

WOCHENAUSBLICK | EXPORTWIRTSCHAFT | EUROZONE

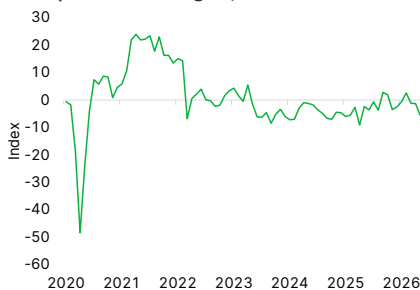
Trendwende bei deutschen Exporten?

Analyst:

Maximilian Möstl

maximilian.moestl@erstegroup.com

ifo-Exportwartungen, Index



Quelle: ifo, Erste Group Research

Güterexporte aus Deutschland treiben EZ-Exporte

Die Wirtschaft der Eurozone hat im zweiten Quartal 2026 deutlich an Dynamik gewonnen. Ausschlaggebend war vor allem eine kräftige Erholung der Exporte. Der Aufschwung ist allerdings regional und sektoral ungleich verteilt und wird teilweise durch Sondereffekte beeinflusst. Die jüngsten Unternehmensumfragen sprechen dennoch dafür, dass die Exportkonjunktur auch zu Beginn des dritten Quartals positiv geblieben ist.

Das reale Bruttoinlandsprodukt der Eurozone stieg im zweiten Quartal 2026 um 0,6% gegenüber dem Vorquartal, nachdem es im ersten Quartal stagniert war. Die Exporte von Gütern und Dienstleistungen nahmen real sogar um 3,4% gegenüber dem Vorquartal und um 3,9% gegenüber dem Vorjahr zu. Da die Importe mit 1,5% deutlich langsamer wuchsen, steuerte der Außenhandel netto 0,9 Prozentpunkte zum Quartalswachstum bei. Ohne diesen Beitrag wäre die Wirtschaftsleistung trotz steigenden privaten Konsums rückläufig gewesen, da der Lagerabbau das Wachstum um 0,5 Prozentpunkte dämpfte.

Unter den vier größten Volkswirtschaften verzeichnete Frankreich den stärksten Exportanstieg. Nach einem Rückgang um 3,0% Q/Q im ersten Quartal erholten sich die realen Exporte im zweiten Quartal um 2,9% Q/Q, vor allem aufgrund höherer Auslieferungen der Luftfahrtindustrie. Der Außenhandel steuerte 0,6 Prozentpunkte zum Wachstum bei. Entscheidend zum EZ-Exportwachstum trug jedoch die Entwicklung in Deutschland bei. So stiegen die Exporte im zweiten Quartal um 2,0% Q/Q, nach ebenfalls kräftigen 2,4% Q/Q im ersten Quartal. Entscheidend waren die Güterexporte mit einem Zuwachs von 2,6% Q/Q, während die Dienstleistungsexporte stagnierten. Die Entwicklung war unter anderem durch chemische Erzeugnisse, Datenverarbeitungsgeräte, Elektronik und sonstige Fahrzeuge geprägt. Damit blieb der Außenhandel neben dem ersten auch im zweiten Quartal der wichtigste Wachstumstreiber der deutschen Wirtschaft. Die spanischen und italienischen Exporte entwickelten sich mit einem Wachstum von jeweils +0,8% Q/Q moderat.

Anzumerken ist, dass im Jahresvergleich wohl ein Basiseffekt das deutsche Exportwachstum maßgeblich beeinflusst. So sind die Güterexporte im ersten Halbjahr 2025 aufgrund der US-Zölle deutlich zurückgegangen. Eine Normalisierung des Exportvolumens führt somit zu einem deutlichen Zuwachs in diesem Jahr. Frankreich profitierte vor allem von der Luftfahrt. Die Dienstleistungsexporte leisteten zwar ebenfalls einen positiven Beitrag, entwickelten sich aber insgesamt weniger dynamisch.

