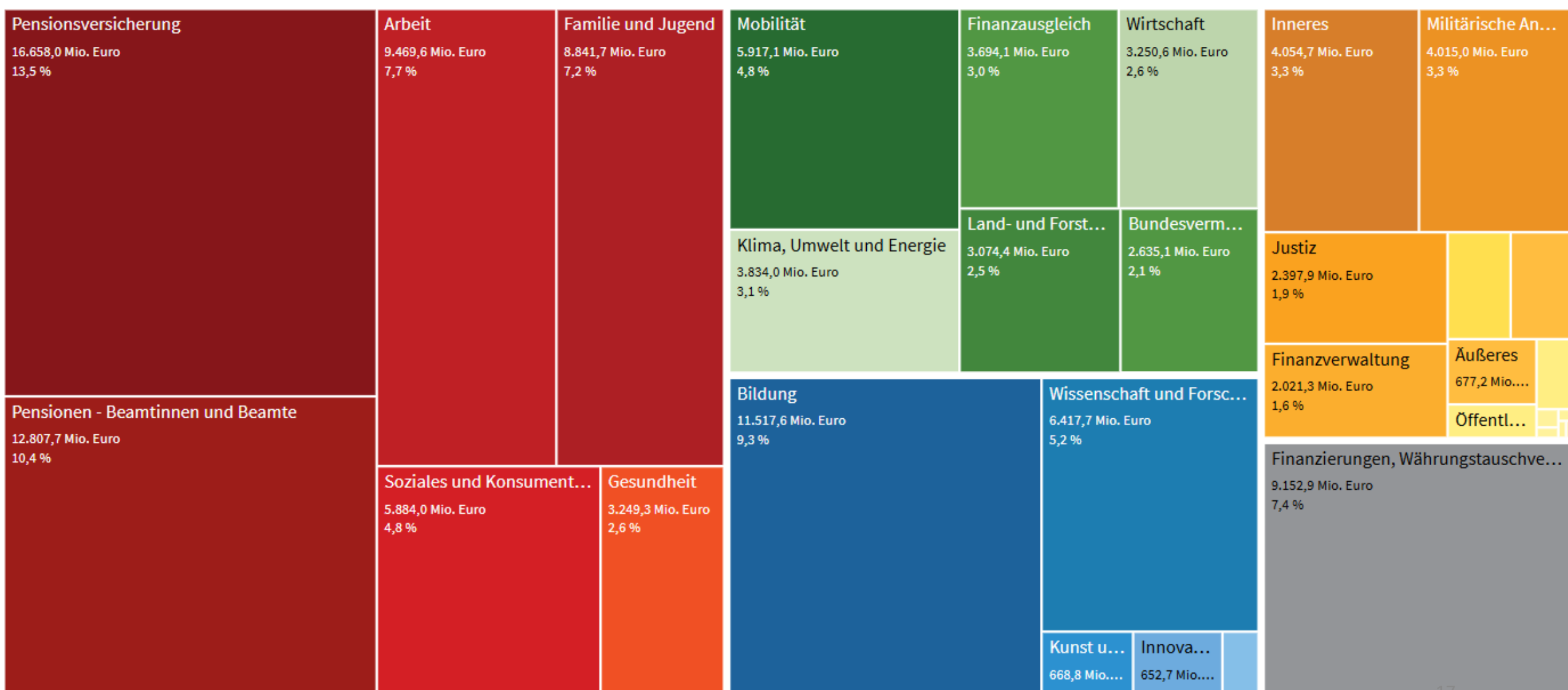


Quellen: Eigene Berechnungen, EcoAustria, Budgetdienst, ESSOSS, Wifo.
Anmerkung: Für 2019 und 2020 Schätzungen.

**2020 Auszahlungen:
60 Mrd.
Beiträge 36 Mrd.**

**Defizit: 24 Mrd./Jahr
2024 schon 30 Mrd.**

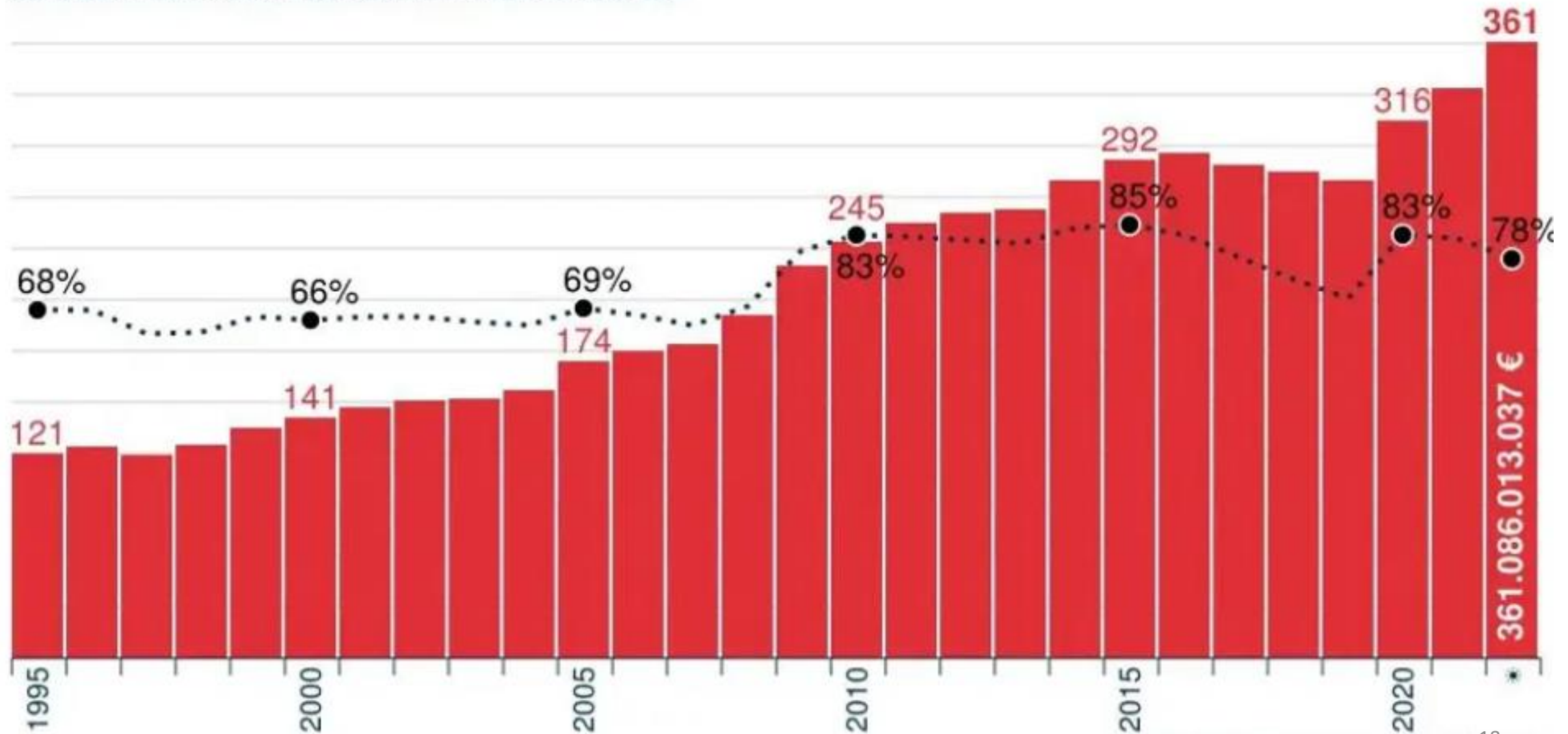
BUDGET: 24% FÜR PENSIONSDEFIZIT; NUR 5% FÜR FORSCHUNG



Folge: steigende Staatsschulden – teils weg-inflationiert

Entwicklung der Staatsschulden

Schulden in Milliarden Euro bzw. im Verhältnis zum BIP



<https://staatsschulden.at/>

* Berechnung von Finanzrechner.at - Stand: 31.09.2023
Quelle: BMF, Statistik Austria, WIFO; Daten gemäß ESVG 2010

WARUM TUN SICH ÖSTERREICH & EUROPA SO SCHWER IM WETTBEWERB MIT USA & CHINA?

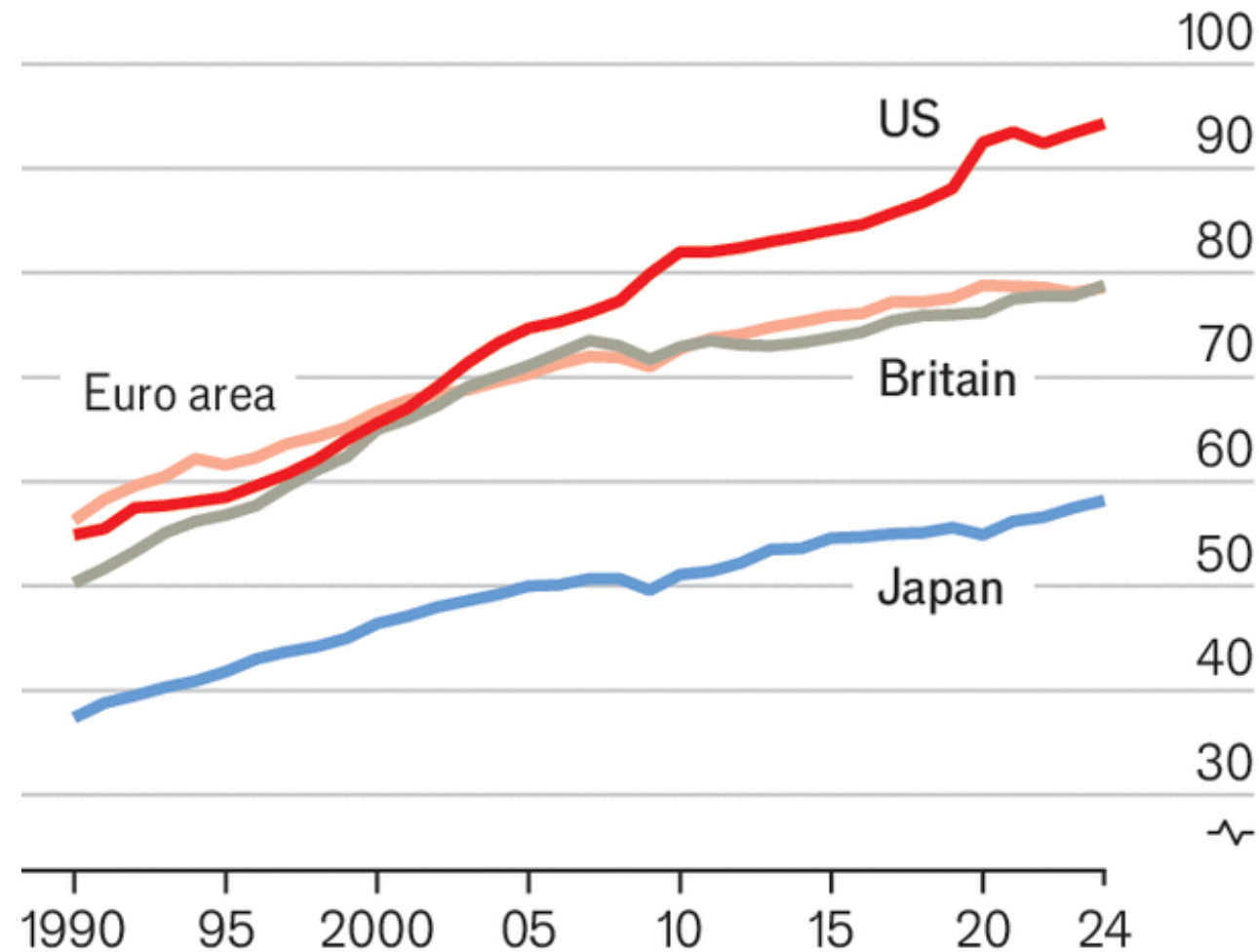
- Reglementierung und Bürokratie
(„USA innovates, China replicates, Europe regulates“)
- Produktivität und Arbeitsstunden (1350 h/Jahr in DE+AUT; 1800 in USA und 2400 in China)
- Energiekosten (im Schnitt 3-5x so hoch wie in USA und China)
- Europäer haben viele gute Ideen, aber Kommerzialisierung fehlt oft

WARUM ZIEHEN DIE USA DAVON?

- Bis ca. 2000 war Europa produktiver als die USA, doch v.a. seit 2008 hängen die USA Europa zunehmend ab.
- Hauptgründe: während die USA auf Tech, Internet, Schiefergas und Computerchips setzte, forcierte die EU v.a. Autos, Banken und Stahl.
- Noch 2008 führende Unternehmen wie Nokia und VW „verschliefen“ Innovationen wie Smartphone und E-Auto.

American know-how

Labour productivity per hour worked
2022 international \$*



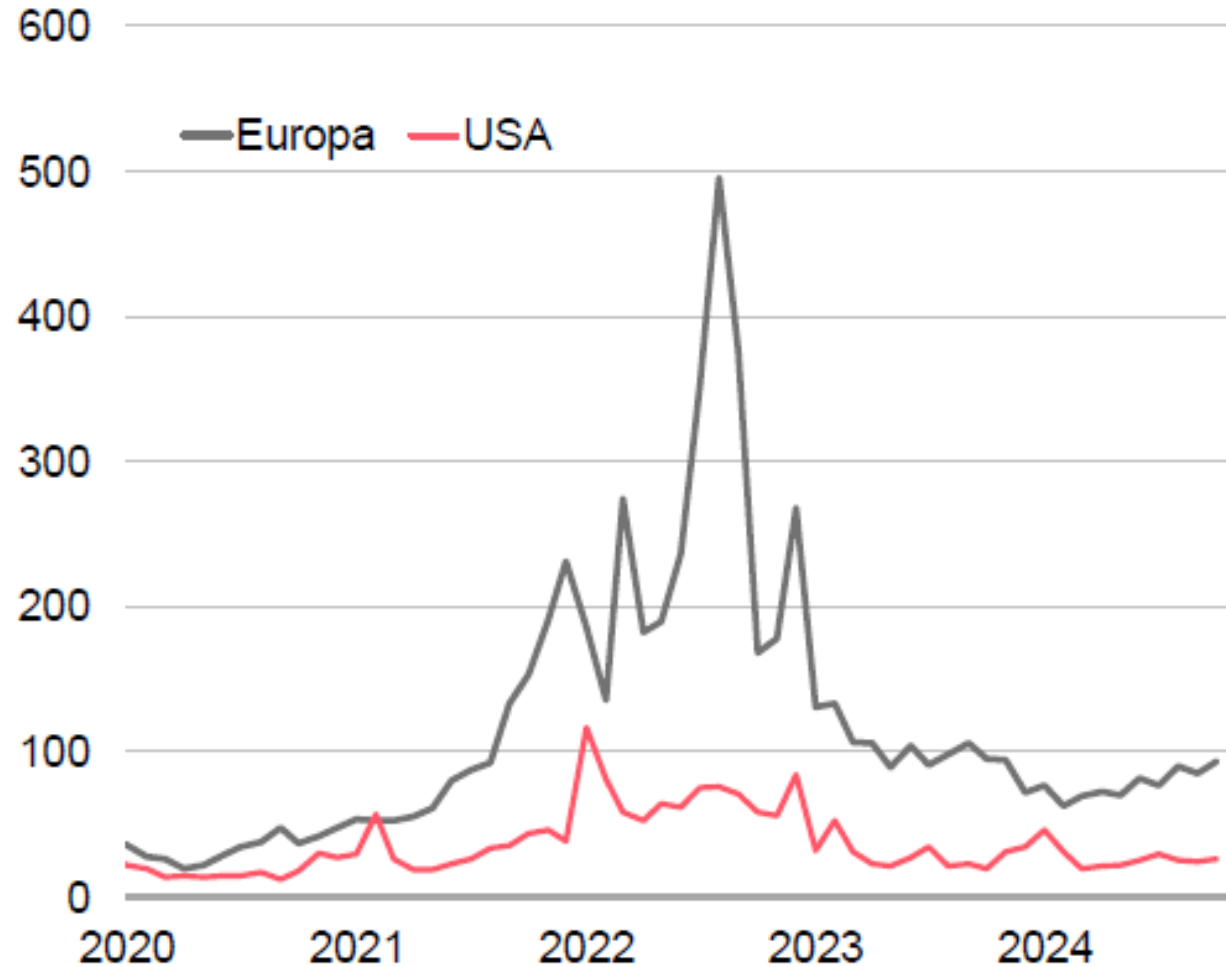
Source: The Conference Board

*At purchasing-power parity

STROM & ENERGIE KOSTEN IN DEN USA DEUTLICH WENIGER

Strompreis

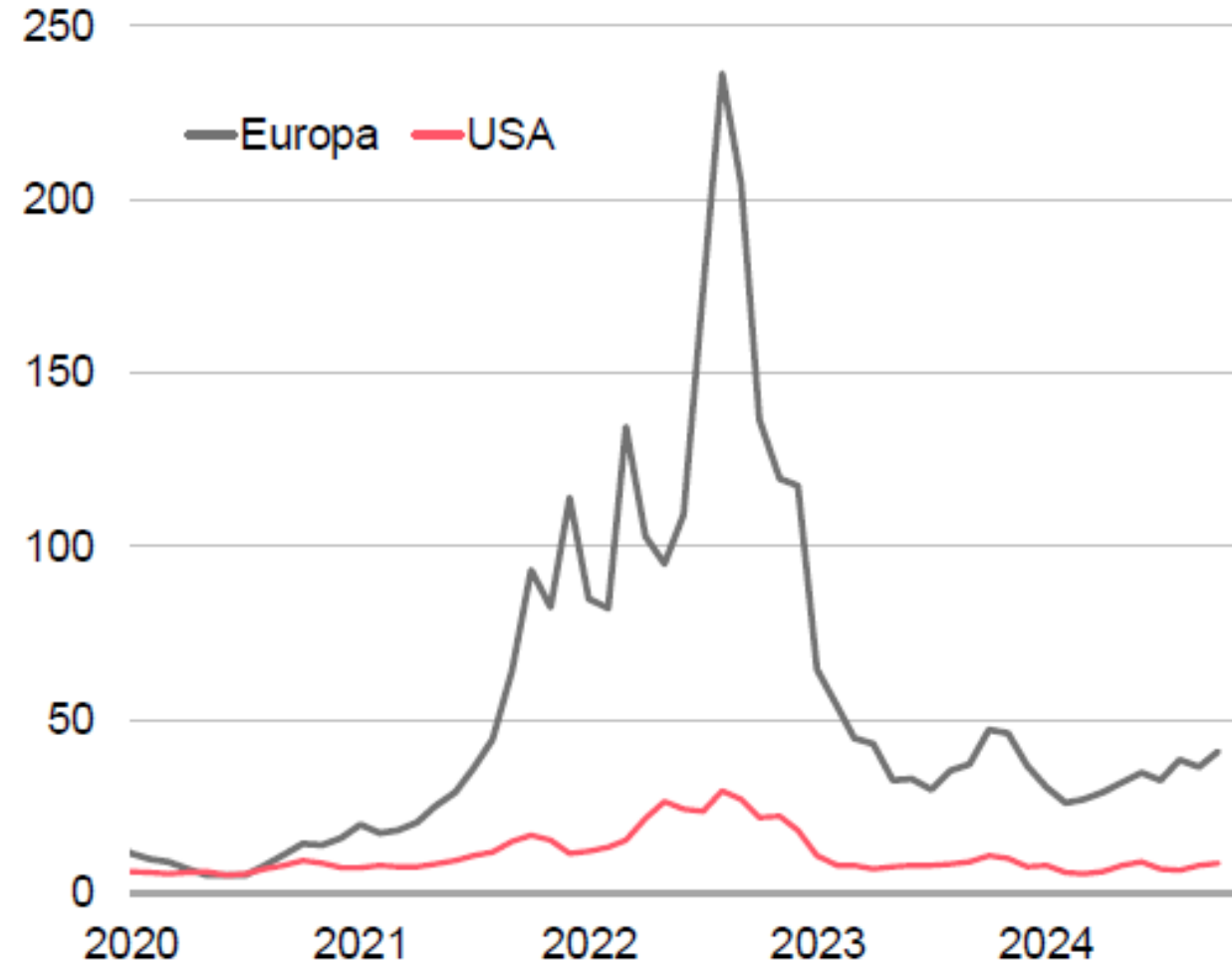
(in EUR per MWSt)



Quelle: Refinitiv, UniCredit Research

Gaspreis

(in EUR per MWSt)

