



Zertifikate Forum Austria

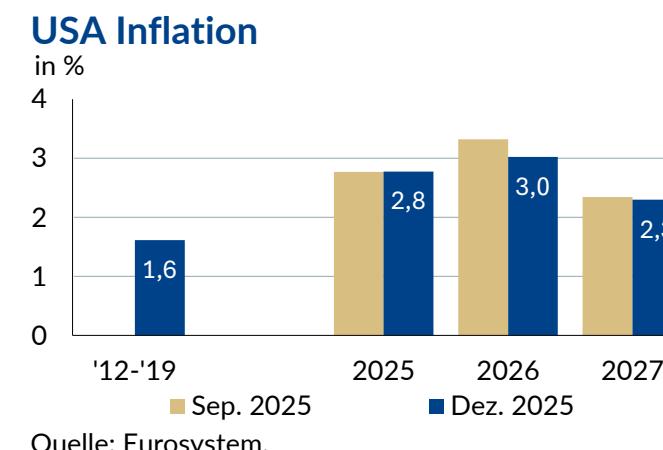
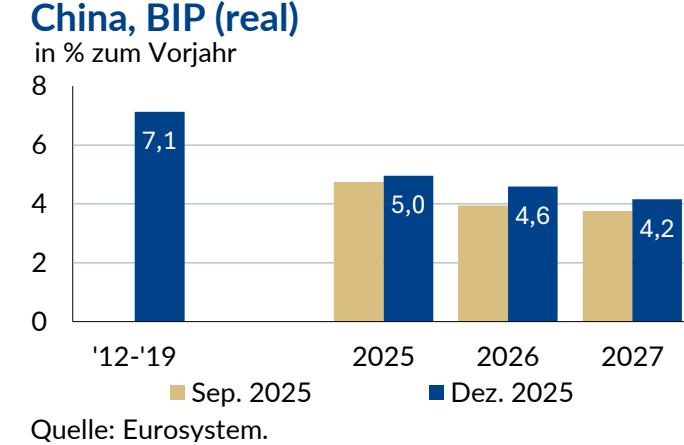
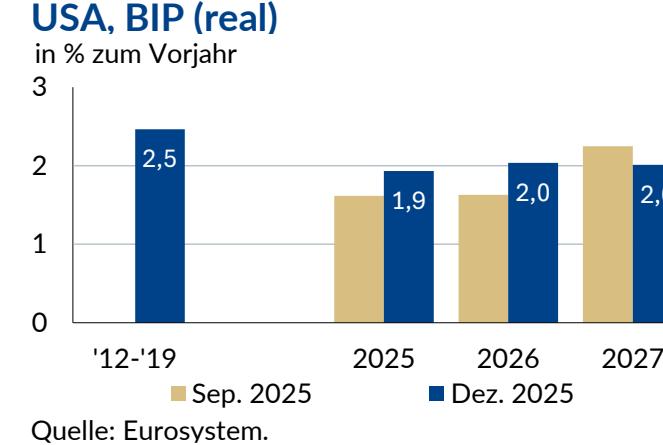
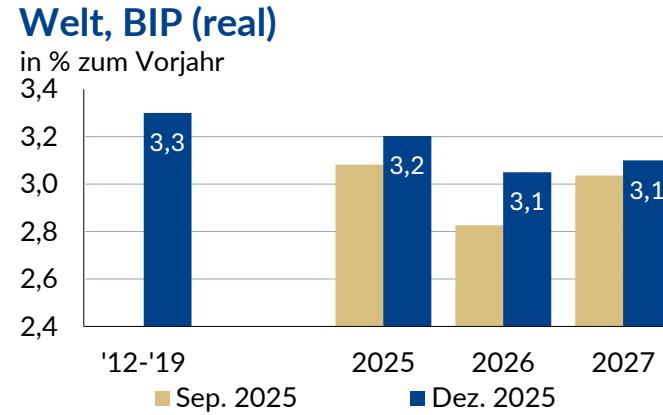
# Geldpolitische Herausforderungen im Jahr 2026

Univ.-Prof. Mag. Dr. Kocher  
Gouverneur

---

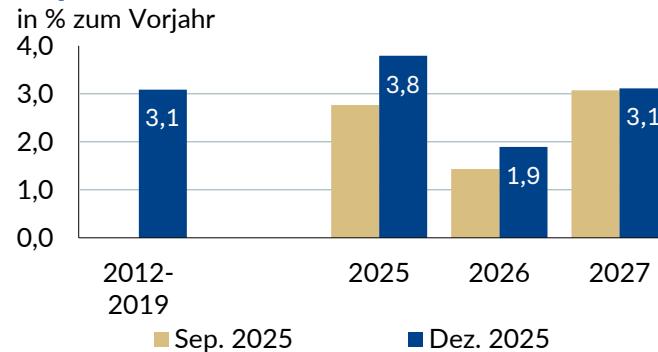
Wien, 13. Jänner 2026

# International: Geringere Auswirkungen von US-Zollpolitik auf US-BIP und Inflation, stärkeres Wachstum bei geringem Inflationsauftrieb in China