Die jüngsten Stimmungsindikatoren sprechen dafür, dass die Exporterholung nicht auf das zweite Quartal beschränkt bleiben dürfte. Der Einkaufsmanagerindex für das verarbeitende Gewerbe der Eurozone stieg im August auf 52,7 Punkte, den höchsten Stand seit Mai 2022. Produktion und Auftragseingänge legten kräftig zu, während die Exportaufträge erstmals seit rund viereinhalb Jahren wieder expandierten. Die Entwicklung bleibt jedoch

Major Markets & Credit Research
Rainer Singer (Head)

Maximilian Möstl (Economist AT)
Fabian Pretenthaler, PhD (Economist USA)
Gerald Walek, CFA® (Senior Economist EZ)

Hinweis: Angaben zur früheren Wertentwicklung sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen

stark uneinheitlich. Deutschland verzeichnete im August mit einem Industrie-PMI von 54,1 Punkten die kräftigste industrielle Expansion unter den großen vier Volkswirtschaften. Frankreich lag mit 51,5 Punkten ebenfalls leicht über der Wachstumsschwelle. Italien und Spanien blieben mit 49,6 beziehungsweise 49,5 Punkten dagegen knapp im kontraktiven Bereich. Auch die Juli-Daten der Exporte stützen dieses Bild: Die Warenexporte der Eurozone in Länder außerhalb des Währungsraums lagen nominal um 9,0% über dem Vorjahreswert und saisonbereinigt um 1,2% über Juni.

Besonders auffällig ist der ifo-Exportindex für Deutschland. Die Exporterwartungen sprangen im August von minus 2,8 auf plus 9,6 Punkte, den höchsten Wert seit Februar 2022 und den stärksten monatlichen Anstieg seit Juni 2020. Besonders optimistisch zeigten sich Hersteller elektrischer Ausrüstungen, von Datenverarbeitungsgeräten sowie elektronischen und optischen Erzeugnissen. Auch die Automobilindustrie und Hersteller von Metallerzeugnissen meldeten bessere Aussichten. Schwach blieb hingegen das China-Geschäft, während die Exporte in andere EU-Staaten offenbar deutlich an Dynamik gewannen.

Die Belebung der Exportkonjunktur ist nicht auf Europa beschränkt. Der globale Industrie-PMI stieg im August auf 52,3 Punkte, während die Exportaufträge erstmals seit April wieder expandierten und einen der höchsten Werte seit Mitte 2021 erreichten. Besonders kräftig entwickelte sich die Nachfrage nach Elektronik, Halbleitern sowie Maschinen und Ausrüstungen, gestützt durch weltweit steigende Investitionen in künstliche Intelligenz und Verteidigung. Die derzeitige europäische Exporterholung ist somit Teil einer Beschleunigung der Weltwirtschaft.

Während die jüngsten Daten einen Aufschwung zeigen, bleibt der weitere Trend unsicher. Ein Teil des zweiten Quartals beruhte auf volatilen Komponenten wie Flugzeugauslieferungen und großen Industrieaufträgen. Außerdem bleiben die Nachfrage aus China, die internationale Zollpolitik, höhere Energiekosten und strukturelle Wettbewerbsprobleme Belastungsfaktoren. Die Europäische Zentralbank erwartet zwar, dass die Exporte anziehen, weist aber zugleich auf anhaltende Wettbewerbsnachteile und die vergleichsweise geringe Beteiligung Europas am globalen KI-Güterboom hin.

Wirtschaftskalender

Land	Datum	Uhrzeit	Indikator	Periode	Konsensus	Zuletzt
Eurozone						
FR	Mi. 23. Sep.	9:15	PMI Industrie	Sep vorl.	51.0 Index	51.1 Index
DE	Mi. 23. Sep.	9:30	PMI Industrie	Sep vorl.	54.2 Index	54.3 Index
EA	Mi. 23. Sep.	10:00	PMI Industrie	Sep vorl.	52.5 Index	52.7 Index
DE	Do. 24. Sep.	10:00	Ifo Index	Sep	89.1 Index	88.8 Index