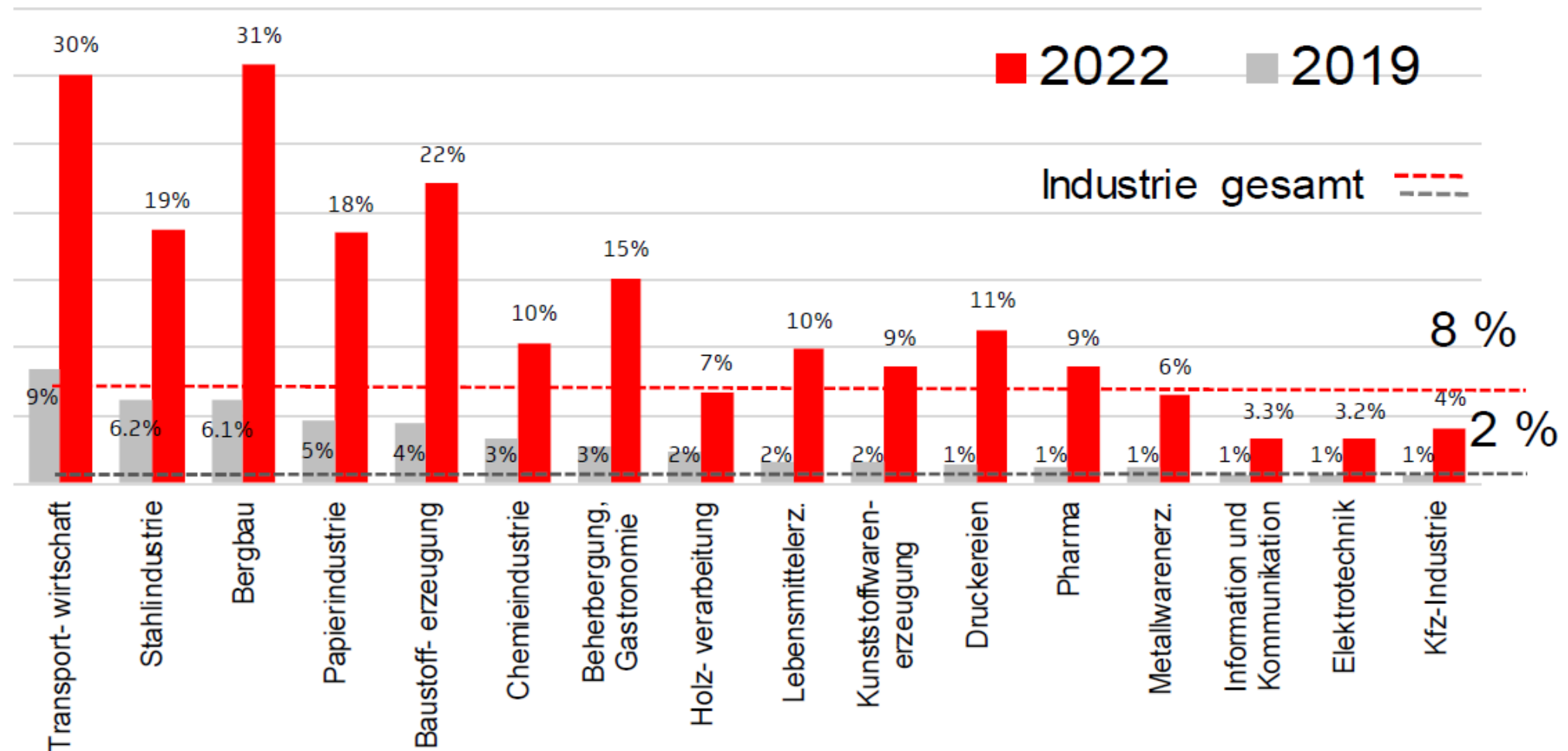


Quelle: Refinitiv, UniCredit Research

Geht man von 10 % Umsatzrendite aus, so „fressen“ Energiekosten nun 80 % des Rohgewinns → in USA nicht...

Anteil Energieaufwendungen an Erlösen*

(2022 Schätzung auf Basis Marktpreise, Österreich)



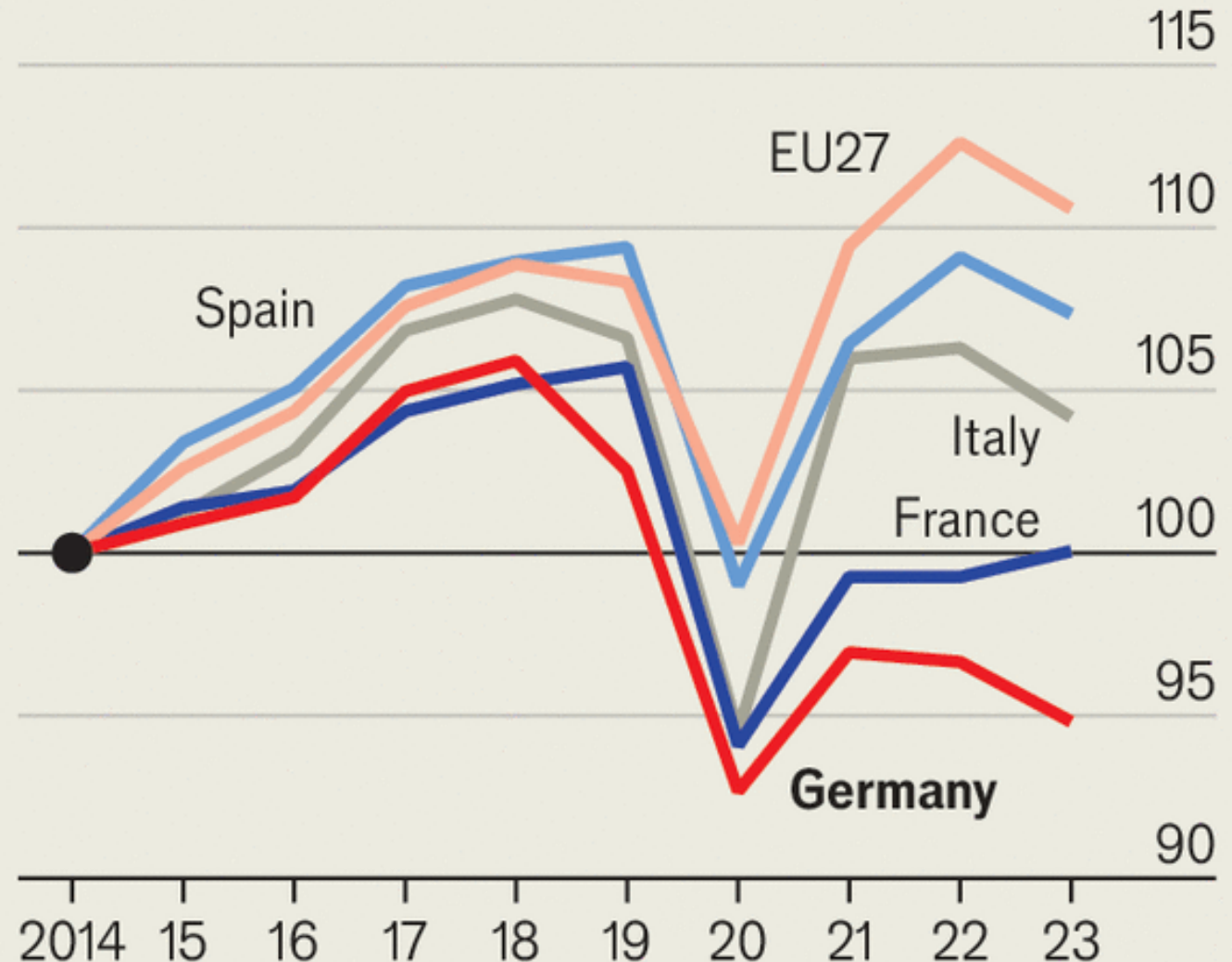
ENERGIEKOSTEN- SCHOCK

- Deutsche Industrie insgesamt stark unter Druck (-10% seit 2020), wobei energieintensive Bereiche wie die chemische Industrie besonders betroffen sind.
- Abschaltung der Atomkraftwerke und fehlende LNG-Import-terminals sowie fehlende Starkstromleitungen (Nord-Süd) erwiesen sich 2022 als fatal.

Time for Plan B

1

Industrial production, 2014=100



Source: Eurostat

DEUTSCHLAND: 2019-2024

5 „VERLORENE JAHRE“

- In den 20 Jahren vor 2022 lagerte Deutschland alles aus: seine Sicherheit an die USA, sein Wachstum nach China (Produktion & Exporte), und seine Energieversorgung an Russland.
- Mit Trump, Handelskriegen und der russischen Invasion der Ukraine sind alle drei Säulen des deutschen Wohlstands in den letzten paar Jahren kollabiert... und es sieht nicht so aus als würde es schnell besser werden.



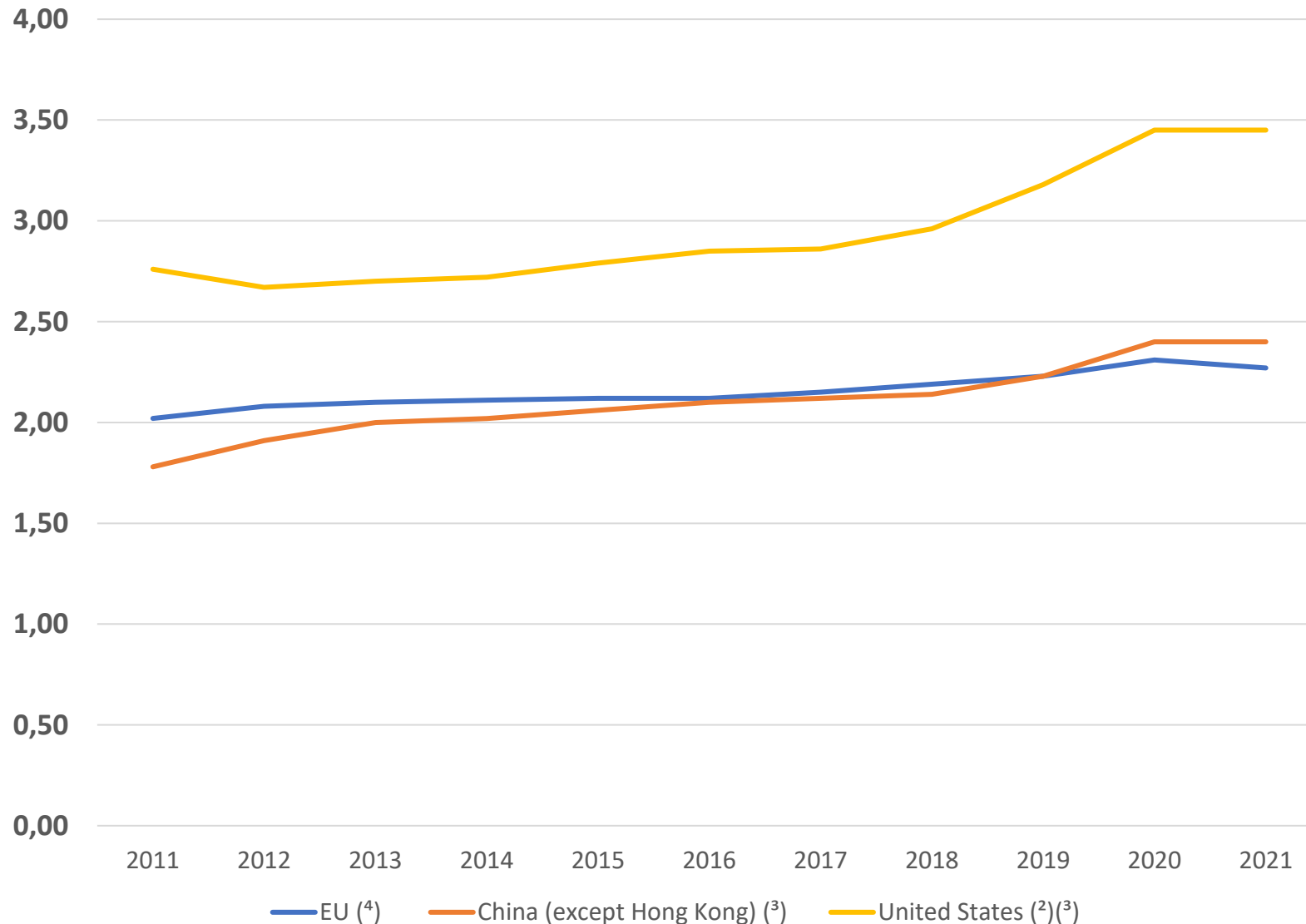
TEIL-LÖSUNG 1: Energieunabhängigkeit durch erneuerbare Energie

- Energie ist nötig für praktisch jede Wirtschaftstätigkeit und ein wichtiger Kostenfaktor.
- EU gibt jedes Jahr über 300 Mrd. Euro für den Import fossiler Energieträger aus (2022 waren es über 800 Mrd.)
- Sobald wir uns zu $> 100\%$ aus Erneuerbaren versorgen können, sparen wir uns Jahr für Jahr diese 300 Mrd. Euro. und können dieses Geld in Forschung und Entwicklung stecken (Verdoppelung unserer F & E!)
- Dank immer günstiger werdender Photovoltaik ist dieses Ziel nicht illusorisch – 2024 erzeugte die EU erstmals mehr als 50% ihres Stroms aus Erneuerbaren!



TEIL-LÖSUNG 2: HIGH-TECH-PRODUKTE & DARAUS FIRMEN GRÜNDEN

AUSGABEN FÜR FORSCHUNG & ENTWICKLUNG IN % DES BIP



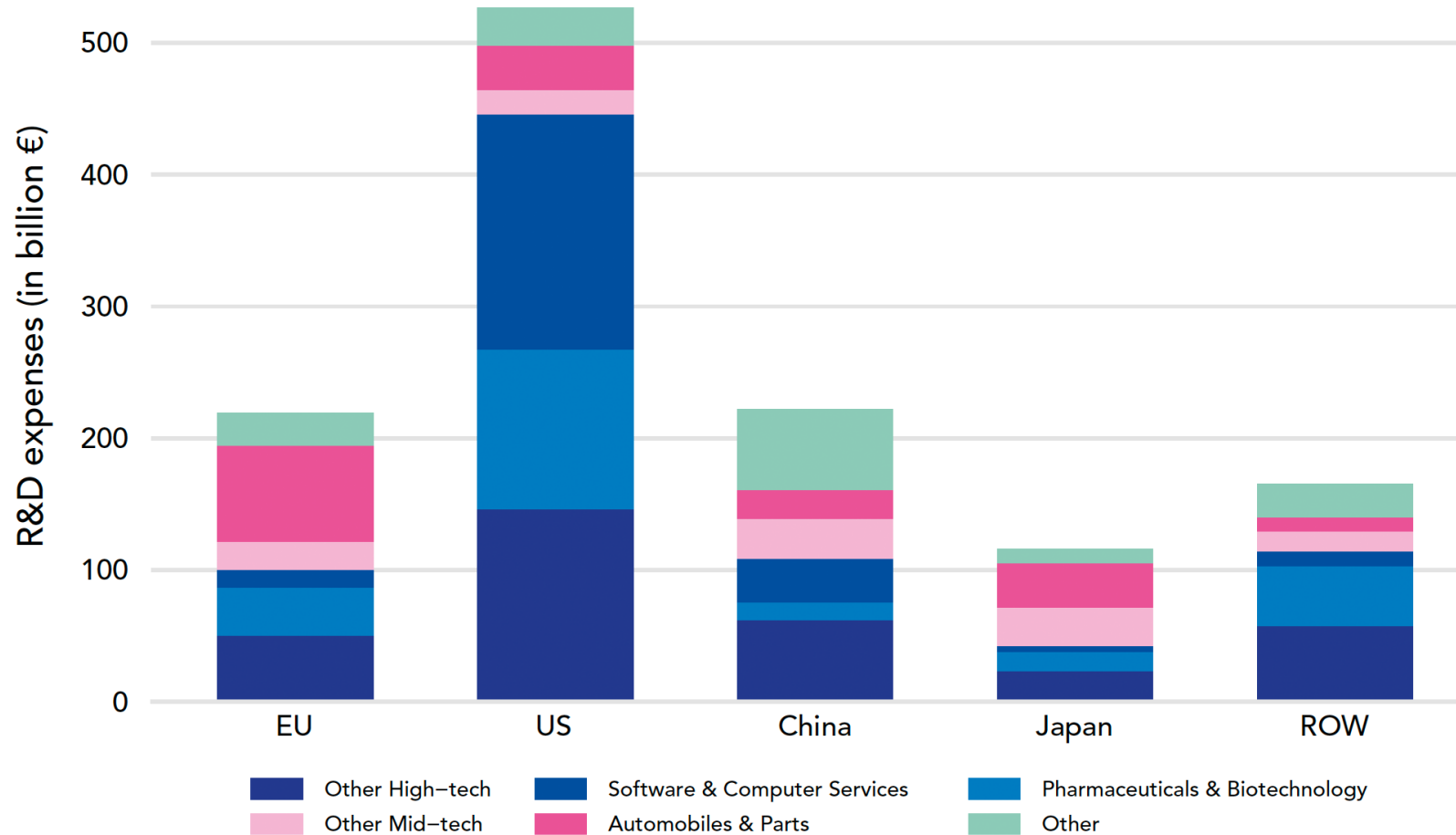
USA investieren höheren Anteil ihrer größeren Wirtschaftskraft in F & E! (Staatsanteil: EU & USA jeweils 0,7%)

Unterschied machen Unternehmen:

- profitieren von billigerer Energie & höheren Gewinnen
- getrieben vom innovativen Techsektor & Tech-Giganten (die es 2005 noch kaum gab)

WICHTIG IST, IN WELCHEN SEKTOREN GEFORSCHT WIRD

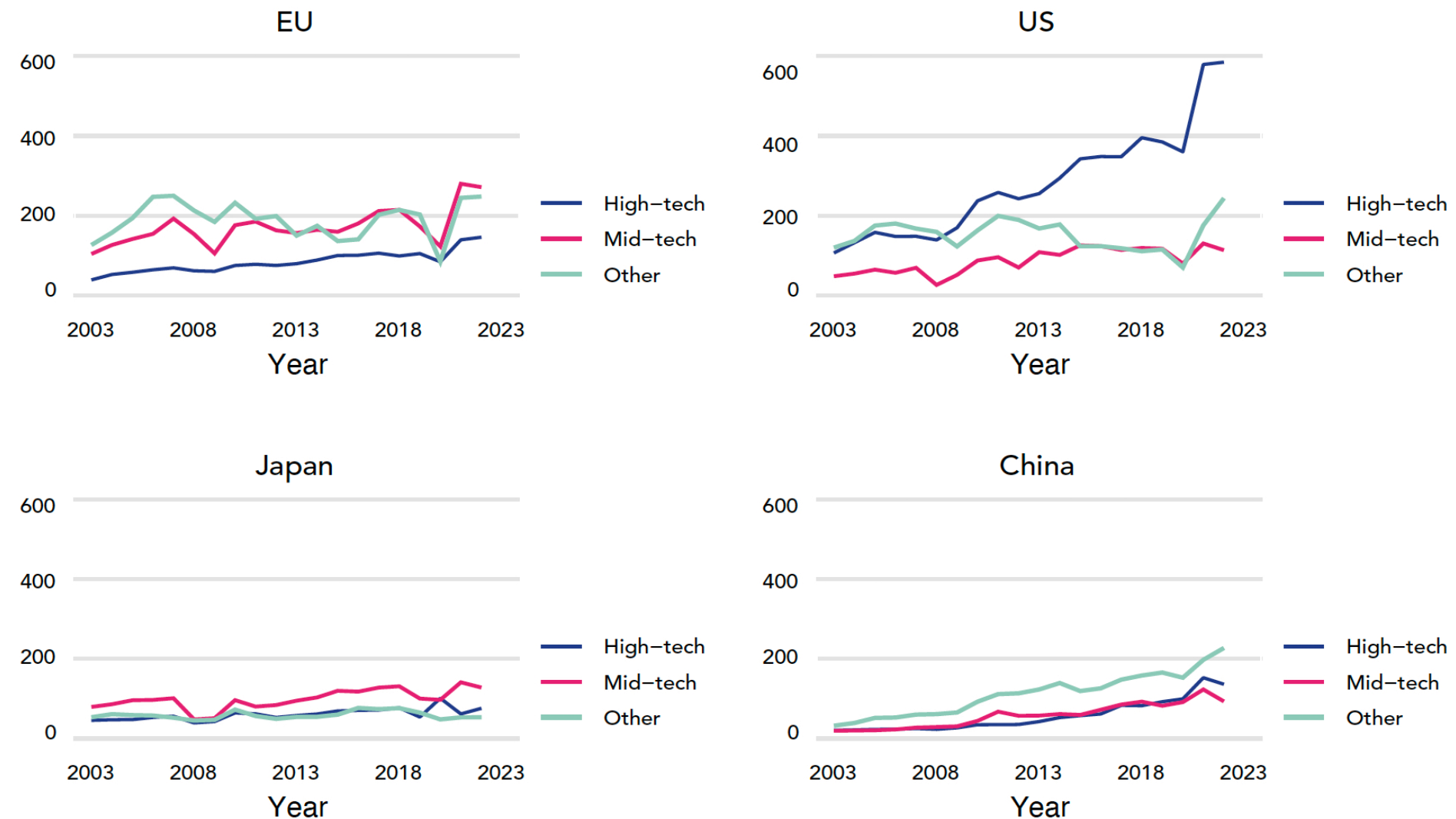
Forschungsinvestitionen der 2500 größten Unternehmen



US-Unternehmen investieren 2,5x so viel wie EU und China.