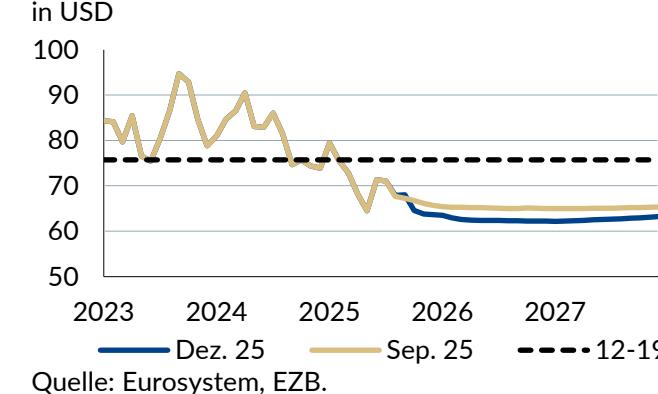
# Euroraum: Externe Rahmenbedingungen für die Prognose – stärkeres Exportmarktwachstum und niedrigere Energiepreise

## Exportmarktwachstum Euroraum



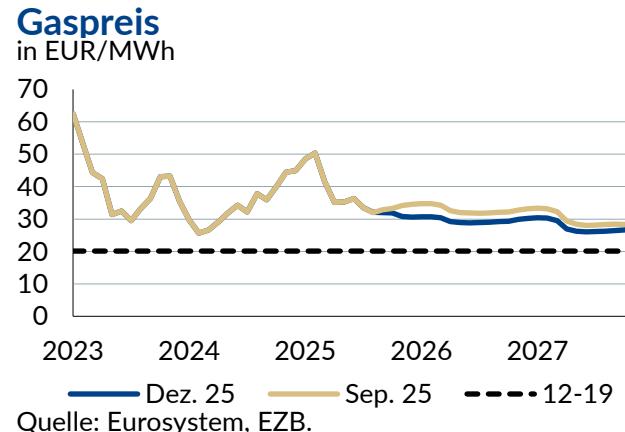
Quelle: Eurosystem.

## Ölpreis



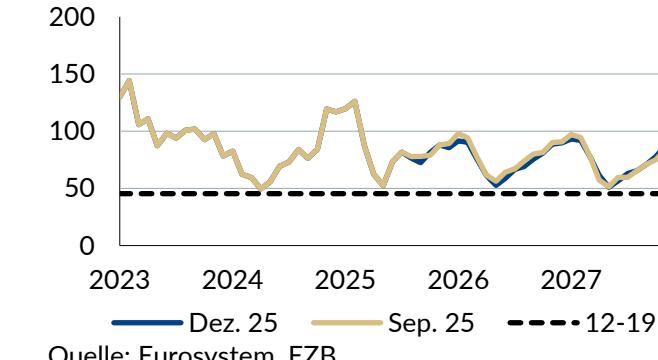
## Gaspunkt

in EUR/MWh



## Strompreis (Großhandel)

EUR/MWh



## Weitere Annahmen

- Niedrigere **US-Zölle** auf Importe aus dem Euroraum (12,2 %) gegenüber September (13,1%) wegen Ausweitung der Ausnahmen und geringeren Zöllen auf manche Stahl- und Aluminiumprodukte
- **ETS-2: Verschiebung von 2027 auf 2028**

# Hauptergebnisse der Euroraum-Prognose: Euroraum resilient trotz internationaler Turbulenzen

## Hauptergebnisse Euroraum

	Dezember 2025				Revision ggü. September 2025		
	Veränderung zum Vorjahr in %				Differenz in Prozentpunkten		
	2025	2026	2027	2028	2025	2026	2027
Reales BIP	1,4	1,2	1,4	1,4	0,2	0,2	0,1
HVPI	2,1	1,9	1,8	2,0	0,0	0,2	-0,1
Kerninflation	2,4	2,2	1,9	2,0	0,0	0,3	0,1

Quelle: EZB, Eurosystem; \*Anmerkung: Kerninflation: HVPI-Inflation ohne Energie und Nahrungsmittel.

- **BIP-Wachstum:** Volatiles erstes Halbjahr geprägt durch Handelsunsicherheit; stärkeres Exportmarktwachstum und niedrigere Energiepreise unterstützen Wachstum in 2026/2027
- **Inflation:** Niedrigere Energiepreise dämpfen HVPI-Inflation 2026 und 2027; erwartete Einführung ETS-2 2028 erhöht HVPI-Inflation um 0,2 Prozentpunkte
- **Risiken:** Ausgeglichen für Wachstum und Inflation