USA

China

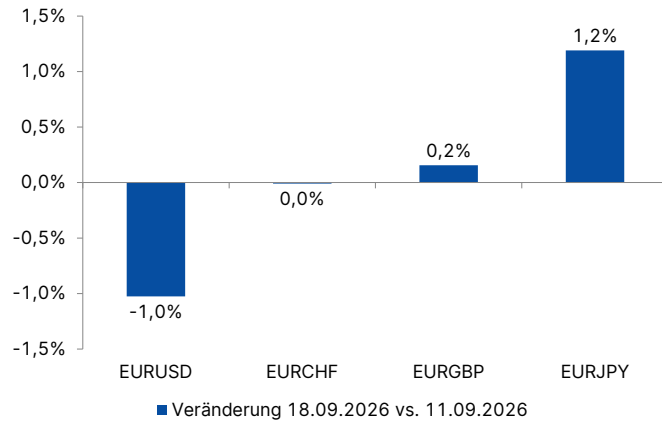
Notenbankkalender

	Datum	Uhrzeit	Vortragende/r	Forum	Veranstalter
EZB					
	22.Sep	13:00	Christine Lagarde	Rede	Annual Research Conference, Narodowy Bank Polski
	23.Sep	09:00	Boris Vujcic	Kamingespräch	EZB, Frankfurt
	23.Sep	18:30	Philip Lane	Vorlesung	Internation Center for Monetary and Banking Studies, Genf
Fed					
	22.Sep	15:20	Philip Jefferson	Rede	Treasury Market Conference, New York
	23.Sep	15:05	Michael Barr	Rede	Housing Affordability 2026, Chicago

Quelle: Marktdatenanbieter, EZB, US Fed, Erste Group Research

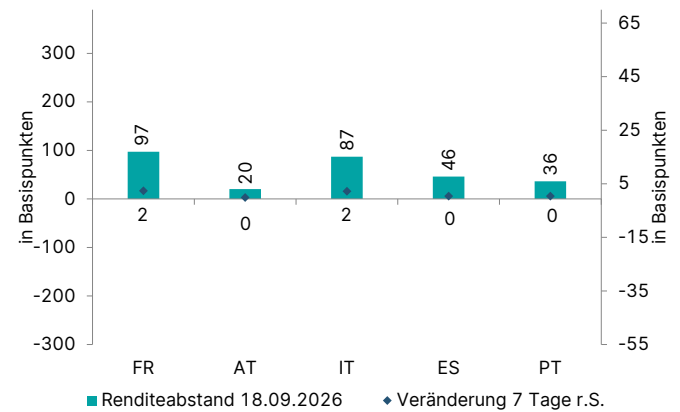
Währungs- und Rentenmärkte im Überblick

Wechselkurse Euro: USD, CHF, GBP und JPY Veränderungen zur Vorwoche



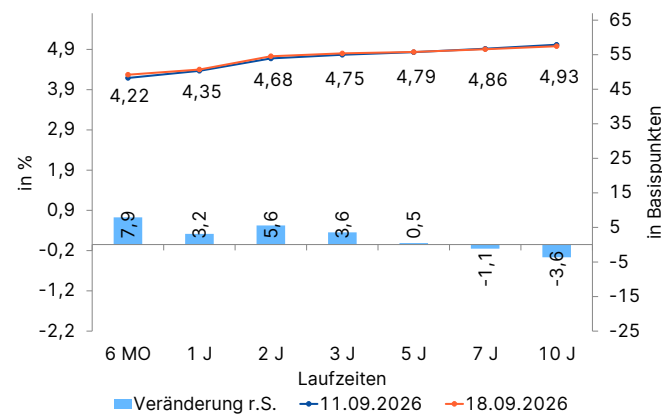
Quelle: Marktdatenanbieter, Erste Group Research

Eurozone – Renditeabstände zu Deutschland 10-jährige Staatsanleihen



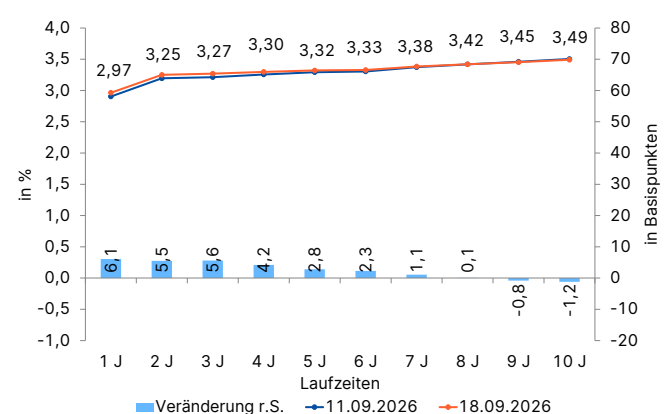
Quelle: Marktdatenanbieter, Erste Group Research