EU zwar führend im Automobilsektor, China bei “other” (green tech, PV), aber USA weit führend in High-tech, Pharma und v.a. in Software und computing (wo die EU praktisch keine Rolle spielt) → Techriesen Apple, Google, MSFT, Amazon, NVIDIA fast uneinholbar.

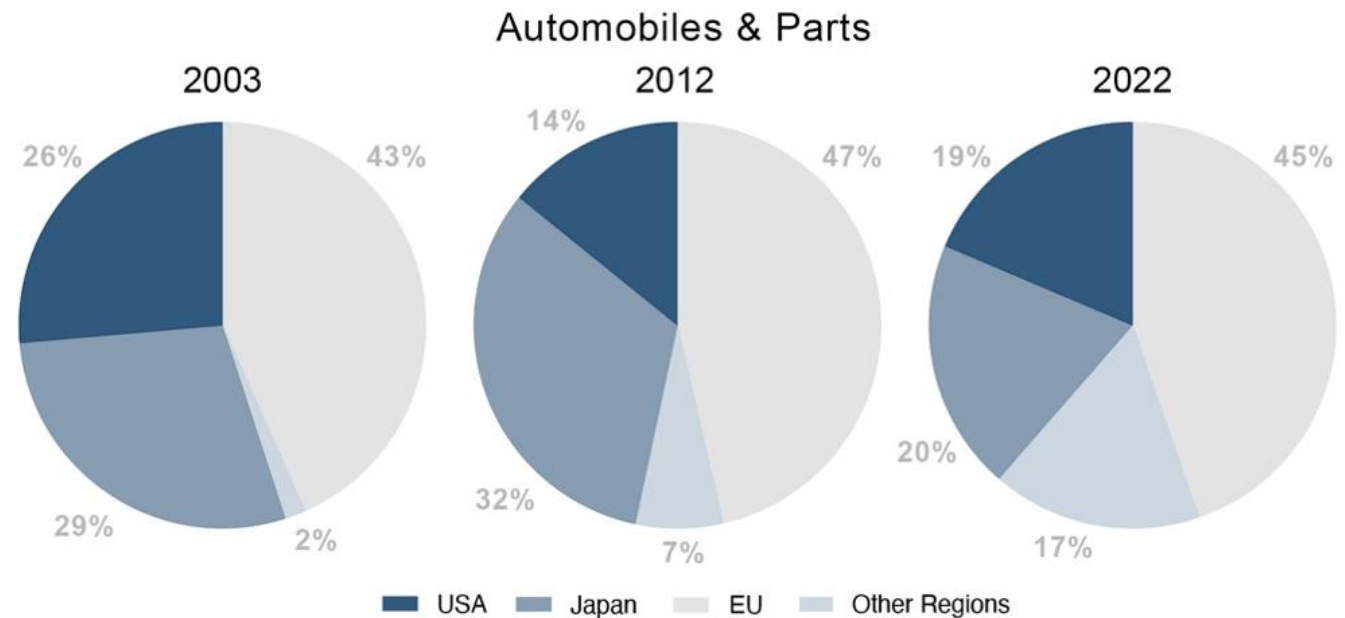
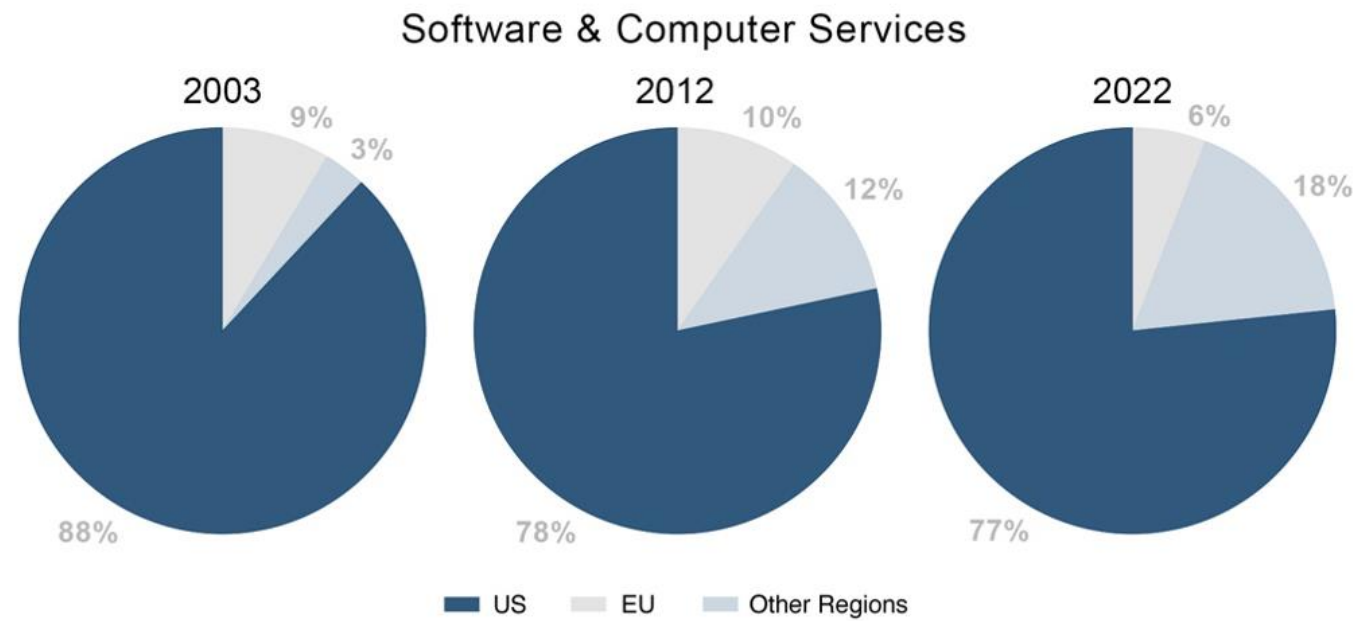
DIE INVESTITIONEN BRINGEN DEN USA NUN HUNDERTE MRD. USD GEWINNE/JAHR!



Source: Industrial R&D Investment Scoreboard.

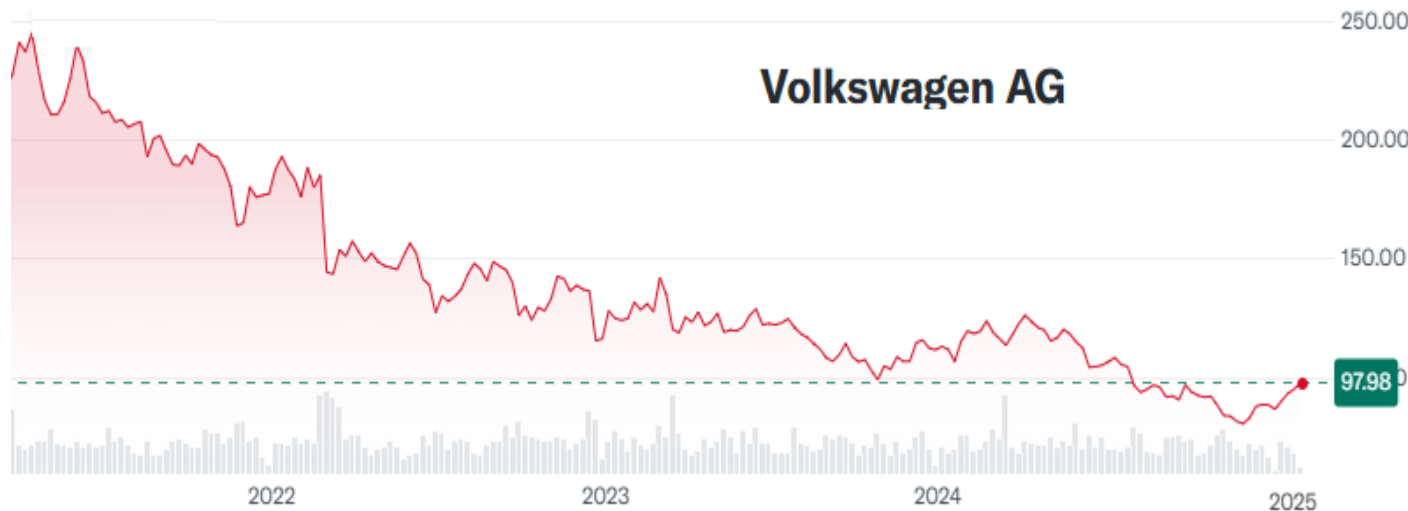
USA dominieren Investitionen in Software&Computer seit Jahrzehnten – Aufholen unwahr-scheinlich, aber Deepseek-Fall zeigt, dass es nicht unmöglich ist.

EU setzte und setzt immer noch auf Autosektor – doch gerade bei E-Mobilität wird es von China abgehängt.

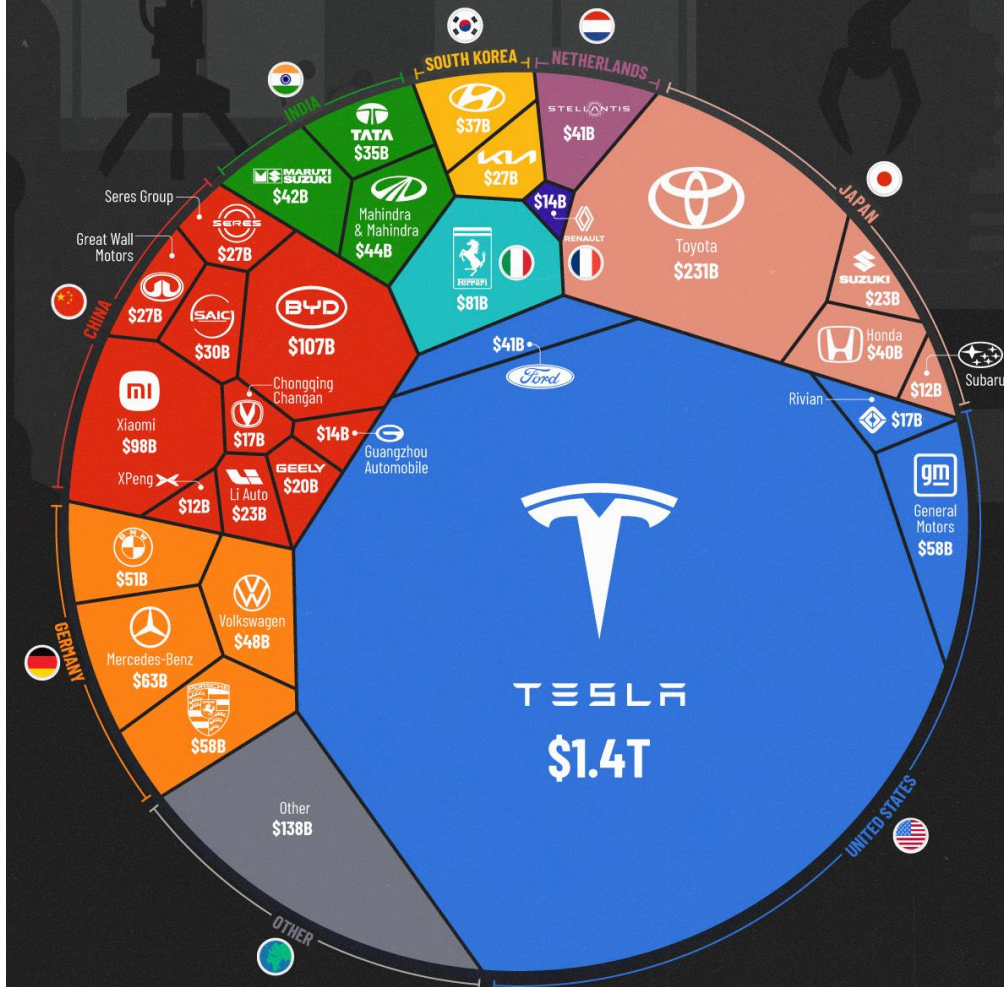


FUNKTIONIERT'S DANN WENIGSTENS IM AUTOMOBILBEREICH?

- Nicht wirklich → VW und andere – 60 % in letzten 3 Jahren
- Größter Innovator im Wachstumsmarkt E-Autos ist Tesla, gefolgt von chinesischen Firmen (zB BYD)



THE Global Automotive Industry BY MARKET CAP



Source: CompaniesMarketCap.com, as of December 13, 2024.

VISUAL CAPITALIST

EUROPA HAT IDEEN, ABER KOMMERZIALISIERUNG FEHLT OFT

- Das Problem ist nicht, dass Europas gut ausgebildete Bevölkerung nicht gute Ideen und Ambitionen hätte – wir machen gleich viele Erfindungen und Patente wie die USA.
- Aber danach fehlt oft die Kommerzialisierung, ob nun durch neue oder bestehende Firmen: zurückgehalten durch Regulierungen, Regeln und schwierigen Zugang zu Risikokapital gehen viele der klügsten Köpfe in die USA, da sie in der EU nur auf Hürden treffen.
- Beispiel Künstliche Intelligenz: in den USA gibt es billigen Strom, viele Daten und keine Regulierung; die EU verabschiedete den „EU AI Act“ und damit ein dickes Regelwerk, das v.a. verbietet und bremst...

GESAMTBILD

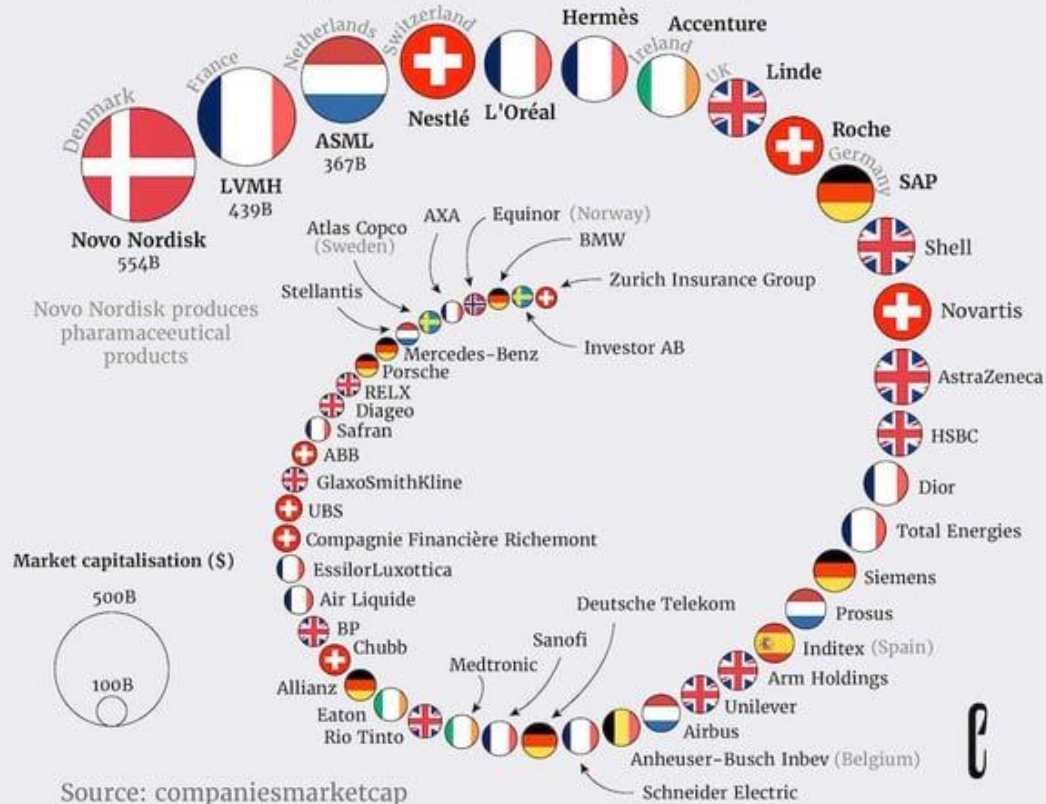


- USA spezialisieren sich an zwei Extremen: High Tech und Rohstoffe (Erdöl, Erdgas, Agrargüter) und halten damit ihren Anteil an der Welt-Wertschöpfung.
- China spezialisiert sich in kapitalintensiven Industrien, Massengütern und in „Green Tech“ wie Batterien, PV und E-Autos und wächst damit.
- Europa ist stark in mid-Tech und einem (wohl schrumpfenden) Verbrenner-Automobilsektor und hat teilweise Topunter-nehmen (ASML bei Chips, Novo Nordisk in Pharma), sowie Fashion- und Luxusgüter und Tourismus.

... trotzdem hat auch Europa tolle und innovative Unternehmen...

Europe's most valuable companies

Where are Europe's 50 most valuable companies located?