# Österreich: Stabilisierung der Konjunktur in herausforderndem Umfeld

	Dezember 2025					Revisionen zu September 2025		
	2024	2025	2026	2027	2028	2025	2026	2027
<b>Veränderung zum Vorjahr in %</b>								
Bruttoinlandsprodukt (real)	-0,8	0,6	0,8	1,1	1,0	0,3	0,0	0,0
Harmonisierter Verbraucherpreisindex (HVPI)	2,9	3,6	2,4	2,1	2,1	0,1	0,0	-0,2
Arbeitslosenquote gemäß AMS (in %)	7,0	7,5	7,5	7,3	7,3	0,1	0,1	0,1
in % des nominalen BIP								
Budgetsaldo	-4,7	-4,5	-4,2	-4,2	-4,4	x	x	x
Öffentlicher Schuldenstand	79,9	81,9	83,8	85,2	86,8	x	x	x

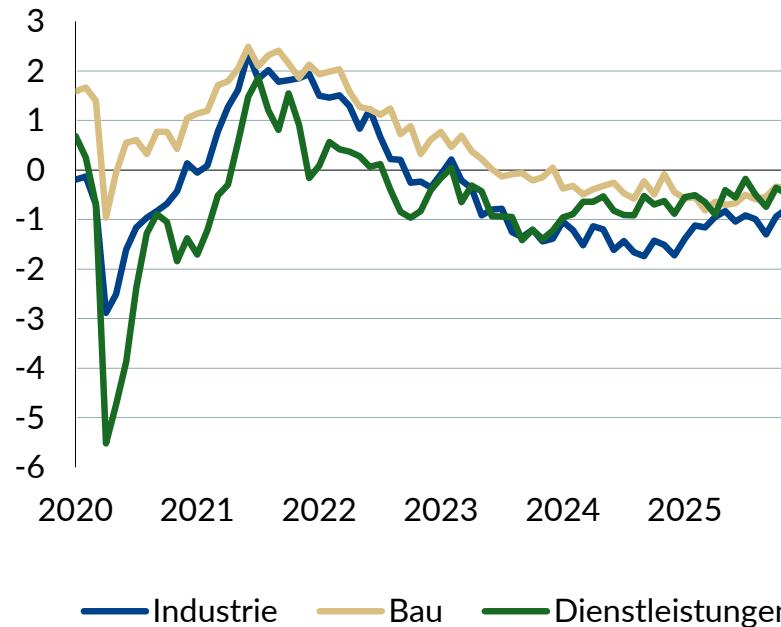
Quelle: OeNB-Prognosen vom Dezember 2025 und September 2025.

- **Wachstum 2025 stärker als noch im September erwartet**
- **2026 nur zögerlicher Aufschwung**
- **Inflation sinkt 2026 deutlich**
- **Arbeitslosigkeit leicht höher als im September erwartet**
- **Defizit bleibt trotz Konsolidierung über 4%**

# Stimmung verbessert sich leicht, Unternehmen schätzen ihre Wettbewerbsposition jedoch als sehr schlecht ein

## Vertrauensindikatoren

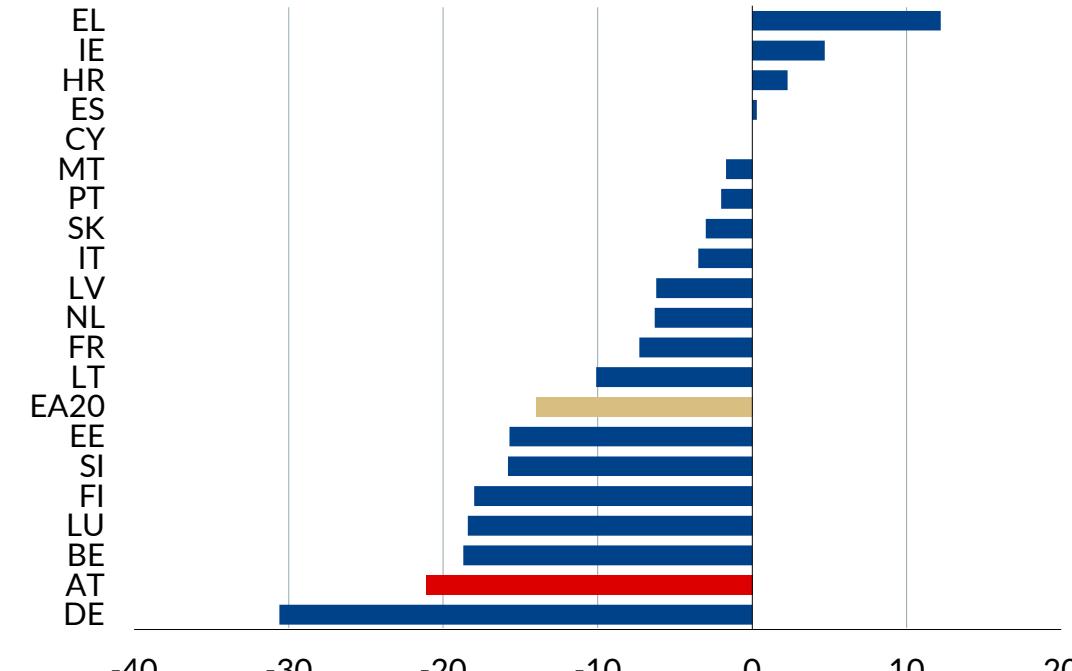
Standardisierte Werte



Quelle: Europäische Kommission.