US-Staatsanleihen Renditestrukturkurve Veränderungen zur Vorwoche



Quelle: Marktdatenanbieter, Erste Group Research

DE-Staatsanleihen Renditestrukturkurve Veränderungen zur Vorwoche



Quelle: Marktdatenanbieter, Erste Group Research

Prognosen¹

BIP	2025	2026	2027	2028
Eurozone	1,4	1,2	1,1	1,0
USA	2,2	2,2 ↑	2,2 ↑	2,0

Inflation	2025	2026	2027	2028
Eurozone	2,1	3,0	2,6	1,7
USA	2,7	3,5	2,5	2,2

Zinssätze	aktuell	Dez.26	Mär.27	Jun.27	Sep.27
EZB Hauptref.	2,65	2,65	2,65	2,65	2,65
EZB Einlagenfazilität	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50
3M Euribor	2,63	2,53	2,53	2,54	2,54
Deutschland Staat 10J	3,49	3,30	3,20	3,20	3,10
Swap 10J	3,52	3,35	3,30	3,30	3,20

Zinssätze	aktuell	Dez.26	Mär.27	Jun.27	Sep.27
Fed Funds Target Rate*	3,88	3,88	4,13	4,13	4,13
3M SOFR	3,98	4,05	4,13	4,13	4,13
USA Staat 10J	4,93	4,80	4,80	4,70	4,60
EURUSD	1,15	1,12	1,12	1,12	1,12

*Mitte der Bandbreite

Hinweis: Wenn die Prognosen gegenüber der Vorwoche geändert wurden, zeigen die Pfeile die Richtung an.

Quelle: Marktdatenanbieter, Erste Group Research

¹ Regulatorische Auflagen verpflichten uns zu folgendem Hinweis: Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.

Kontakte

Group Research

Head of Group Research
Friedrich Mostböck, CEFA®, CESGA®

friedrich.mostboeck@erstegroup.com

CEE Macro/Fixed Income Research
Head: Juraj Kotian (Macro/FI)
Katarzyna Rzentarzewska (Fixed income)
Jakub Cery (Fixed income)

juraj.kotian@erstegroup.com
katarzyna.rzentarzewska@erstegroup.com
jaku.cery@erstegroup.com

Croatia/Serbia
Alen Kovac (Head)
Mate Jelic
Ivana Rogic

akovac2@hr.erstebank.com
mjelic1@erstebank.hr
irogic@erstebank.com

Czech Republic
David Navratil (Head)
Jiri Polansky
Michal Skorepa

dnavratil@csas.cz
jpolansky@csas.cz
mskorepa@csas.cz

Hungary
Orsolya Nyeste
Janos Nagy

orsolya.nyeste@erstebank.hu
janos.nagy@erstebank.hu

Poland
Piotr Bielski (Head)
Bartosz Bialas
Adrian Domitrz
Marcin Luzinski
Grzegorz Ogonek

piotr.bielski@erste.pl
bartosz.bialas@erste.pl
adrian.domitrz@erste.pl
marcin.luzinski@erste.pl
grzegorz.ogonek@erste.pl

Romania
Ciprian Dascalu (Head)
Vlad Nicolae Ionita
Rares-Teodor Racovita

ciprian.dascalu@bcr.ro
vlad.ionita@bcr.ro
raresteodor.racovita@bcr.ro

Slovakia
Maria Valachyova (Head)
Marian Kocis
Maximilian Weber

valachyova.maria@slsp.sk
kocis.marian@slsp.sk
weber.maximilian@slsp.sk

Major Markets & Credit Research
Head: Rainer Singer
Ralf Burchert, CEFA®, CESGA® (Sub-Sovereigns & Agencies)
Hans Engel (Global Equities)
Peter Kaufmann, CFA® (Corporate Bonds)
Heiko Langer (Financials & Covered Bonds)
Stephan Lingnau (Global Equities)
Maximilian Möstl (Credit Analyst Austria)
Fabian Prettenhaler (USA, CHF)
Carmen Riefler-Kowarsch (Financials & Covered Bonds)
Bernadett Povaszai-Römhild, CEFA®, CESGA® (Corp. Bonds)
Elena Statelov, CIIA® (Corporate Bonds)
Gerald Walek, CFA® (Eurozone)

rainer.singer@erstegroup.com
ralf.burchert@erstegroup.com
hans.engel@erstegroup.com
peter.kaufmann@erstegroup.com
heiko.langer@erstegroup.com
stephan.lingnau@erstegroup.com
maximilian.moestl@erstegroup.com
fabian.prettenhaler@erstegroup.com
carmen.rieffler-kowarsch@erstegroup.com
bernadett.povaszai-roemhild@erstegroup.com
elena.statelov@erstegroup.com
gerald.walek@erstegroup.com