The Most Valuable Companies

In Major EU Economies

By Market Cap



Source: Companiesmarketcap.com, SimplyWallStreet
As of April 15, 2024

EUROPA HAT LEBENSQUALITÄT UND STIL, DIE VON DER WELT GESCHÄTZT WERDEN



Europa hat faire Gesundheitsversorgung, Pensionen, kostenlose gute Bildung für alle, sichere Städte und Plätze

A COMPARISON OF HOMICIDE RATES IN THE US AND EU

2015 data from the United Nations Office on Drugs, and Crime and the FBI Uniform Crime Reports

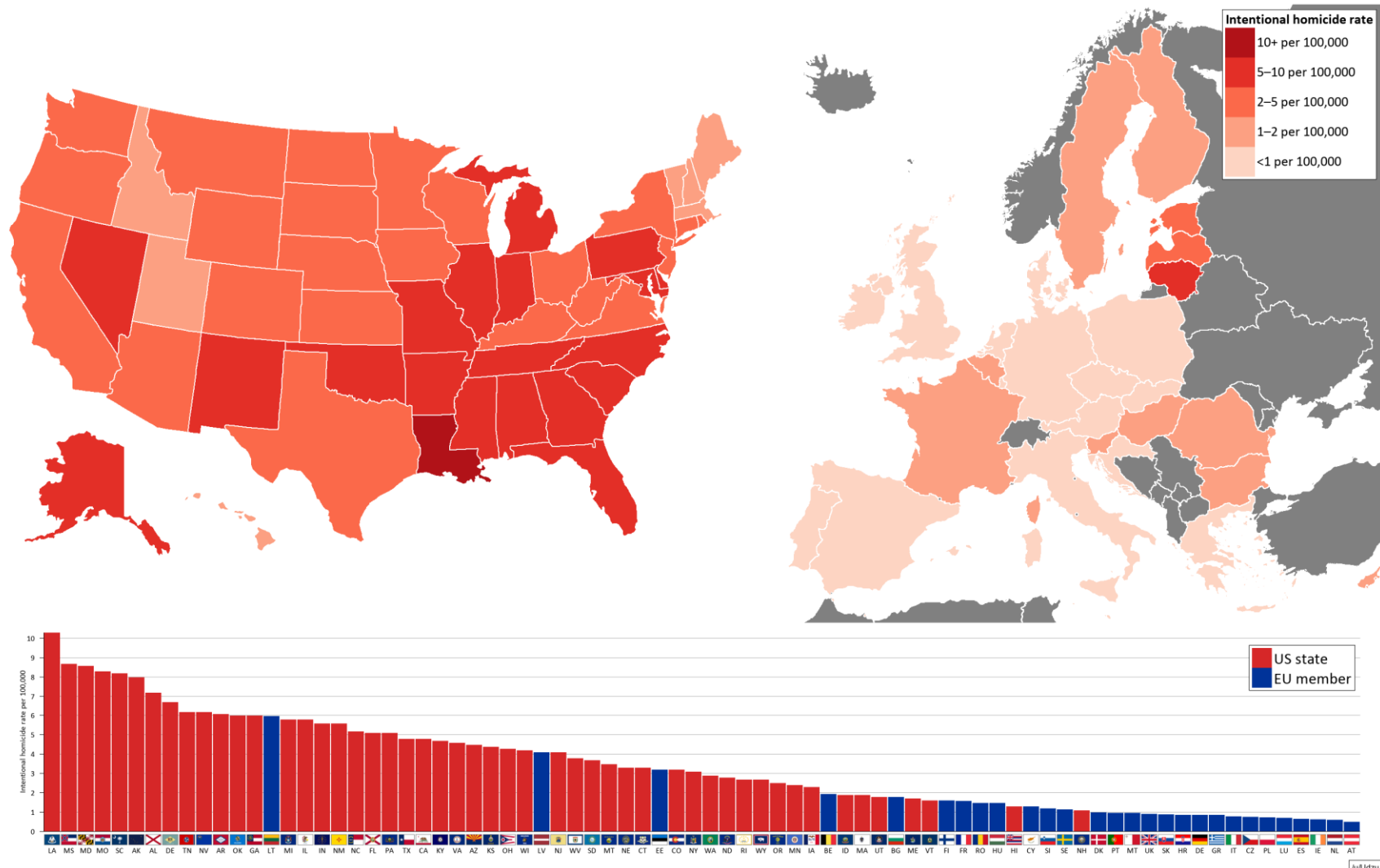
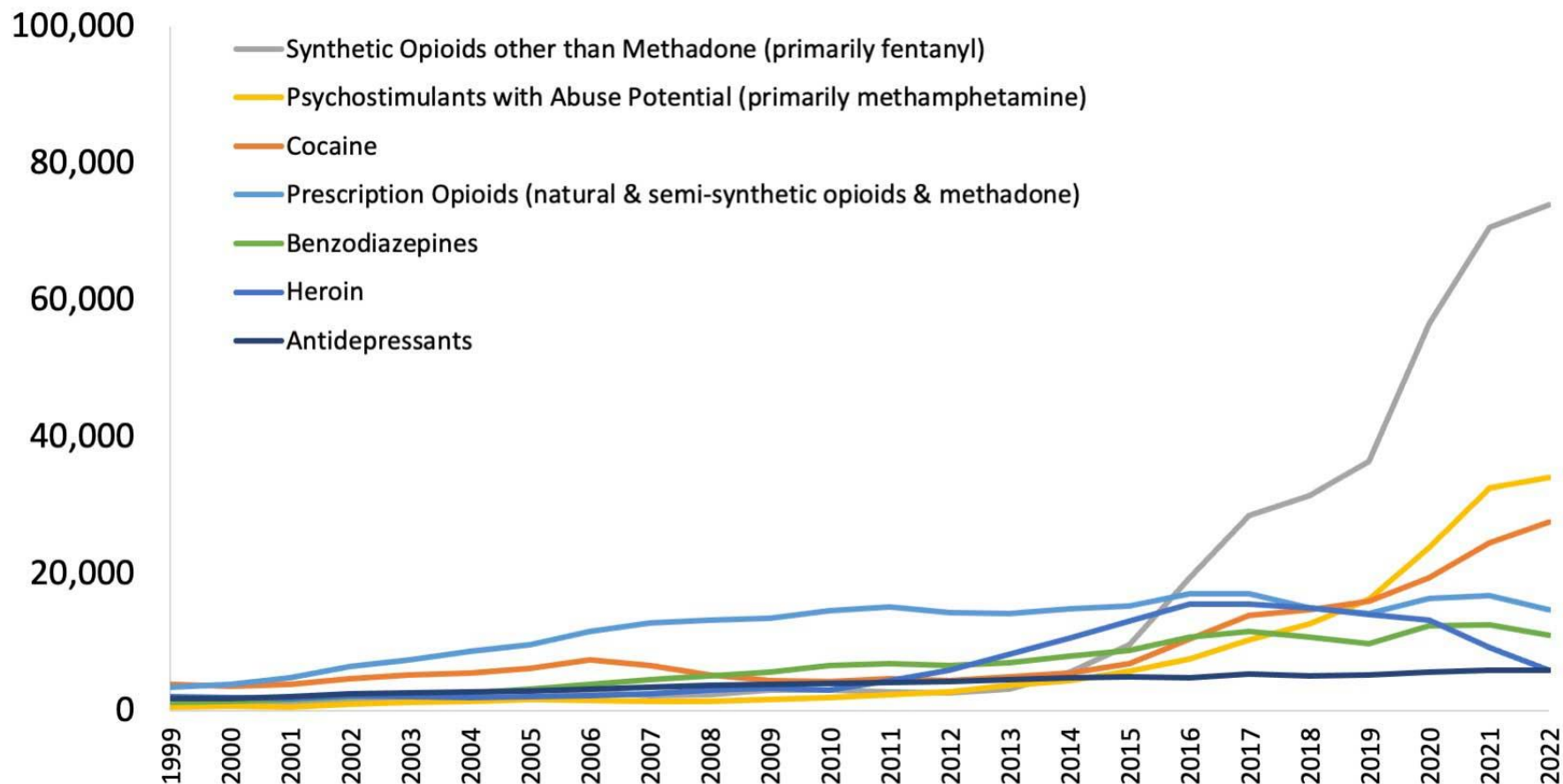


Figure 2. U.S. Overdose Deaths*, Select Drugs or Drug Categories, 1999-2022

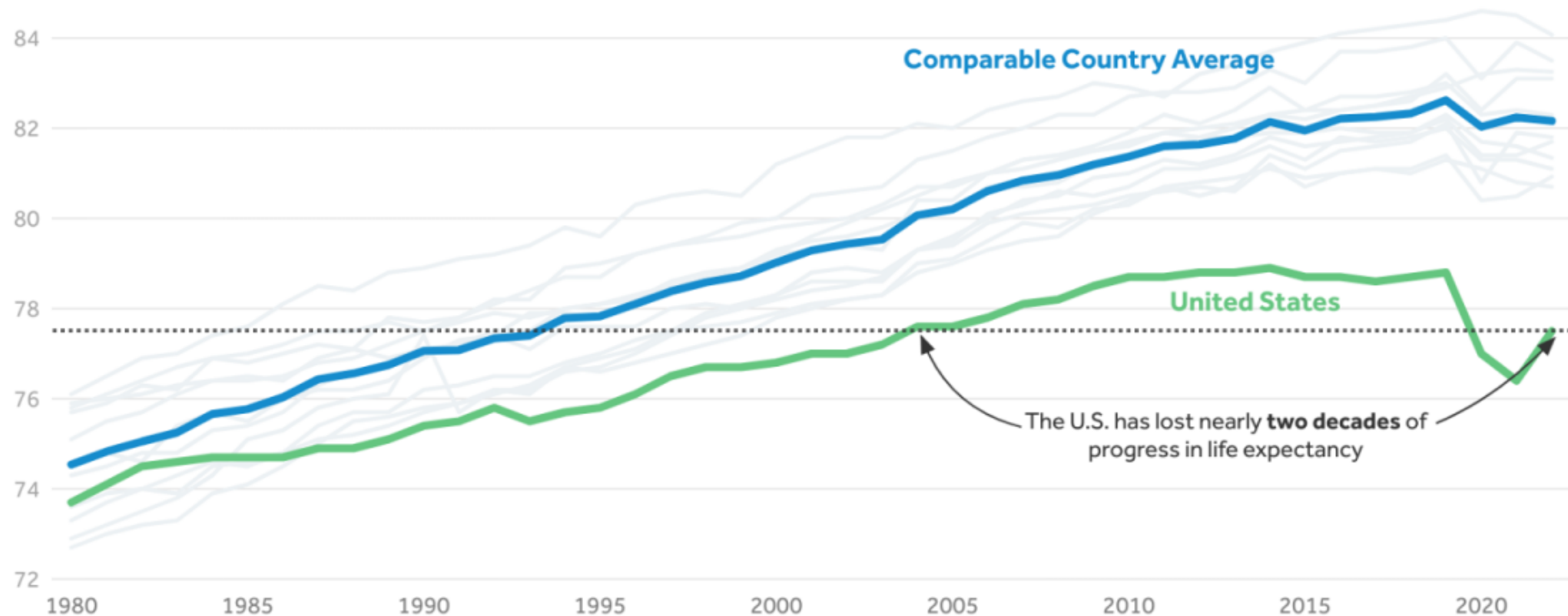


*Includes deaths with underlying causes of unintentional drug poisoning (X40–X44), suicide drug poisoning (X60–X64), homicide drug poisoning (X85), or drug poisoning of undetermined intent (Y10–Y14), as coded in the International Classification of Diseases, 10th Revision. Source: Centers for Disease Control and Prevention, National Center for Health Statistics. Multiple Cause of Death 1999-2022 on CDC WONDER Online Database, released 4/2024.

Durch bessere medizinische Versorgung (auch der „Ärmeren“), weniger Morde und Drogentote 4,5 Lebensjahre mehr in EU!

In 2022, life expectancy partially rebounded in the U.S. while stabilizing in most comparable countries

Life expectancy at birth in years between 1980 and 2022



SOURCE: KFF analysis of CDC, OECD, Australian Bureau of Statistics, Japanese Ministry of Health, Labour, and Welfare, Statistics Canada, and U.K. Office for National Statistics data

FAZIT

- Europa ist immer noch sehr reich, in Lebensstil, Mode, Luxusgütern und Tourismus führend und attraktiv.
- 50 % der weltweiten Tourismusnächtigungen (3 Mrd.) in Europa – allein dadurch rund 300 Mrd. Euro Einnahmen
→ wird Wachstumssektor bleiben wenn Indien und andere wachsen.
- Europa ist auch weiterhin innovativ – siehe Erfolgsmodell Nordische Länder (Novo Nordisk, Lego, IKEA), muss aber start-up-freundlicher werden, mit weniger Regulierung und mehr Finanzierung für solche Unternehmen.
- Günstige Energie durch Erneuerbare wird entscheidend!
- **... wie sollen Sie nun investieren, um angesichts schrumpfender Pensionen langfristig Vermögen aufzubauen?**

REICHE LEUTE KAUFEN ASSETS, ARME LEUTE LIABILITIES!

A und B gewinnen/erben jeweils €200.000. A kauft sich damit einen Porsche, während B eine Garconniere kauft und vermietet.

Porsche



- Ist eine liability (Kosten)
- Wertverlust mind. – 90 % in den nächsten 10 Jahren
- Jedes Jahr weitere Kosten von mind. € 3.000 / Jahr (Benzin, Versicherung, Reifen, Strafen, Pickerl, etc.)
- Wert in t_{10} : ~ € 20.000
- Kosten bis dahin: > € 30.000

Garconniere



- Ist ein Asset (Wertanlage)
- Vermutlich Wertsteigerung um + 60 % in 10 Jahren
- Jedes Jahr Einnahmen durch Mieten von rund € 6.000 / Jahr (€ 500 / Monat)
- Wert in t_{10} : € 320.000
- Einnahmen: ~ € 60.000

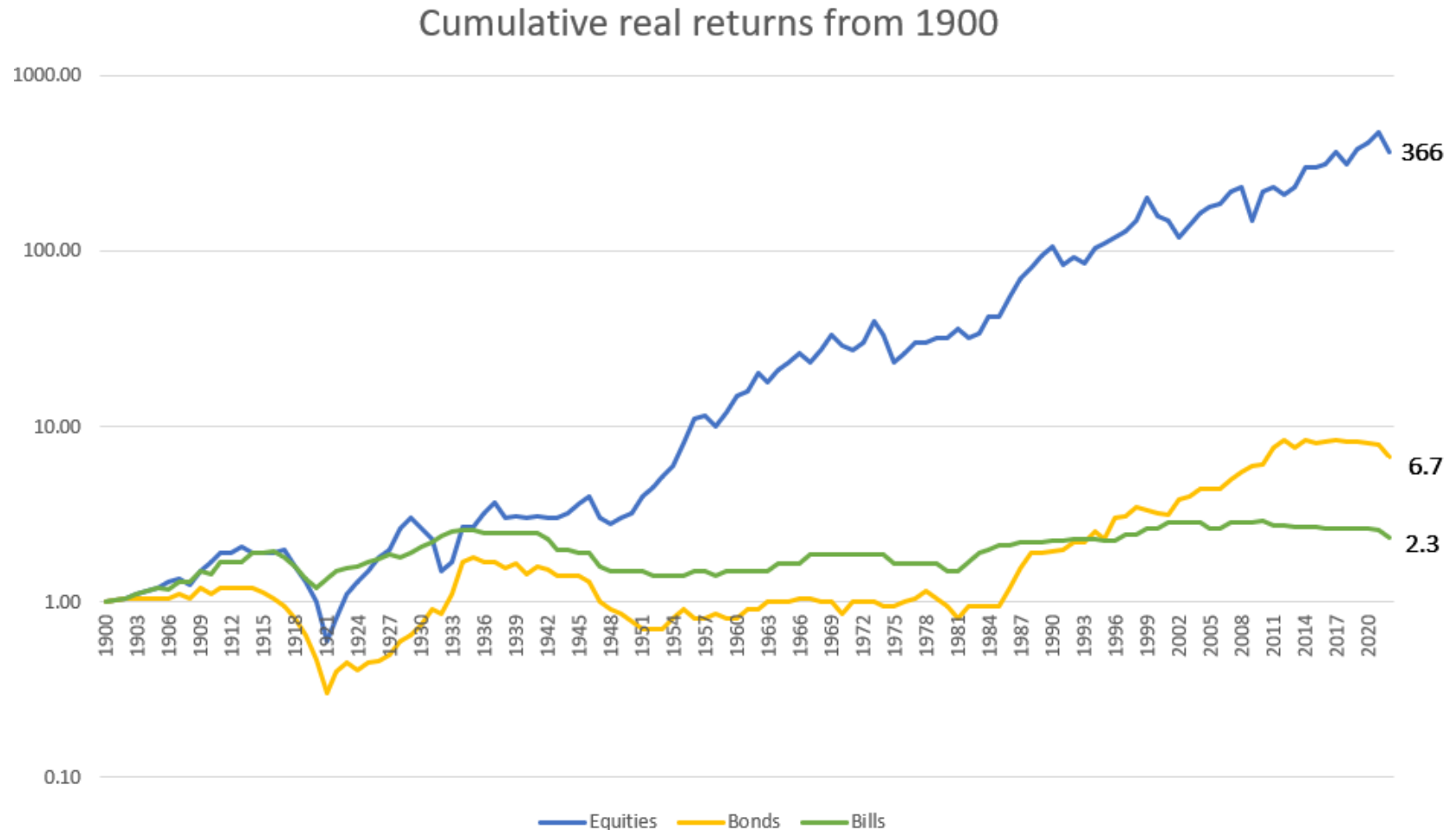
REICHE LEUTE KAUFEN ASSETS, ARME LEUTE LIABILITIES!

- Reiche Leute kaufen Assets (Wertanlagen); Arme Leute Liabilities (Kostenfaktoren) – bzw. besser formuliert: **wer ertragreiche Wertanlagen kauft, wird reich; wer Verpflichtungen kauft wird arm.**
- Denn, wenn B immer so investiert besitzt sie bald einige Wohnungen und damit ein „passives“ Einkommen, das ihr ein finanziell sorgenloses Leben erlaubt, während A immer „arm“ bleiben wird, egal wie hoch sein Arbeitseinkommen ist und wie oft er erbt, weil er sich immer „Liabilities“ kauft, die ihm nur weitere Folgekosten aufbürden.

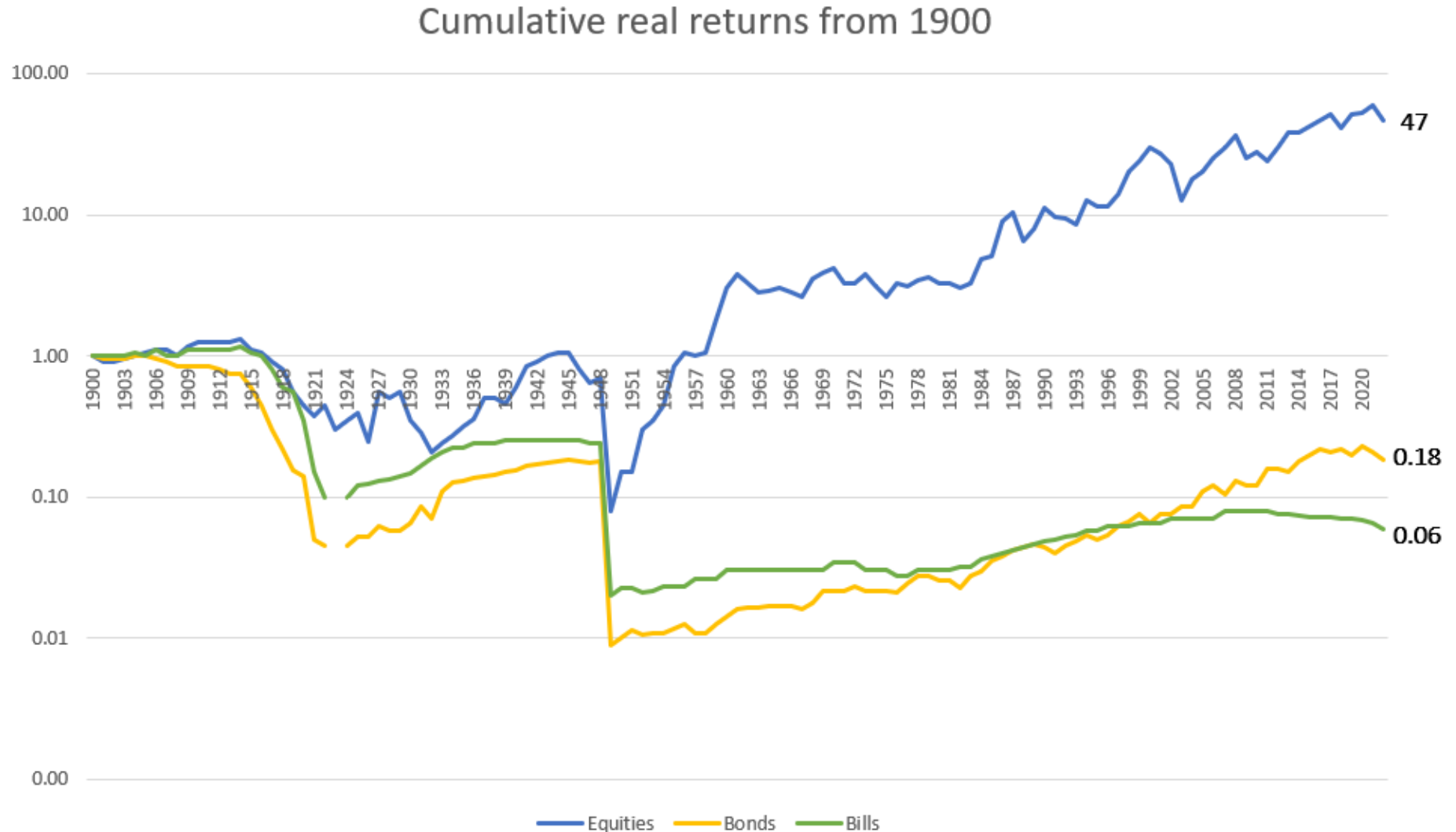
Je langfristiger man schaut, desto wichtiger werden die Unterschiede der Renditen zwischen Aktien und anderen Anlageformen



- Veranlagte ihre Urgroßmutter für Sie im Jahr 1900 eine Geldeinheit in ein Sparsbuch, so haben Sie heute 2,7 mal so viel (inflationsbereinigt).
- Bei Investition in ein Welt-Anleihen-Bündel sind es 8 Geldeinheiten.
- Bei Veranlagung in ein Welt-Aktien-Portfolio wäre die eine Geldeinheit zu 300 Geldeinheiten gewachsen.
- Da v.a. „Reiche“ Aktien besitzen, wird ihr „Vorsprung“ immer größer (Reichste 1% besitzen 56% der Aktien in den USA).