## Wettbewerbsposition außerhalb der EU, 2025-Q4

Saldo aus Antworten

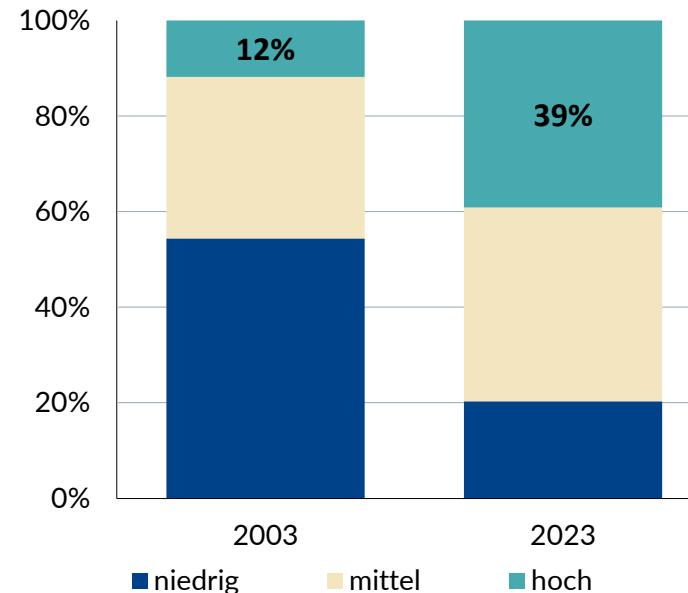


Quelle: EK, OeNB.

# Österreichische Exporteure durch chinesische Konkurrenz zunehmend unter Druck

## Produktkomplexität Chinas

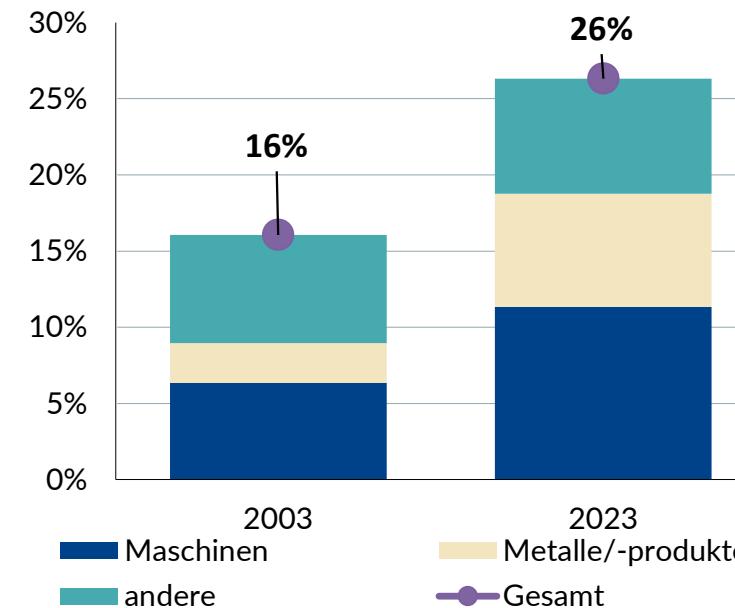
in Prozent des exportierten Warenwerts



Quelle: BACI (v202501), OeNB.

## Chinesischer Konkurrenz ausgesetzter Warenwert Österreichs

%-Anteil an gesamten Exportwarenwert Österreichs



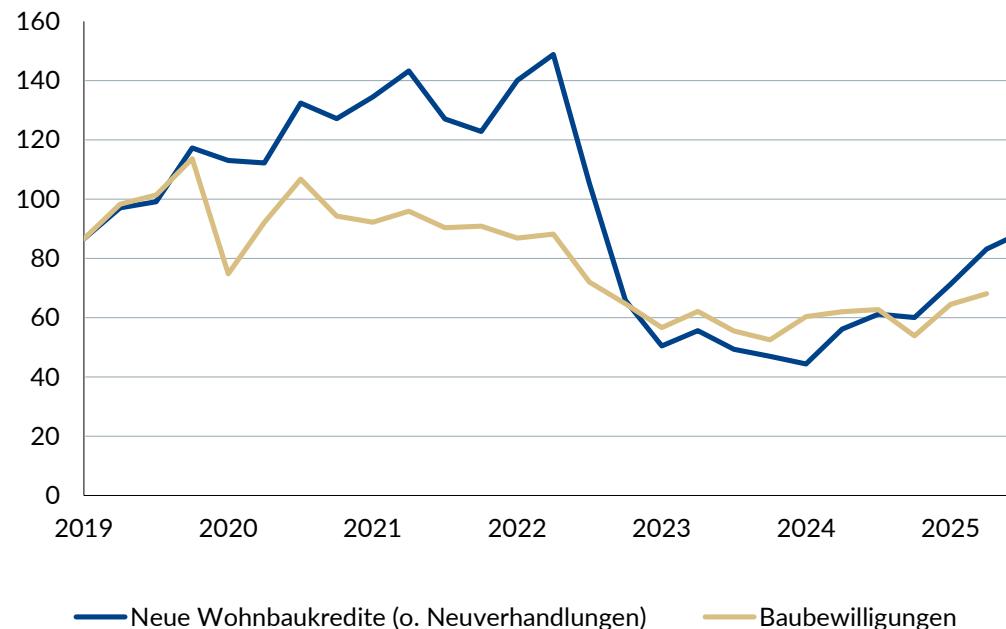
Quelle: BACI (v202501), OeNB.

