

••• Von Reinhard Krémer

**W**er zum Jahreswechsel hoffte, dass 2022 nach den schier endlosen Coronaturbulenzen mit Lockdowns und der breiten Masse großteils unverständlichen Maske-auf-Maske-runter-Maßnahmen nun eine ruhigere Phase beginnen würde, der hat sich, wie der Autor dieser Zeilen auch, ordentlich verkalkuliert: Erst hob das längst totgeglaubte Gespenst der Inflation sein abstoßendes Haupt, dann explodierten erst die Coronazahlen – und dann die Bomben in der Ukraine, als der russische Präsident glaubte, der Welt zeigen zu müssen, wo der Vladi den Most holt.

### Die Rückkehr der Inflation

Corona wird vielleicht noch heuer, wenn wir alle Glück haben, nichts anderes mehr sein als ein mexikanisches Bier – doch die Inflation scheint gekommen, um – vorerst – zu bleiben. Angetrieben von den Energiepreisen, belastet sie zunehmend die österreichischen Haushalte. Im März lag sie bei 6,8% – die höchste Steigerungsrate seit 1981. Beim deutschen Nachbarn ging's sogar noch etwas höher: 7,3% wurden dort erreicht.

### Druck auf Notenbanken

Markus Dürnberger vom Salzburger Bankhaus Spängler meint zur konjunkturellen Entwicklung: „Steigende Energiepreise belasten sowohl die Verbraucher als auch die Unternehmen und drücken auf das Wirtschaftswachstum – vor allem in Europa. Somit besteht das Risiko, dass die im vierten Quartal des Vorjahres begonnene Wachstumsverlangsamung noch weiter zunimmt und sich vor allem in Europa die Rezessions-

sionsgefahr erhöht.“ Dürnberger geht davon aus, dass der pandemiebedingte Anstieg der Inflation uns noch weiter beschäftigen und die Notenbanken verstärkt unter Druck bringen wird: „Die Erwartungen steigender Notenbankzinsen haben aber zuletzt wieder nachgelassen. Die Notenbanken könnten mit Zinserhöhungen die Wirtschaft weiter belasten und die Stagflationsrisiken erhöhen.“

Doch trotz des Inflations- und Kriegsgetöses steuern heimische Finanzunternehmen weiter

sition in CEE, die relativ geringe Ergebnisvolatilität und die regelmäßigen Dividendenzahlungen mit einer attraktiven Rendite von fünf bis sechs Prozent machen das Unternehmen unserer Meinung nach zu einem interessanten Anlageobjekt“, sagen die Analysten von Raiffeisen Research zum Erfolg der VIG.

Doch auch Raiffeisen selbst braucht sich nicht zu verstecken: Die Raiffeisen Bank International (RBI) konnte ihren Gewinn 2021 deutlich steigern. Unterm Strich blieben 1,37 Mrd.



**Ganz vorne** Mit mehr als 1.800 neuen Notierungen ist der Vienna MTF der Wiener Börse im ersten Quartal 2022 die Nummer 1 in Europa.

ruhig durch die raue See – und erfreuen ihre Eigentümer mit besten Zahlen. Mit deutlich über den Erwartungen liegenden Kennzahlen für 2021 zeigte zum Beispiel die Vienna Insurance Group im zweiten Jahr der Pandemie erneut operativ starke Resilienz.

### Die VIG zeigt auf

Die Dividende steigt deutlich auf 1,25 € pro Aktie. „Das entspricht einem Plus von 66,7 Prozent im Vergleich zum Vorjahr“, sagt VIG-Generaldirektorin Elisabeth Stadler. „Die führende Marktpo-

€, das waren sogar mehr als vor der Coronakrise. 2019 hatte die Bank ein Konzernergebnis von 1,23 Mrd. € erzielt. Die Dividende läge bei 1,15 € je Aktie.

### Puffer aufgebaut

Trotz dieses Erfolgs bleibt der Konzern vorsichtig: „Wir sind zwar gut kapitalisiert, haben aber dennoch beschlossen, einen zusätzlichen Puffer aufzubauen und den Bilanzgewinn auf neue Rechnung vorzutragen“, sagt der Vorstandsvorsitzende der Raiffeisen Bank International, Johann Strobl.



## Was man nicht geglaubt hätte

**Reinhard Krémer**  
Chefredakteur  
medianet financenet

Als gelernter Österreicher ist man einiges gewohnt: Murrend nimmt man zur Kenntnis, dass zum Beispiel hierzulande Lebensmittel um rund 30 Prozent teurer sind als beim germanischen Nachbarn. Was einen dann aber doch von den Socken haut, ist, dass eine gewesene Ministerin für zwei Wochen in die „Pension Adler“ zur U-Haft einziehen muss. Und was im Zuge dessen alles ans Tageslicht gekommen ist. (Die Unschuldsvermutung gilt natürlich.) Dann wundert es einen um so mehr, dass es österreichische Unternehmen immer noch schaffen, sogar bei italienischen Regierungsverhältnissen und sauteuren Lohnkosten auch international zu reüssieren – von Andritz bis Zumtobel, von Albanien bis zur Zentralafrikanischen Republik. Chapeau!

**6,8%**

### Inflation auf Rekordhoch

Der Ukrainekrieg befeuert die Inflation weiter: In Deutschland lag sie im März bei 7,3%, in Österreich bei 6,8% – ein Rekordwert seit 1981.