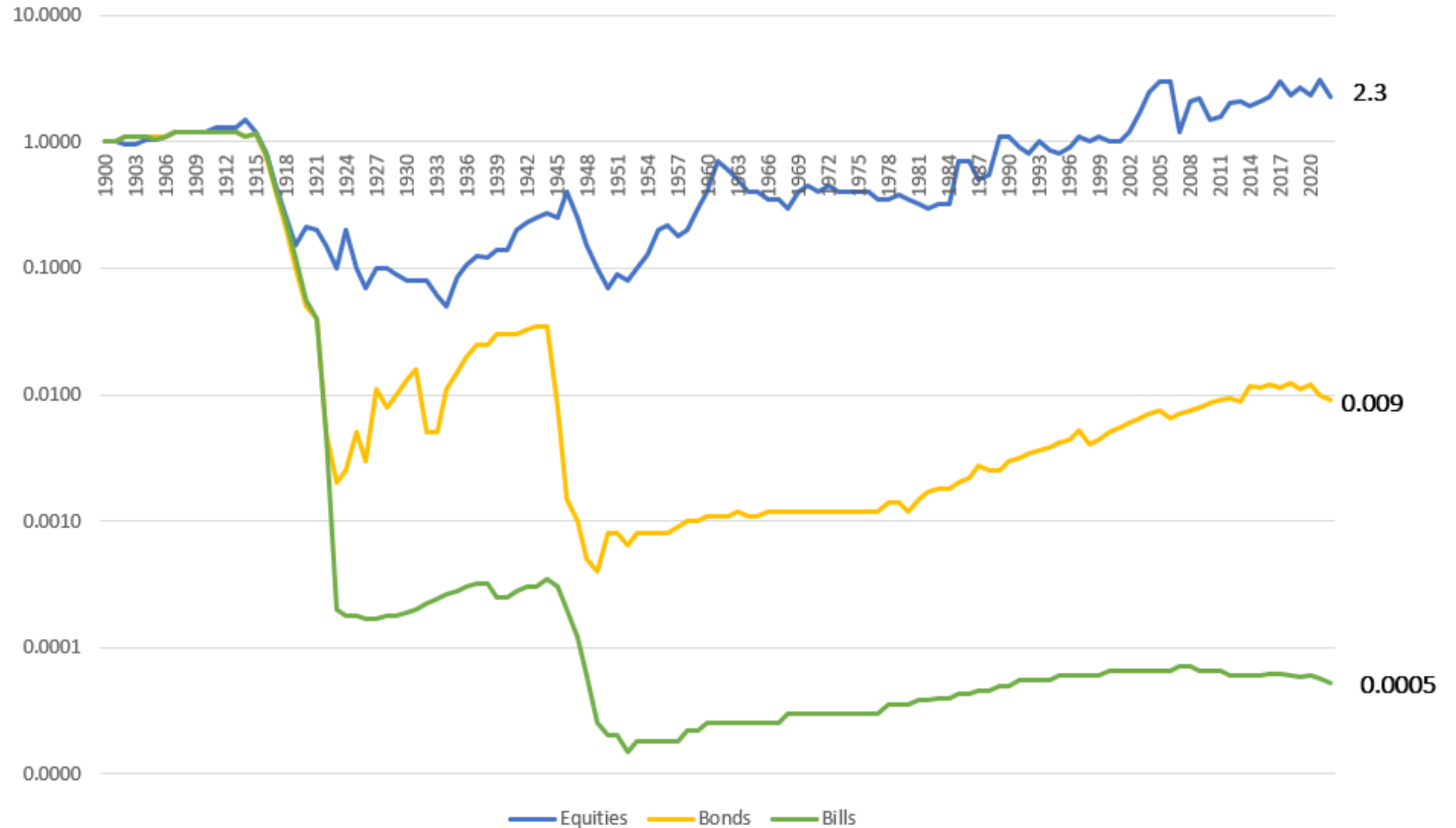
DE: ZURÜCKGEWORFEN DURCH ZWEI WELTKRIEGE, ABER SELBES MUSTER



AT: VERLOR WELTKRIEGE UND EIN GROSSREICH, ABER SELBES MUSTER

WORLD WARS AND A LOST EMPIRE: AUSTRIA

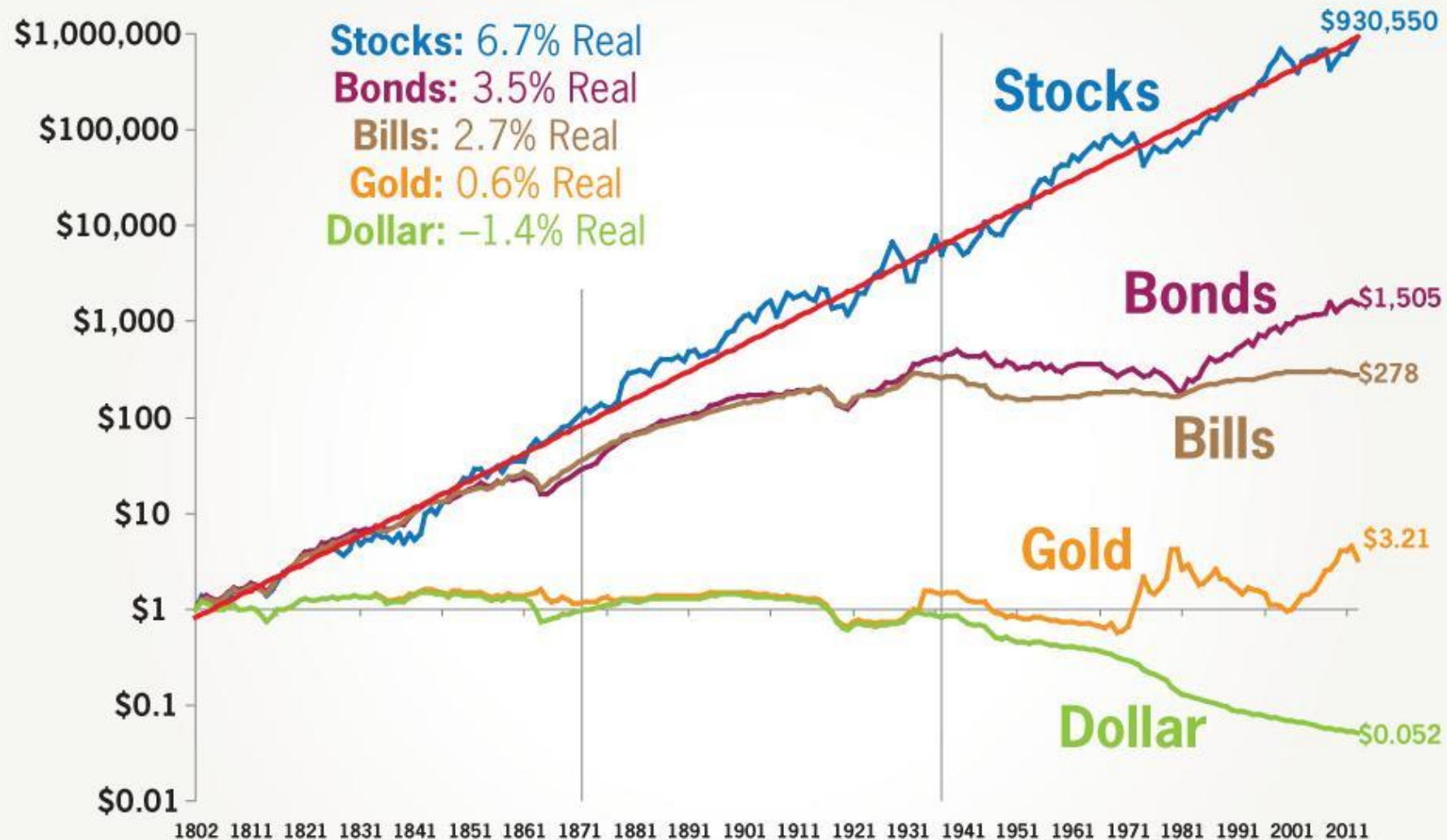
Cumulative real returns from 1900



Austria

Total Real Return Indexes

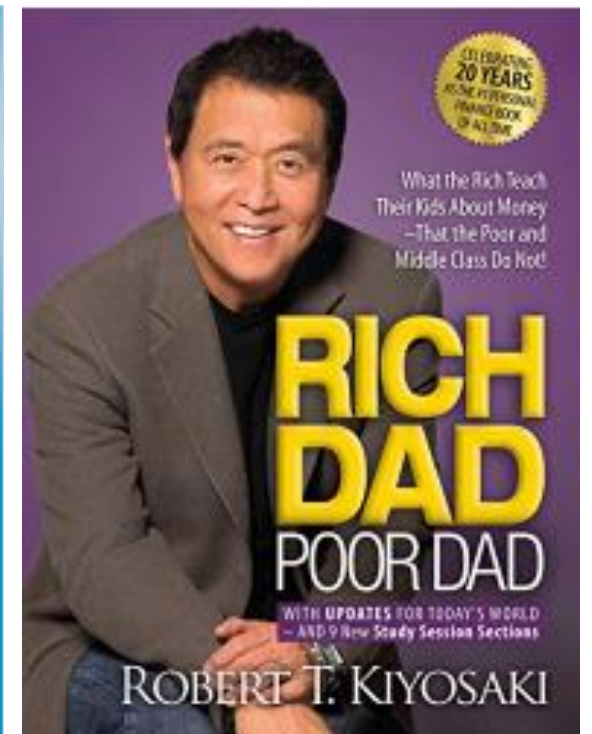
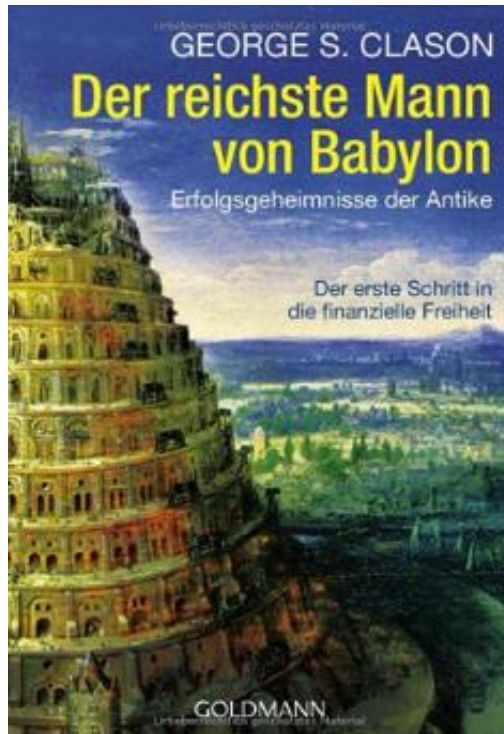
January 1802 – December 2013



FALLS SIE INVESTIEREN WOLLEN – WIE?

- Wie immer: nicht „Turbo-Hebel-Zertifikate mit Knock-Out-Klausel“, sondern **wohl diversifiziert**, also breit gestreut.
- Auf die Kosten einer Veranlagung achten, denn einige Fonds kosten oft mehr als ein Drittel ihrer Rendite an Gebühren.
- **„Schnell reich ohne Risiko“ gibt es nicht...**
Leute die Ihnen das versprechen (und Ihnen Ihr Geld abnehmen) aber sehr wohl!
- **Investieren, nicht spekulieren!** (Bitcoin ist reine Spekulation!)
- Kaufen Sie nur, was Sie verstehen... wer hier versteht Krypto und warum das Wert generieren soll?

GUTE BÜCHER ZUM THEMA FINANZEN



**VIELEN DANK FÜR DIE
AUFMERKSAMKEIT!**

FRAGEN SIND WILLKOMMEN!

TRUMP, CHINA UND ZÖLLE



- Trump wird wohl ein paar Zölle verhängen, aber für den Welthandel ist das nicht das Ende – der bilaterale US-China-Handel summiert sich auf rund 700 Mrd. USD
→ nur gut 2% des Welthandelsvolumens von über 30.000 Mrd. USD.
- Viele Firmen (auch chinesische) verlagern schon seit mehreren Jahren Produktion nach Vietnam und umgehen damit Sanktionen – wird sich wohl fortsetzen.
- Trump geht es wohl v.a. um die Show – solange die US-Bürger konsumieren wollen, und der US-Dollar die Weltwährung bleibt, werden die USA ein großes Handelsbilanzdefizit haben, denn die Welt „braucht“ USD als Tauschmittel – exorbitantes Privileg, die Welt-Reservewährung zu haben und nach belieben drucken zu können.

[illegible]

- [illegible]

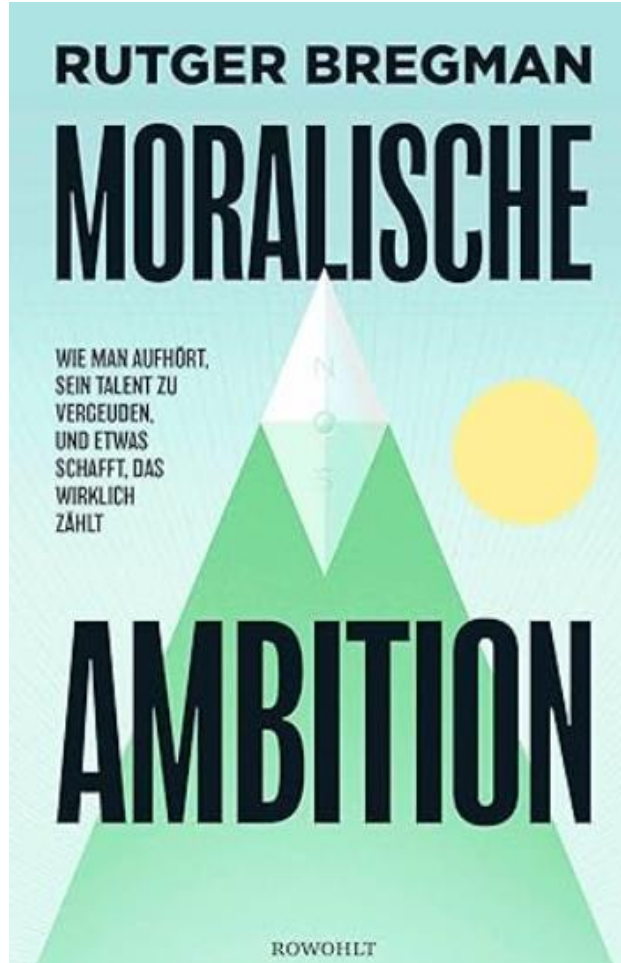
DIENER DES VOLKES – ODER EINFACH GELDGIERIGER GESCHÄFTSMANN?

„Jetzt haben wir einen gewählten Präsidenten, der am Wochenende vor der Angelobung ein neues Business startet – gemeinsam mit Versprechungen (...) diese Sektoren so zu deregulieren, dass er selbst ganz unverblümt aus seiner eigenen Präsidentschaft Profit schlagen wird.“

Jordan Libowitz von der auf Korruptionsbekämpfung spezialisierten Vereinigung Citizens for Responsibility and Ethics in Washington (CREW).



BUCHEMPFEHLUNG

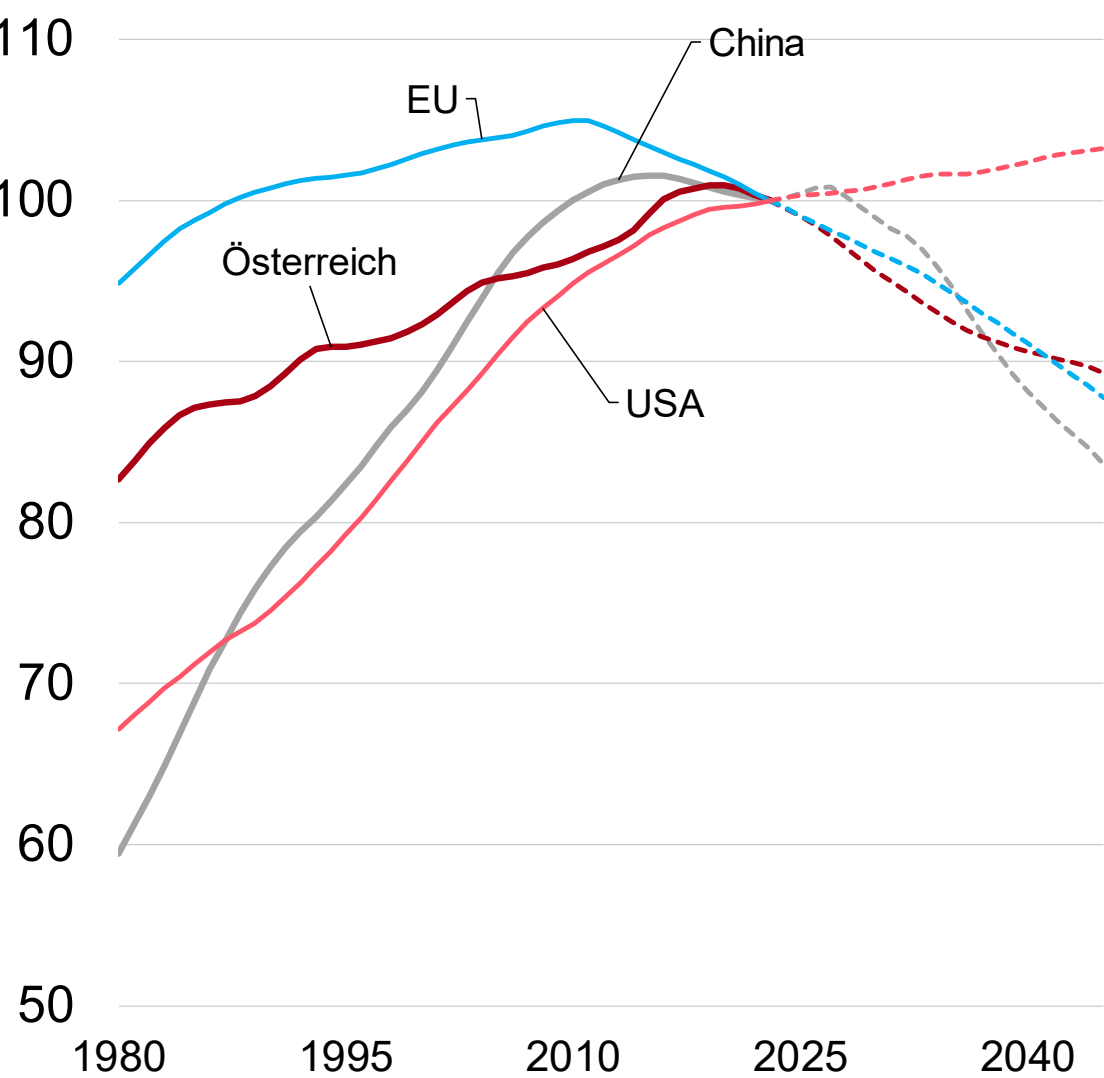


Wie werden umwälzende Ideen nicht nur geboren, sondern auch in die Tat umgesetzt? Wie geht man die größten Herausforderungen seiner Zeit an? Wie kommt man vom Reden ins Handeln?

Dieses Buch ist ein aufrüttelnder Blick in die Geschichte, ein packender Bericht über Menschen, die ihr ureigenes Talent in die Waagschale geworfen haben und zu großen Denkern, Erfinderinnen und Anführern wurden, und über jene, die es ihnen heute gleichtun. Es ist auch eine Anleitung, wie jeder Einzelne im Angesicht von scheinbar überwältigenden Krisen in dieser Welt den Unterschied machen kann.