- Anteil **komplexer Exportgüter** an den chinesischen Exporten stieg zwischen 2003 und 2023 von 12% auf 39%
- **26%** der **österreichischen Warenexporte** sind starker chinesischer **Konkurrenz** ausgesetzt
- Besonders betroffen sind der **Maschinenbau** sowie **Metalle und Metallprodukte**

# Baukonjunktur kommt nur langsam in Schwung

## Wohnbaukredite und Baubewilligungen

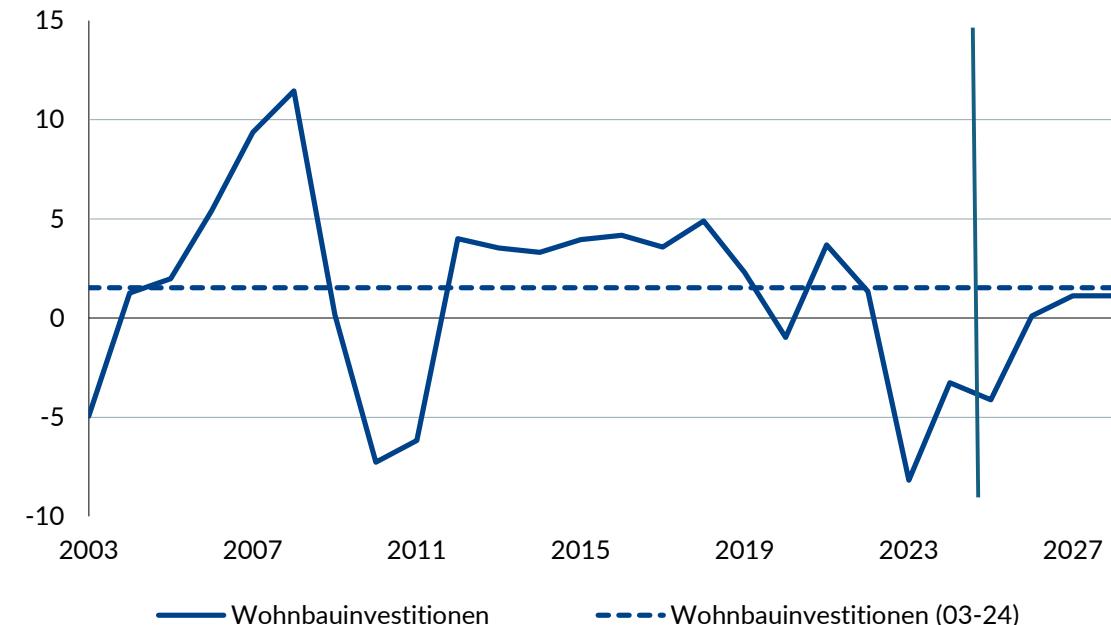
2019 = 100



Quelle: Statistik Austria, SDW.