Erwerbsbevölkerung

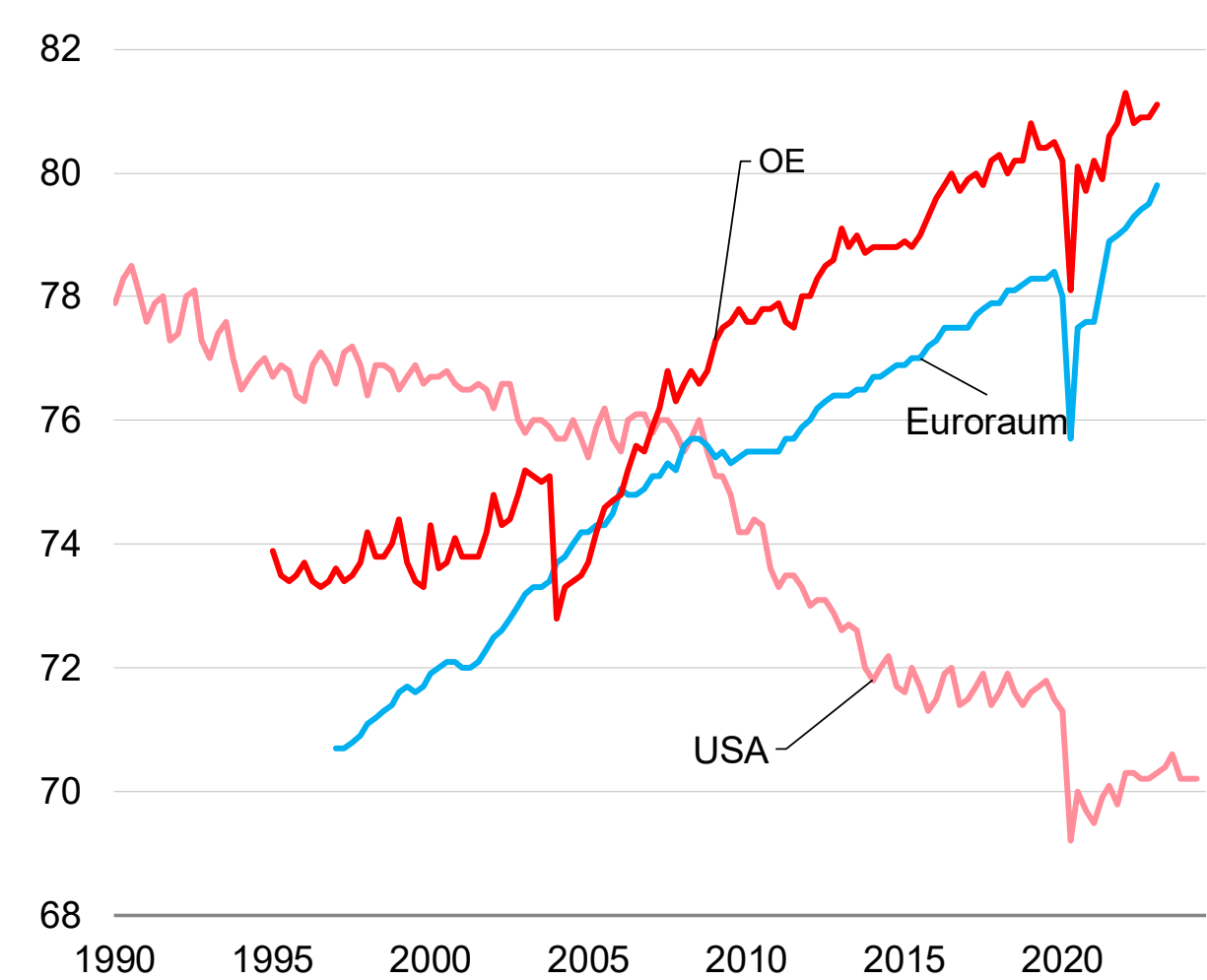
(Bevölkerung zwischen 15 und 65, 2023=100)



Quelle: UNO, Refintiv Datastream, UniCredit

Erwerbsbeteiligung

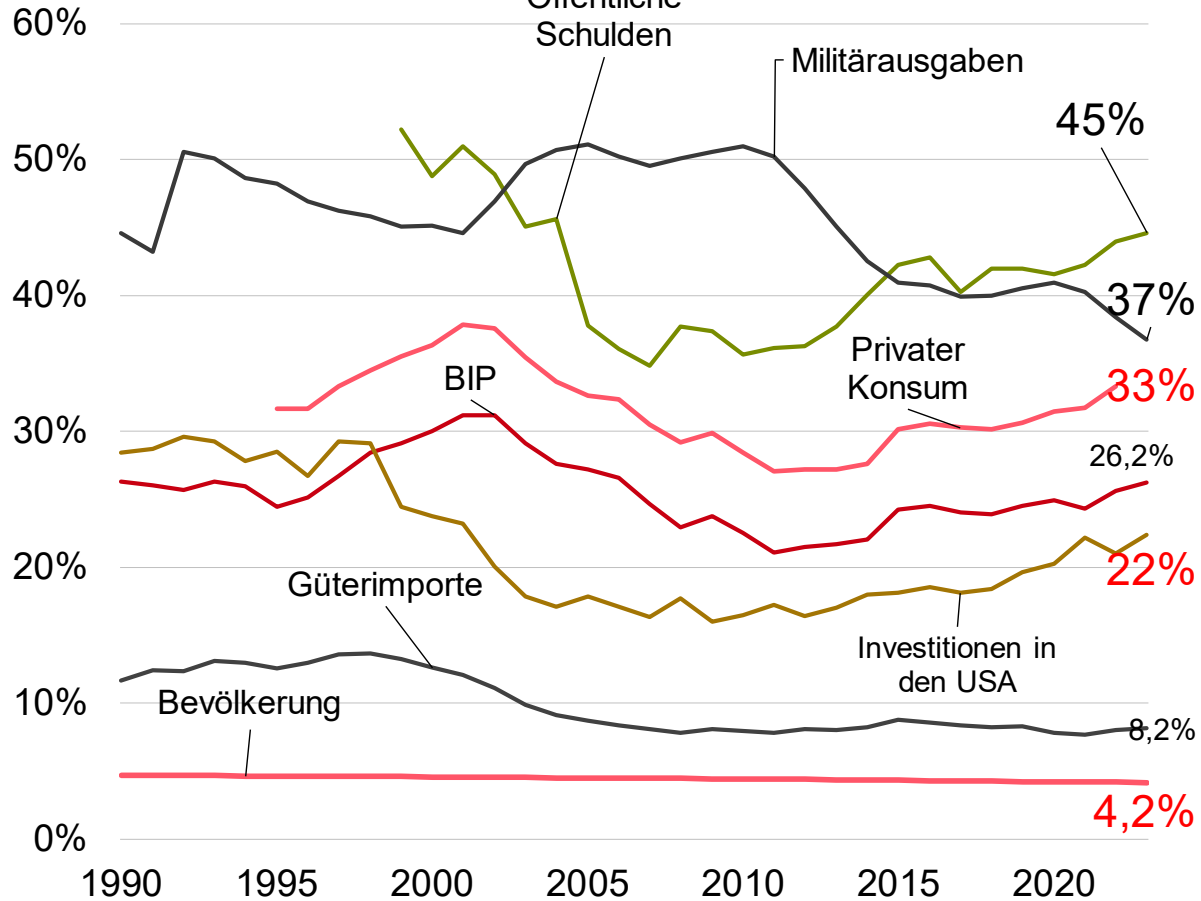
(Beteiligung am Arbeitsmarkt in % der Bevölkerung zwischen 20 und 64 in %)



Q: EZB, Eurostat, BoEA Refinitiv Datastream, UniCredit

Bedeutung USA für Weltwirtschaft

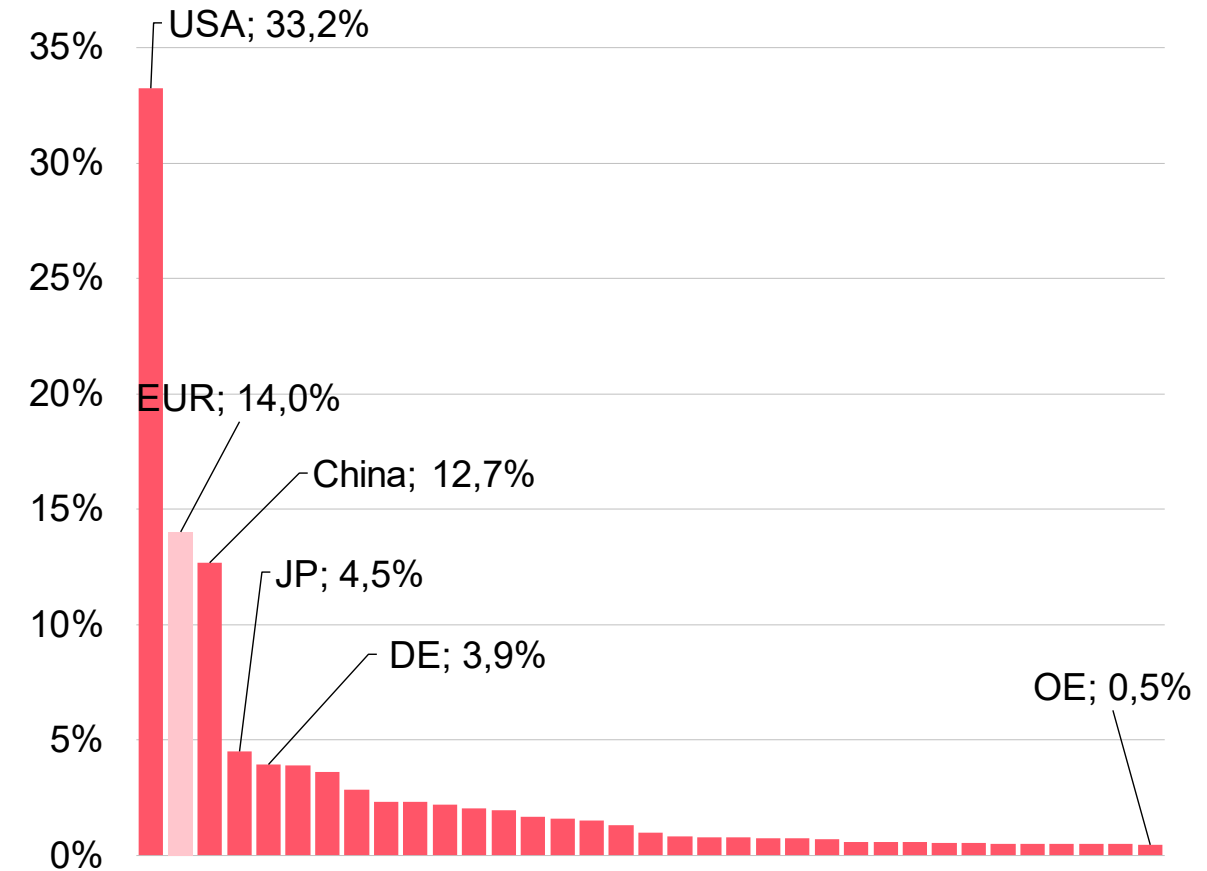
(Anteil an der Welt in %)



Quelle: IWF, UniCredit

Anteil am globalen Privaten Konsum

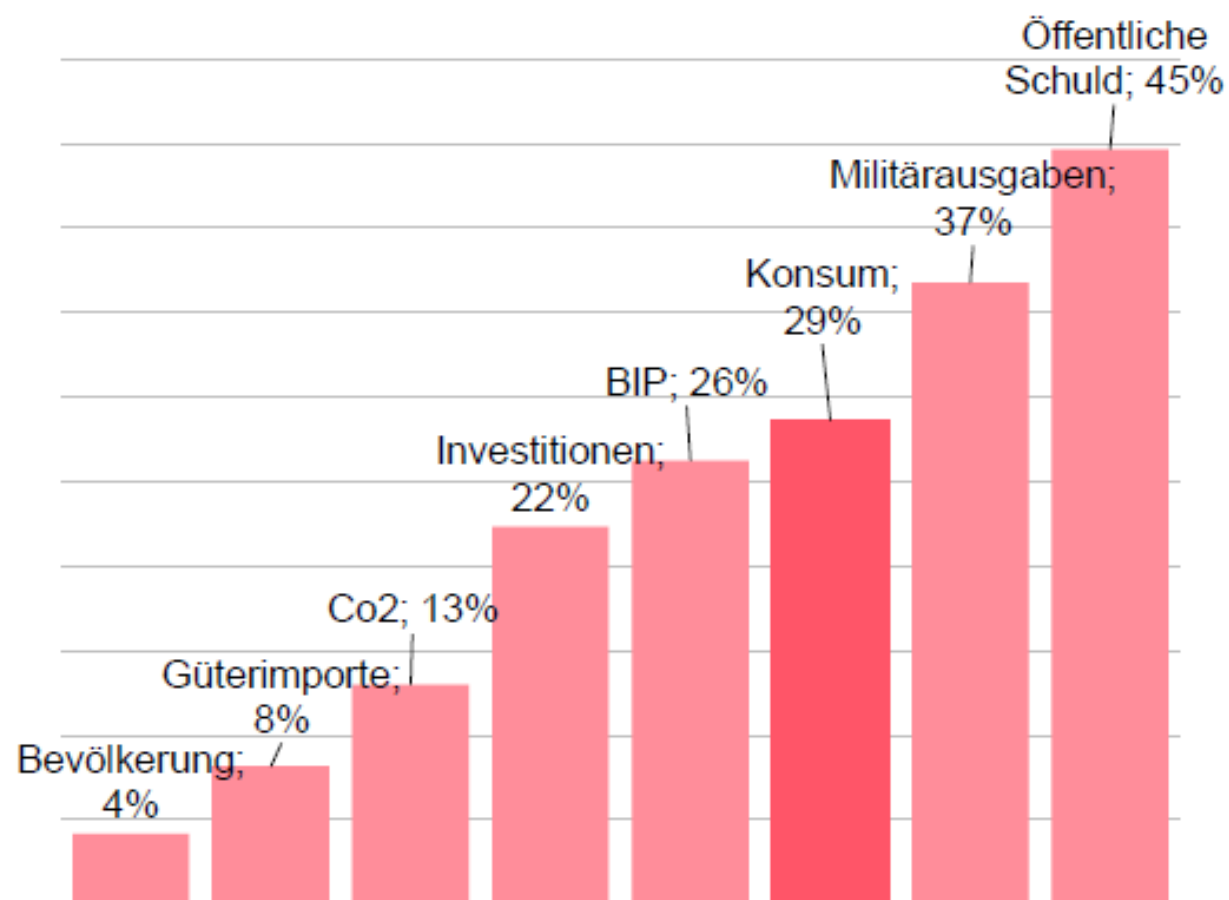
(Anteil an der Welt in %)



Quelle: IWF, MacroBond, UniCredit

Anteil der USA an der Welt

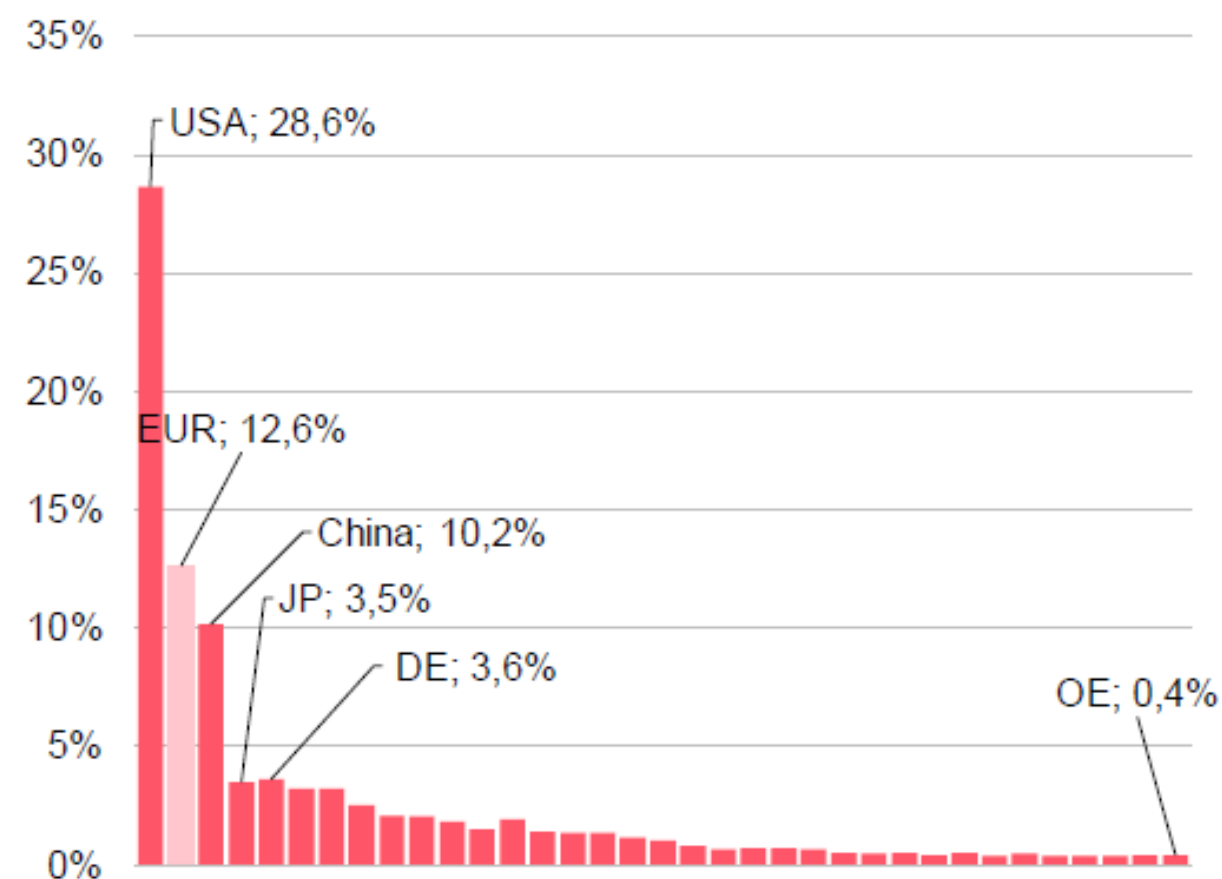
(Anteil an der Welt in %, 2023)



Quelle: Macrobond, UniCredit

Anteil am globalen Privaten Konsum

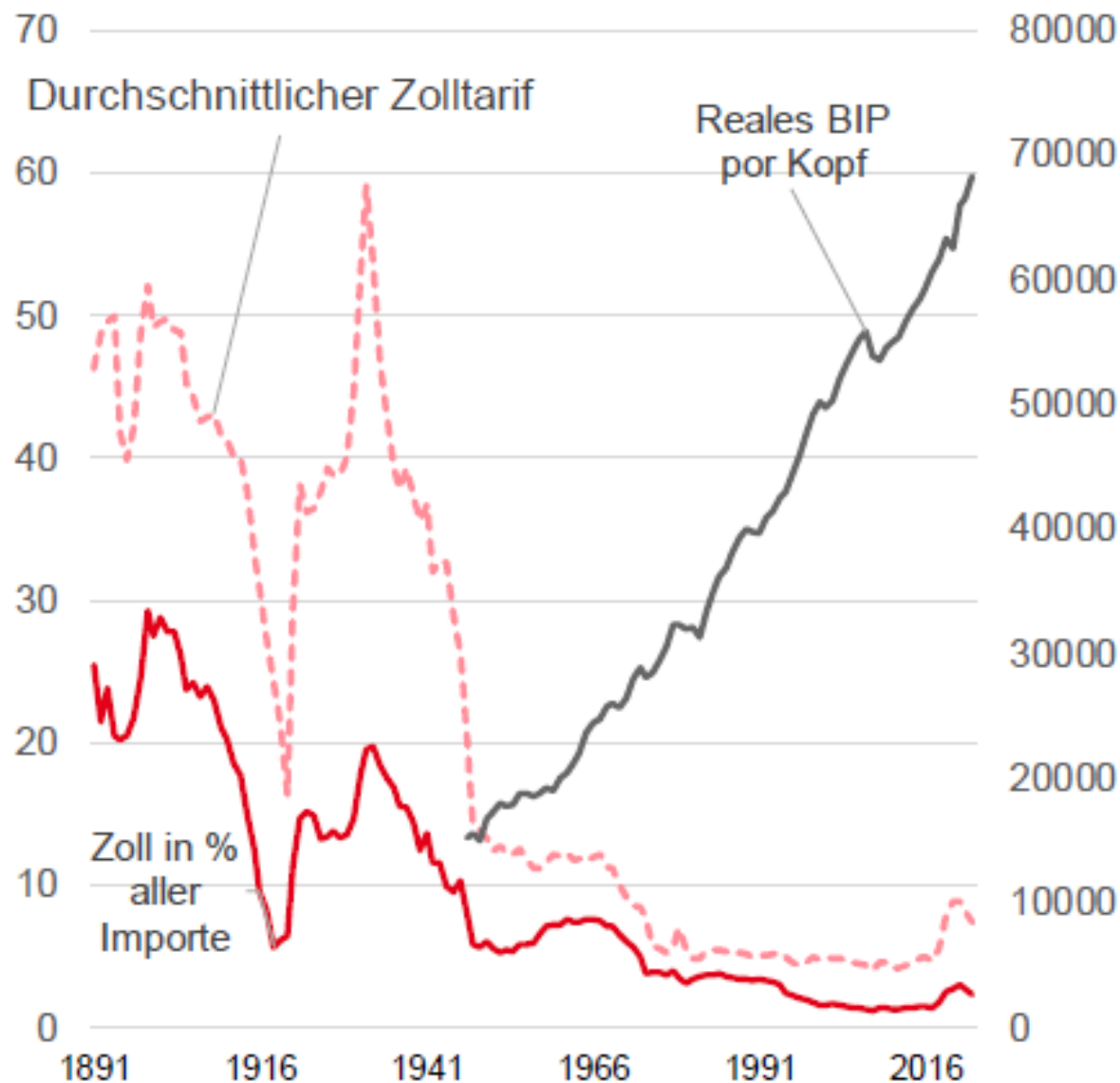
(Anteil an der Welt in %)