## Wohnbauinvestitionen

in % zum Vorjahr

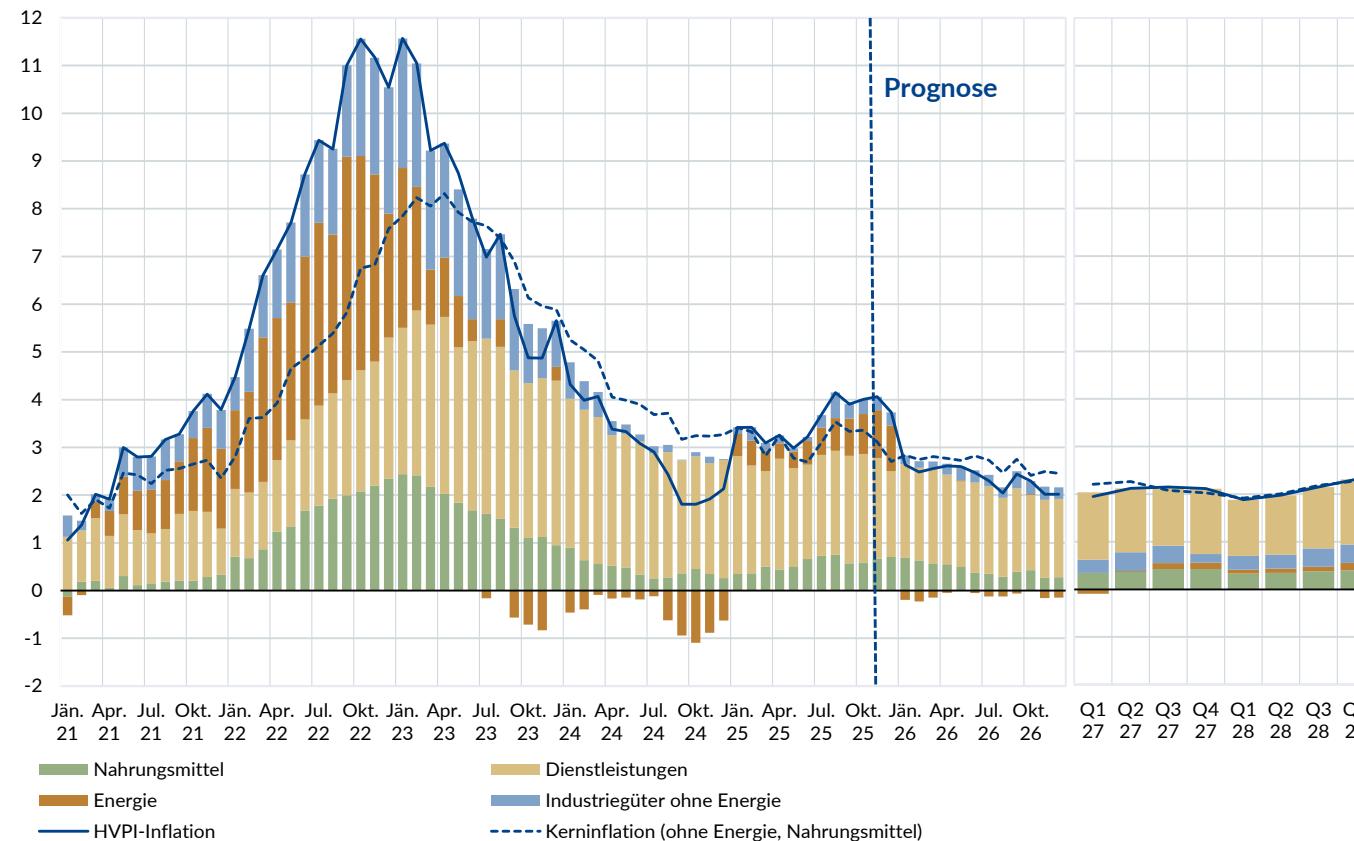


Quelle: Statistik Austria, OeNB.

# HVPI-Inflation und Kerninflation sinken bis 2027 auf rund 2%

## Beiträge der Komponenten zur HVPI-Inflation

Inflationsraten in %; Inflationsbeiträge der Komponenten in Prozentpunkten



## Inflationsprognose Dezember 2025

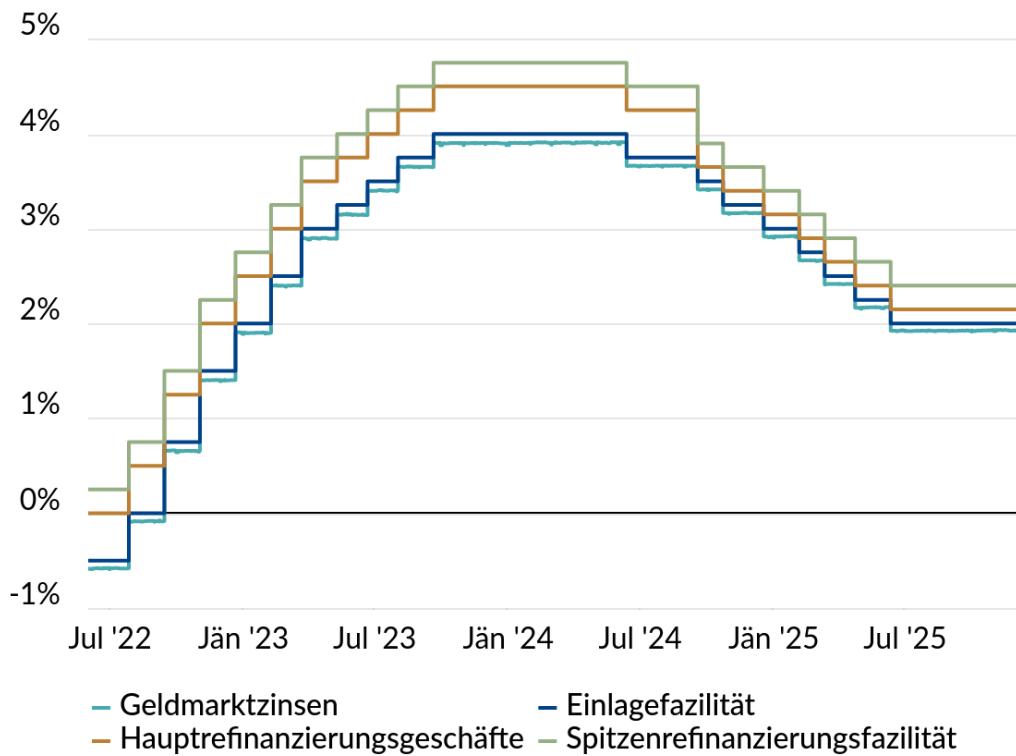
	Prognose				
	2024	2025	2026	2027	2028
Veränderung zum Vorjahr in %					
HVPI-Inflation	2,9	3,6	2,4	2,1	2,1
Kerninflation <sup>1)</sup>	3,9	3,1	2,7	2,1	2,1

1) HVPI ohne Energie und Nahrungsmittel.