Quelle: IWF, Macrobond, UniCredit

US Zölle

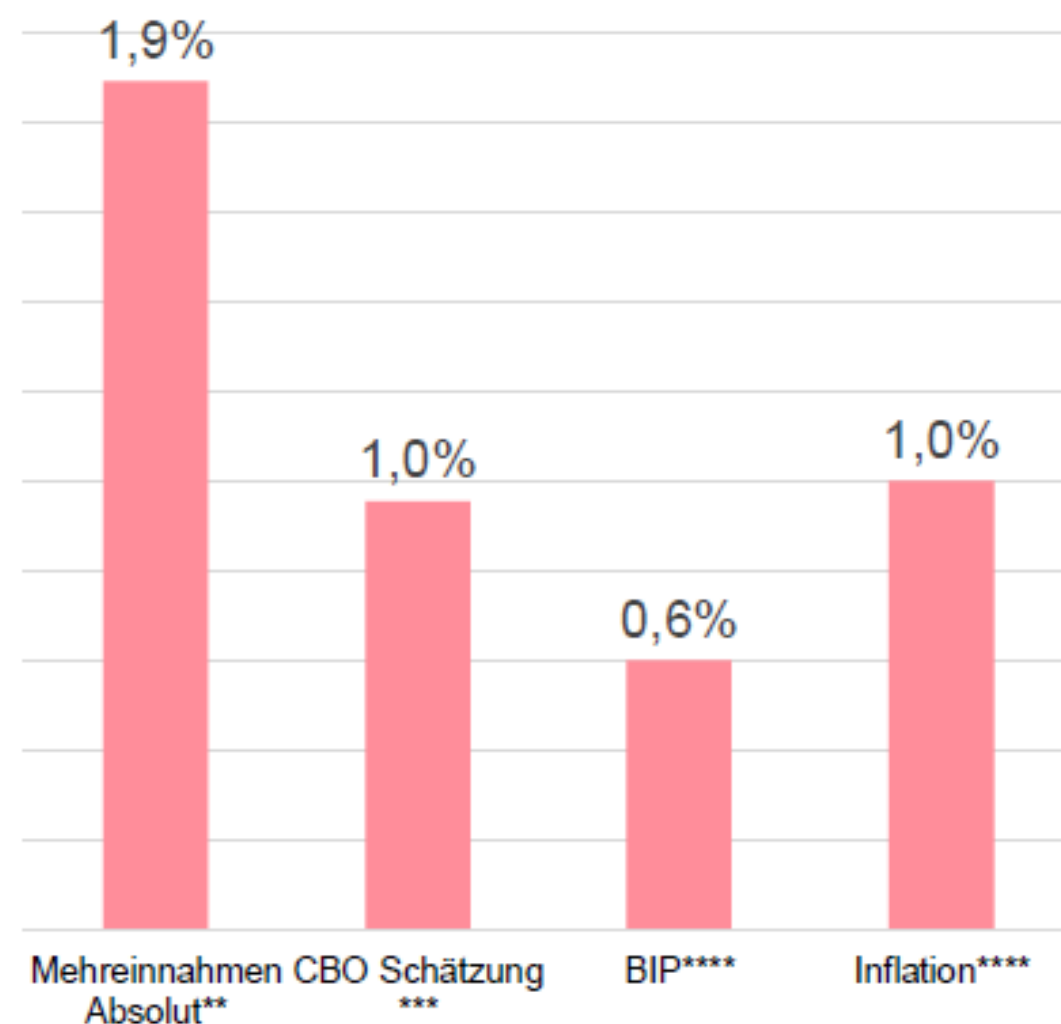
(Zolltarif bzw. Zolleinnahmen in % der Importe)



Q: Macrobond, UniCredit

Effekte einer Zollerhöhung*

(Geschätzt in % des BIP)

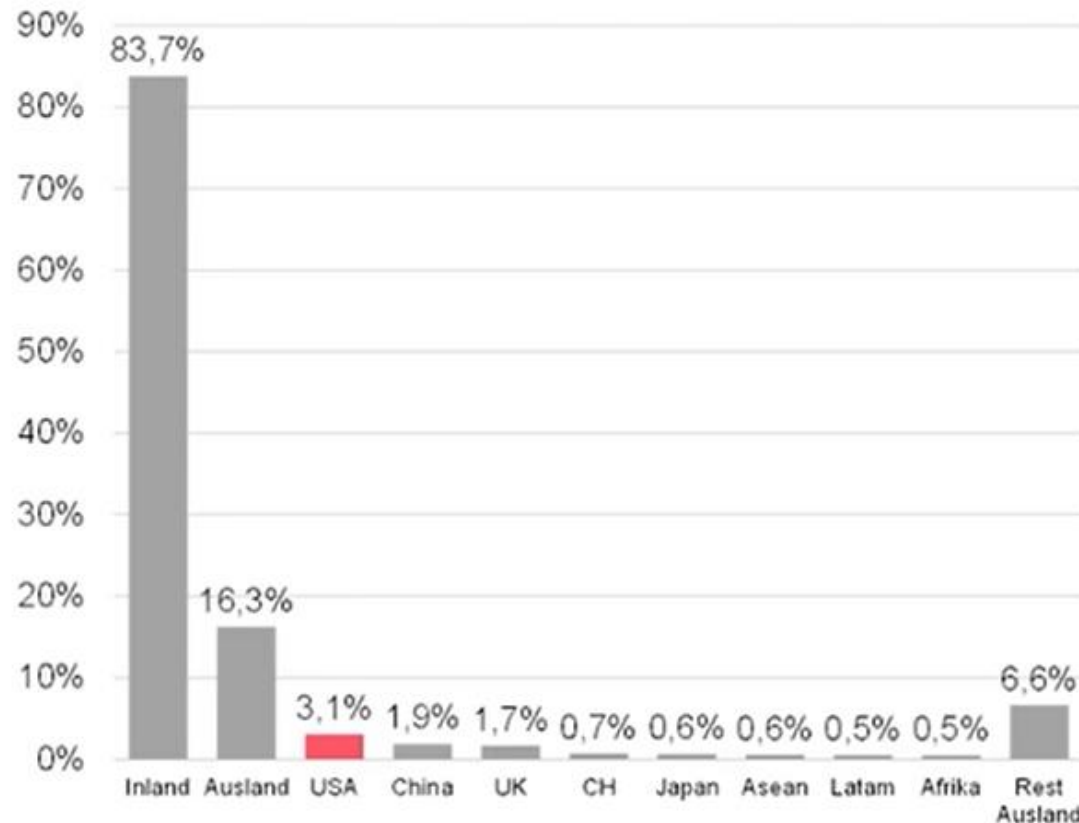


Q: Macrobond, CBO Congressional Budget Office 2024, UniCredit
*Erhöhung der Zölle auf 10%, gegenüber China auf 60% **Importe mal erhöhten Zolltarif ohne Mengeneffekte, ***CBO Schätzung inkl. Mengeneffekt im Durchschnitt pro Jahr bis 2034 **** CBO Schätzung nach 10 Jahren

68-84 % VON INDUSTRIE & GESAMTNACHFRAGE DER EU IST INLANDSNACHFRAGE

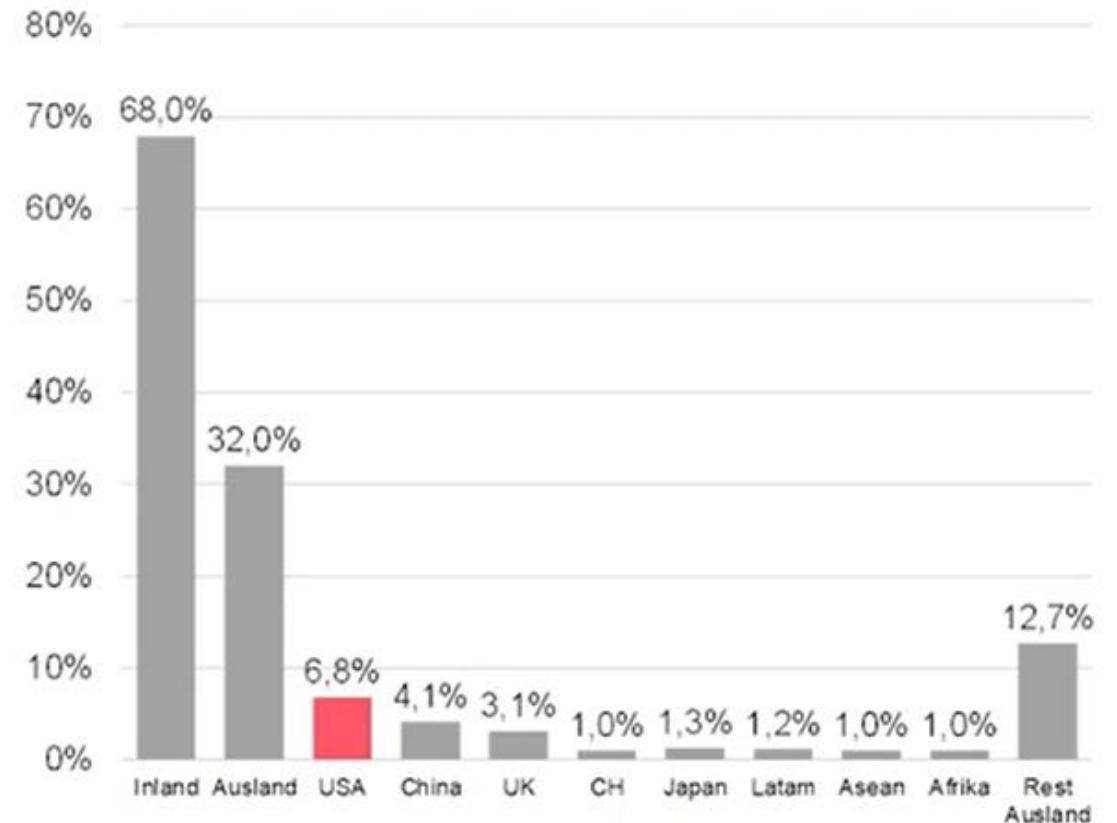
Bedeutung der Nachfrage für Wirtschaft in EU

(An der inländischen Wertschöpfung der Wirtschaft, 2020)



Bedeutung der Nachfrage für Industrie in EU

(An der inländischen Wertschöpfung der Wirtschaft, 2020)

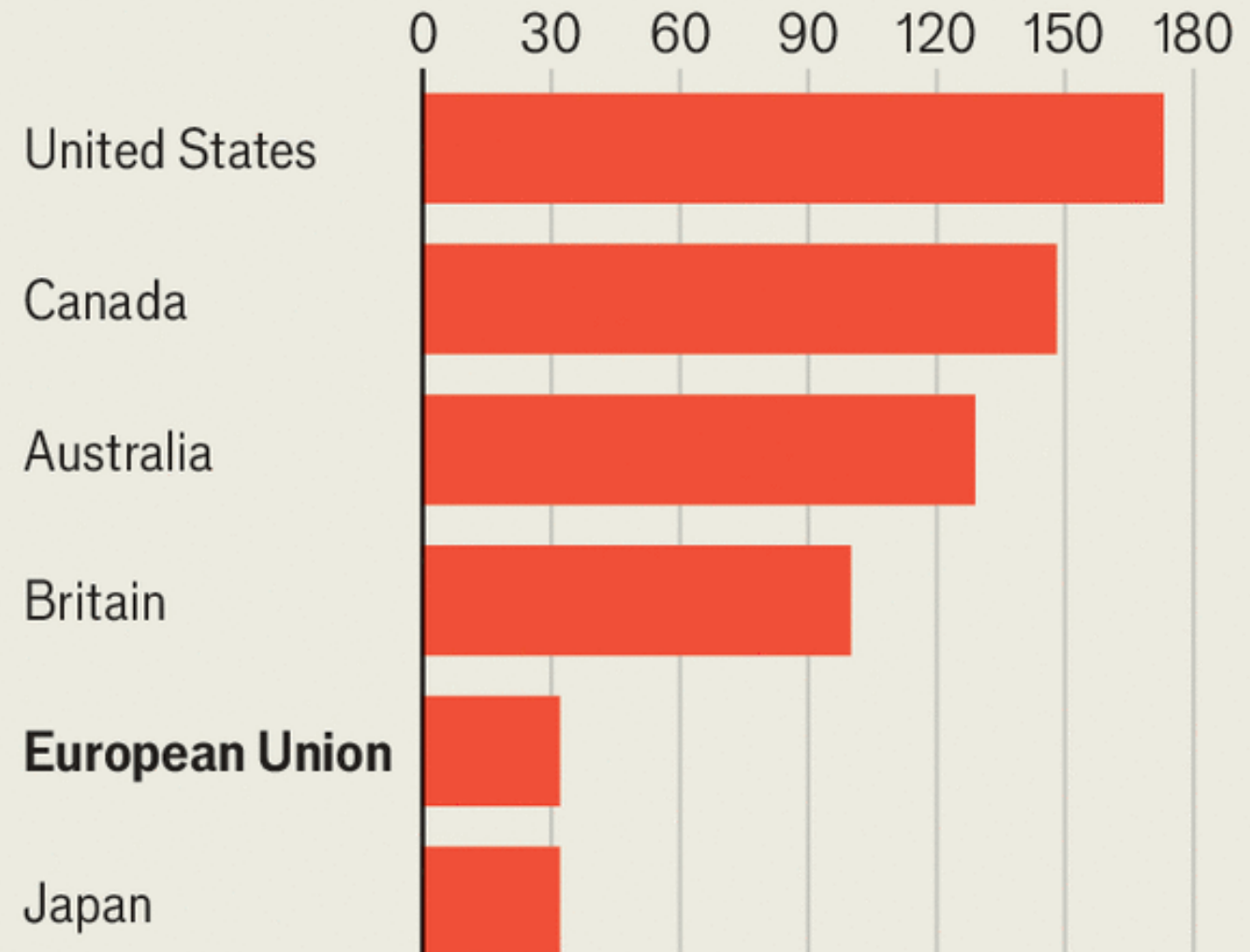


Im Anglo-Amerikanischen Raum sind die Pensionen gut durch Aktienfonds abgesichert, in Europa nicht, denn hier verlassen wir uns auf ein Umlagesystem („Generationen-vertrag“ den nie wer unterschrieben hat) und belasten damit v.a. die jeweils arbeitende Generation (die aktuell schrumpft, was das System kaum finanzierbar macht, so bspw. 2025 in AUT 30 Mrd. Defizit der Pensionskassen).

<https://www.economist.com/finance-and-economics/2024/09/09/can-anything-spark-europes-economy-back-to-life>

An old obstacle

Pension assets as % of GDP, 2020-22

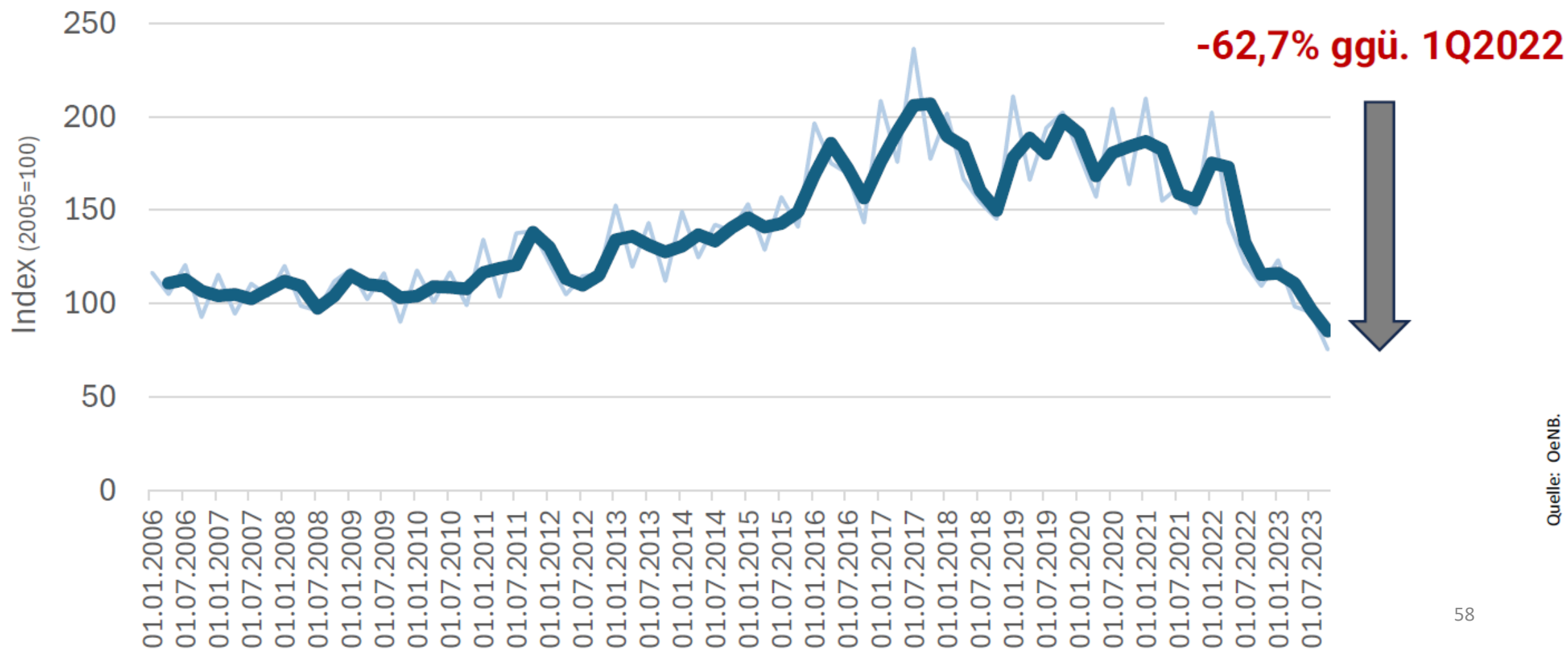


Source: New Financial

BAUBEWILLIGUNGEN ÖSTERREICH

Anzahl der Wohnungen, indexiert und geglättet

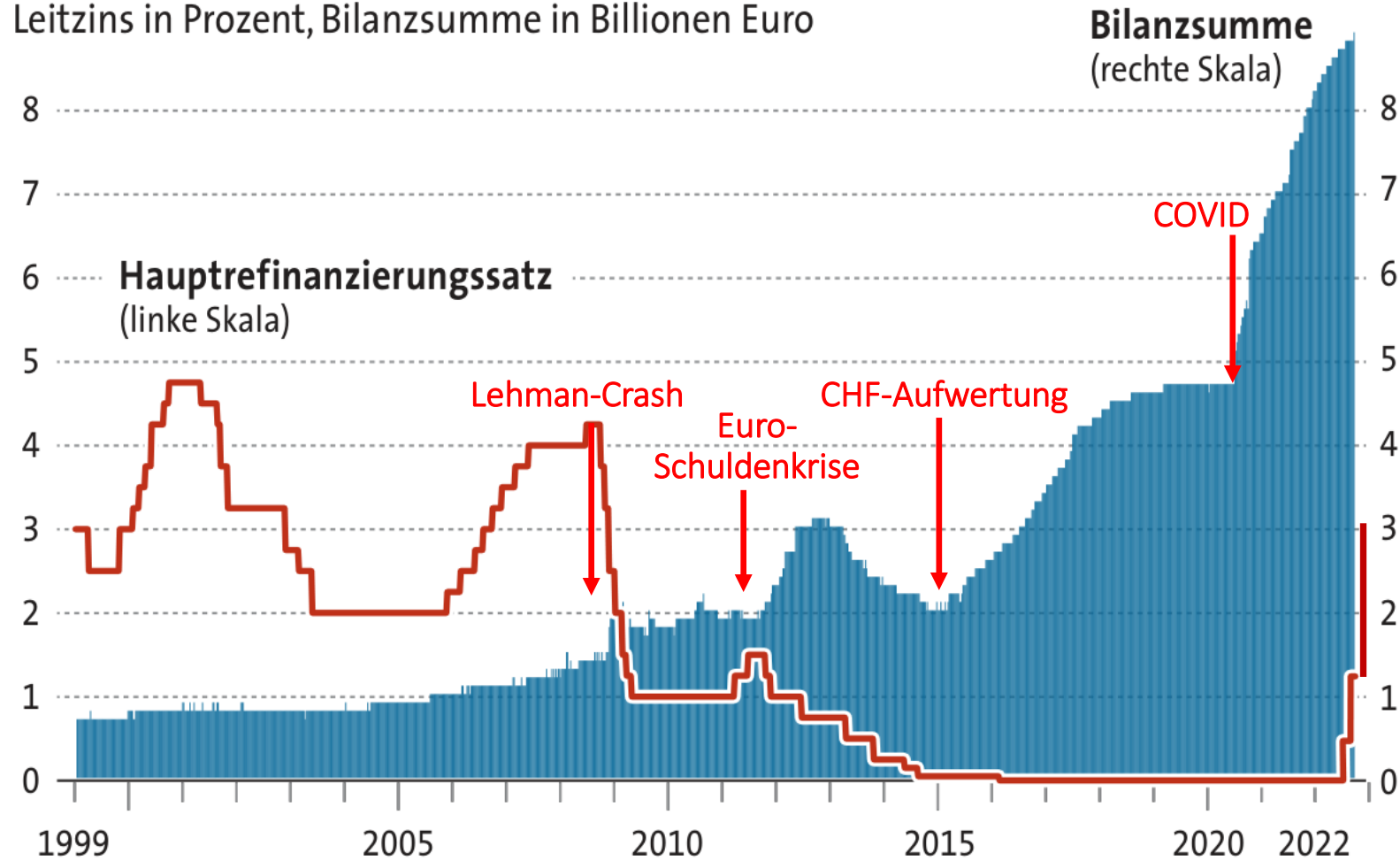
Multikausaler Einbruch der Baubewilligungen im Wohnbau