- HVPI-Inflation sinkt bis 2027 auf etwa 2% getrieben durch geringeres Lohnwachstum und niedrigere Importpreise
- Langsamere Reaktion der Kerninflation, da die Teuerung im Dienstleistungssektor 2026 noch hoch bleibt

# Geldpolitik: Unveränderte Zinsen seit 11.06.2025

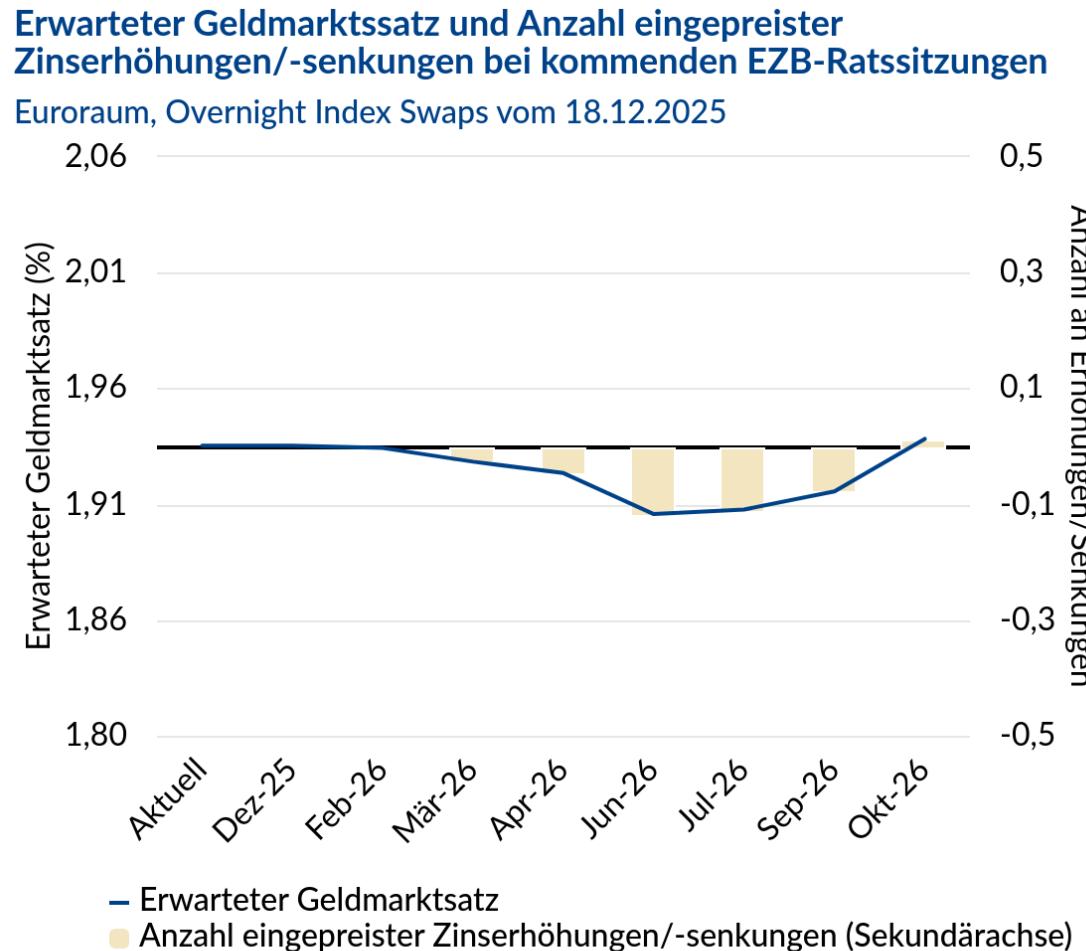
EZB Leitzinsen und Geldmarktzinsen



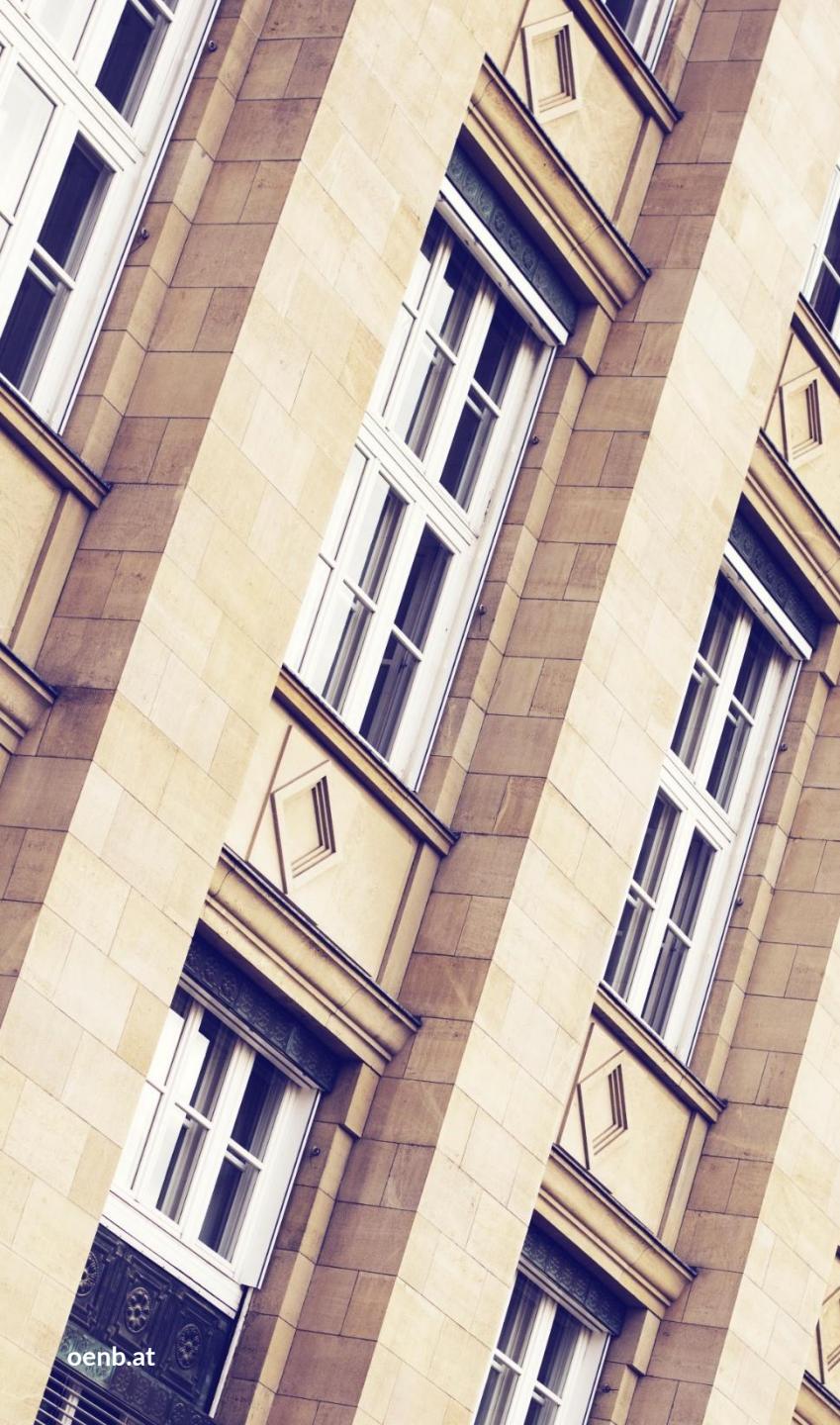
Quelle: EZB SDW (öffentlich).

- In seiner jüngsten Sitzung (18.12.2025) ließ der EZB-Rat die **drei Leitzinssätze** zum vierten Mal **unverändert**
- Zuvor hat der EZB-Rat die geldpolitischen Leitzinsen in **acht Schritten insgesamt um 200 Basispunkte** gesenkt und damit seit ihrem letzten Höhepunkt im Juni 2024 halbiert
- Der für die Geldmarktzinsen relevante **Zinssatz für die Einlagefazilität** liegt seit 11. Juni 2025 bei **2,00%**
- Der **Hauptrefinanzierungssatz** bleibt weiterhin auf **2,15%** festgesetzt, während der **Spitzenrefinanzierungssatz** bei **2,40%** liegt

# Wie geht es mit den EZB-Leitzinsen weiter?



- Für 2025–2027 deuten die Prognosen auf Inflationsraten in der Nähe des Zielwerts von 2%
- Die Unsicherheit ist jedoch groß, was u.a. auf die anhaltenden **globalen Handelskonflikte und geopolitischen Spannungen** zurückzuführen ist
- Daher legt sich der **EZB-Rat nicht im Voraus** auf einen bestimmten Zinspfad fest – er entscheidet von **Sitzung zu Sitzung**



**Vielen Dank  
für Ihre  
Aufmerksamkeit!**

---

-  [@nationalbank\\_oesterreich](https://www.instagram.com/nationalbank_oesterreich)
-  [@nationalbankoesterreich](https://www.facebook.com/nationalbankoesterreich)
-  [@oenb](https://twitter.com/oenb)
-  [@oenb.at](https://www.linkedin.com/company/oesterreichische-nationalbank-oenb)
-  [Oesterreichische Nationalbank](https://www.linkedin.com/company/oesterreichische-nationalbank-oenb)
-  [OeNB](https://www.youtube.com/oenb)