VIEL NEUES GELD: BILANZSUMME DER EZB & LEITZINS SEIT 1999

Zinswende rückt EZB-Bilanz in den Fokus

Leitzins in Prozent, Bilanzsumme in Billionen Euro

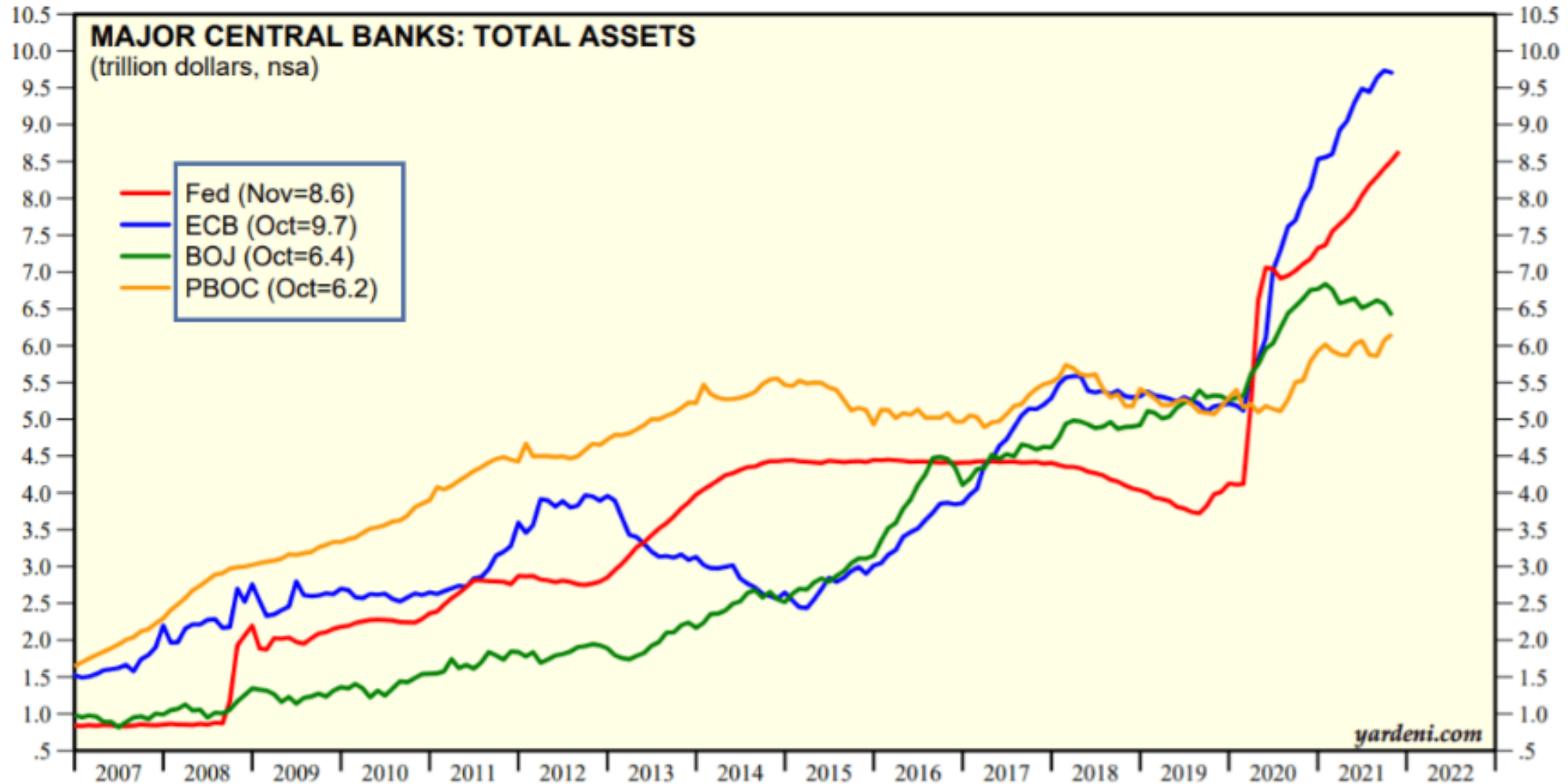


© Börsen-Zeitung, Grafik: ha

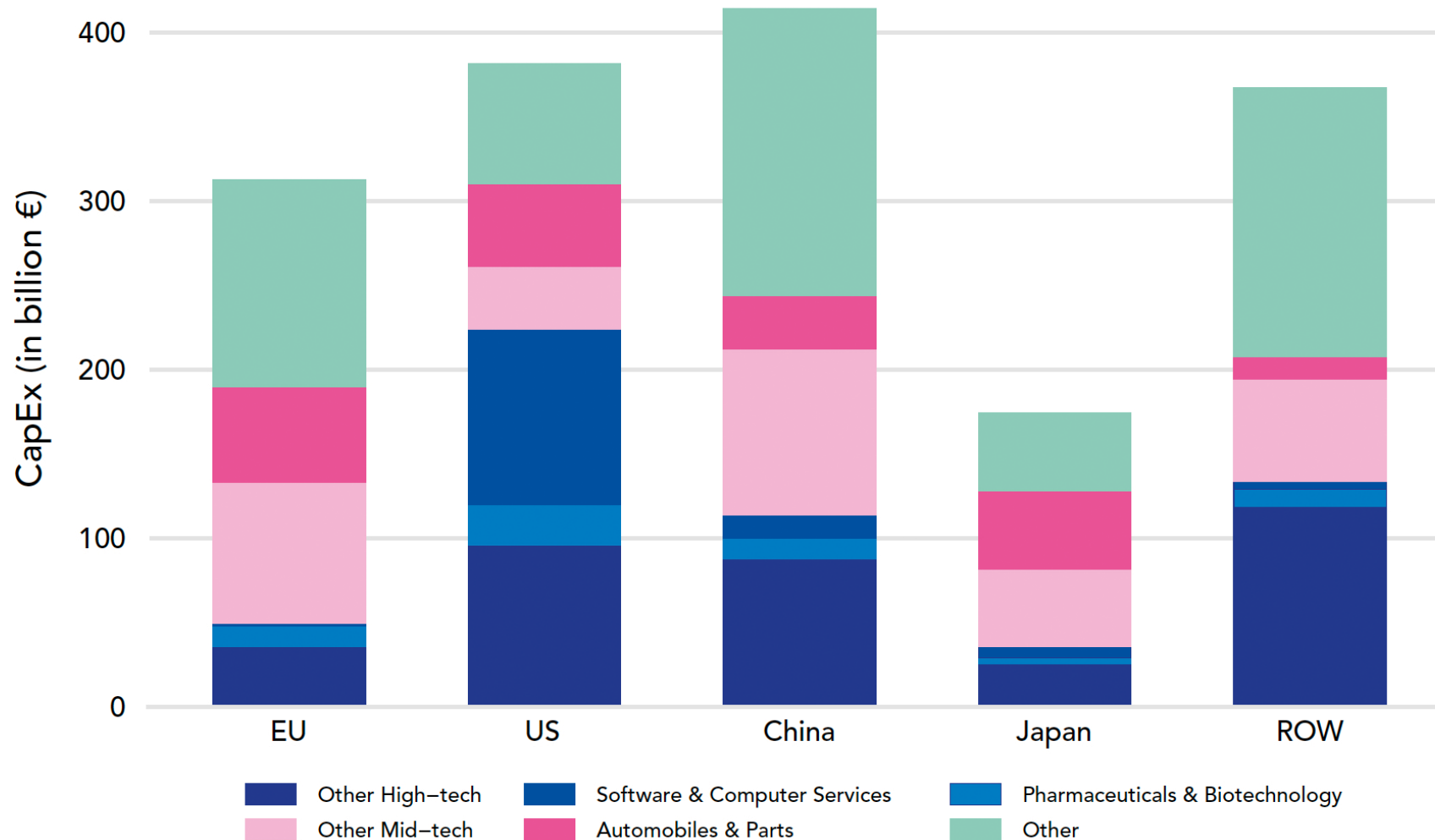
Quelle: Refinitiv

DASSELBE GILT WELTWEIT: HIER DIE BILANZSUMMEN DER GRÖSSTEN ZENTRALBANKEN 2007-2022

Major Central Bank Balance Sheets (In US Dollars)

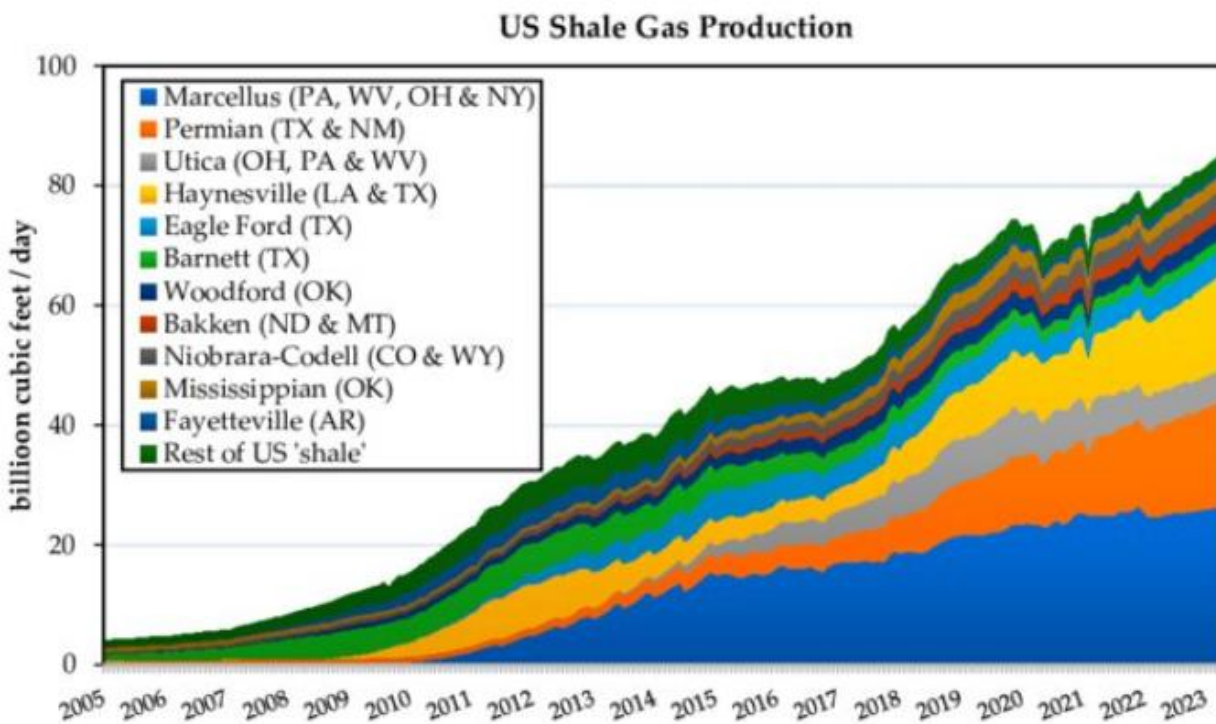


BEI INVESTITIONSAUSGABEN SIND EU-UNTERNEHMEN FAST AUF US-LEVEL – PROBLEM SIND DIE SEKTOREN



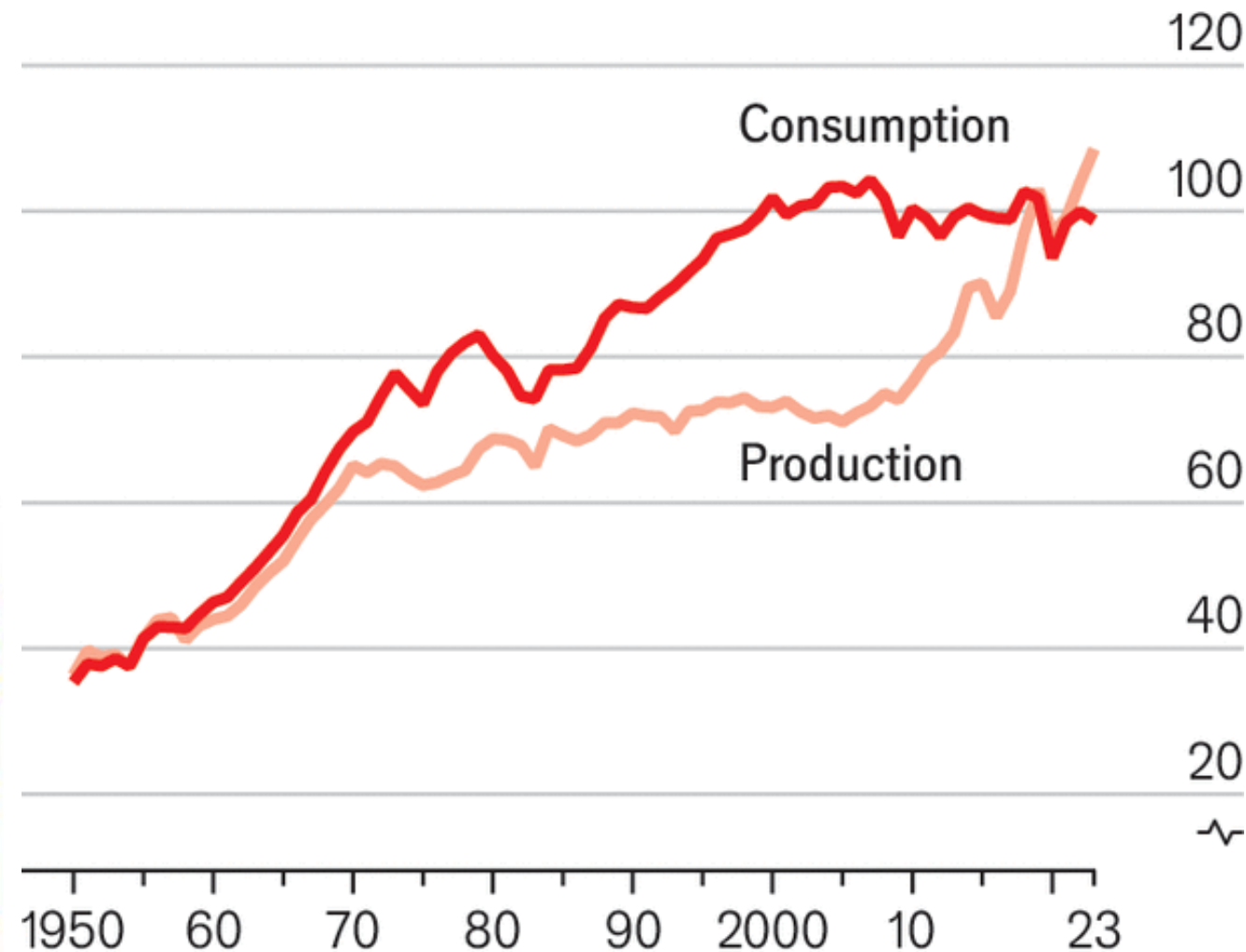
Investiert wird v.a. in Mid-tech, aber viel zu wenig in High-Tech und v.a. Software (kaum sichtbare Linie)

Energie: nötig für praktisch jede
Wirtschaftstätigkeit
und wichtiger Kostenfaktor



A fracking good time

United States, primary energy*, exajoules



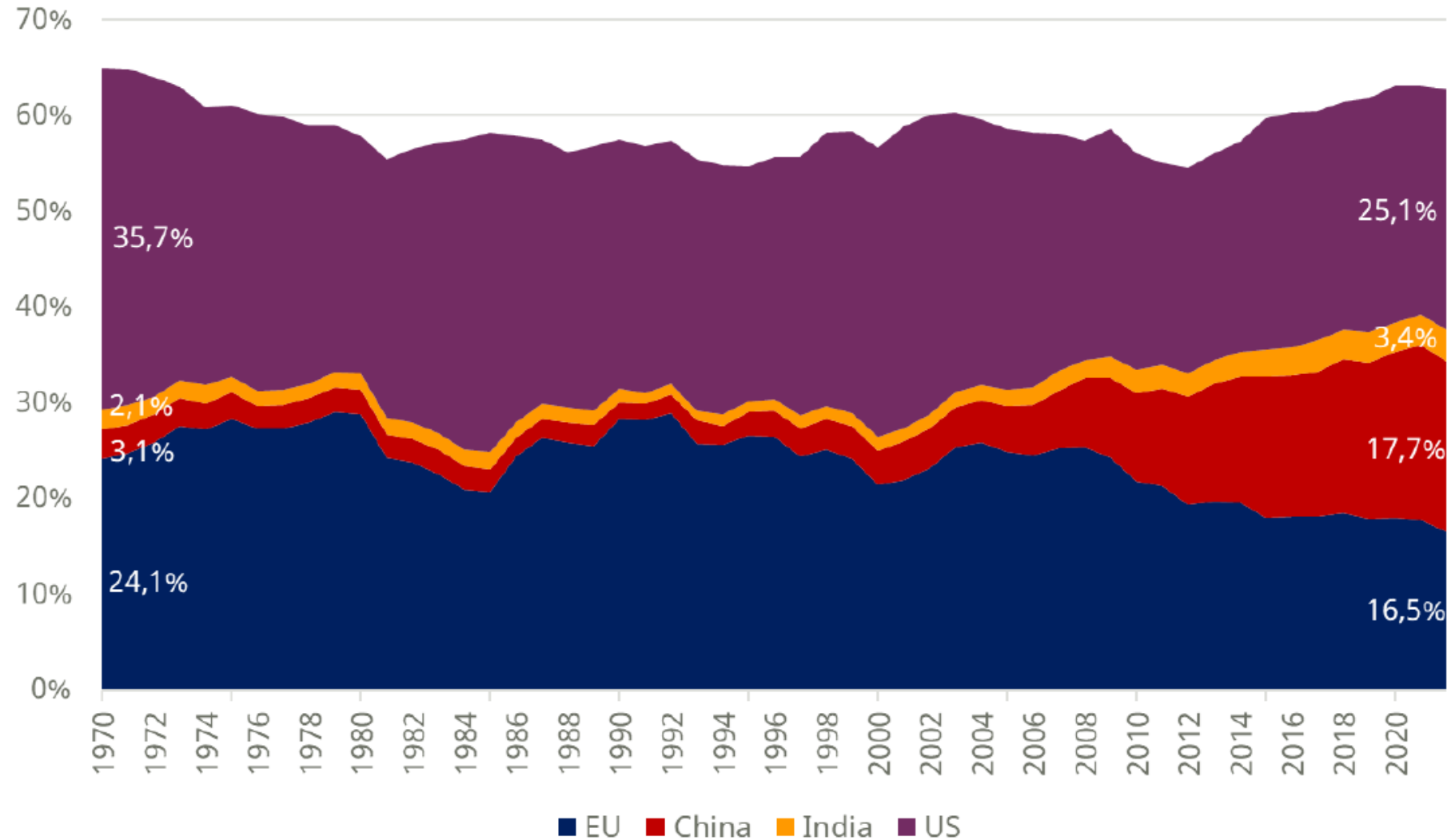
Source: EIA

*Energy obtained directly from natural resources

<https://www.economist.com/special-report/2024/10/14/the-shale-revolution-helped-make-americas-economy-great>

WELT-BIP-ANTEILE

In %, laufende US-Dollar



**Raiffeisen Region
Schwaz-Wattens**



**EUROPA
ERFINDET SICH NEU**