CEE Equity Research
Head: Henning Eßkuchen, CESGA®
Daniel Lion, CIIA® (Technology, Ind. Goods&Services)
Michael Marschallinger, CFA®
Nora Varga-Nagy, CFA® (Telecom)
Christoph Schultes, MBA, CIIA® (Real Estate)
Thomas Unger, CFA® (Banks, Insurance)
Vladimira Urbankova, MBA (Pharma)
Martina Valenta, MBA

henning.esskuchen@erstegroup.com
daniel.lion@erstegroup.com
michael.marschallinger@erstegroup.com
nora.varga-nagy@erstegroup.com
christoph.schultes@erstegroup.com
thomas.unger@erstegroup.com
vladimira.urbankova@erstegroup.com
martina.valenta@erstegroup.com

Croatia/Serbia
Mladen Dodig (Head)
Magdalena Basic
Ivan Ilsec
Boris Pevalek, CFA®
Marko Plastic
Davor Spoljar, CFA®

mladen.dodig@erstebank.rs
mbasic@erstebank.hr
ilsec@erstebank.hr
bpevalek@erstebank.hr
mplastic@erstebank.hr
dspoljar@hr.erstebank.com

Czech Republic
Petr Bartek (Head, Utilities)
Jan Bystřický

pbartek@csas.cz
jbystricky@csas.cz

Hungary
József Miró (Head)
András Nagy

jozsef.miro@ersteinvestment.hu
andras.nagy@ersteinvestment.hu

Poland
Cezary Bernatek (Head)
Piotr Bogusz
Łukasz Jańczak
Jakub Szkopek
Krzysztof Tkocz

cezary.bernatk@erstegroup.com
piotr.bogusz@erstegroup.com
lukasz.janczak@erstegroup.com
jakub.szkopek@erstegroup.com
krzysztof.tkocz@erstegroup.com

Romania
Caius Rapanu
Liviu-Mihai Bogdan

caiusroa.rapanu@bcr.ro
liviumihai.bogdan@bcr.ro

Group Markets

Head of Group Markets
Oswald Huber

oswald.huber@erstegroup.com

Group Markets Retail and Agency Business
Head: Martin Langer

martin.langer@erstegroup.com

Markets Retail Sales AT
Head: Markus Kaller
Group Markets Execution
Head: Kurt Gerhold
Retail & Sparkassen Sales
Head: Uwe Kolar
Markets Retail Sales & PM SK
Monika Pálová

markus.kaller@erstegroup.com
kurt.gerhold@erstegroup.com
uwe.kolar@erstegroup.com
palova.monika@slsp.sk

Markets Retail Sales HUN

Head: Peter Kishazi

Markets Retail Sales CZ

Head: Martin Vlcek

Markets Retail Sales & PM CRO

Head: Neven Radakovic

Head: Tamas Nagy

Markets Retail Sales & PM RO

Head: Laura Hexan

peter.kishazi@erstegroup.com

mavicek@csas.cz

neven.radakovic@erstegroup.com
tnagy1@erstebank.hr

laura.hexan@bcr.ro

GM Retail Products & Business Development

Head: Michael Tröthann

michael.roethann@erstegroup.com

Group Treasury Markets

Head: Valentin Popovici

valentin.popovici@erstegroup.com

MM Trading

Head: Arsen Milasinovic

arsen.milasinovic@erstegroup.com

Collateral Trading, Management and Optimization

Head: Danijela Lukic

danijela.lukic@erstegroup.com

Interest Rates and FX Options Trading

Head: Martin Sramko

martin.sramko@erstegroup.com

FX Trading & Corporate Treasury Sales

Head: Valentin Popovici

valentin.popovici@erstegroup.com

E-FX Trading

Head: Helmut Kroboth

helmut.kroboth@erstegroup.com

CEE FX Trading

Head: Juraj Zabadal

juraj.zabadal@erstegroup.com

Markets Corporate Sales AT

Head: Martina Kranzl-Carvell

martina.kranzl-carvell@erstegroup.com

Markets Corporate Sales HUN

Head: Adam Farago

adam.farago@erstegroup.com

Markets Corporate Sales CRO

Head: Neven Radakovic

neven.radakovic@erstegroup.com

Markets Corporate Sales CZ

Head: Tomas Picek

tpicek@csas.cz

Markets Corporate Sales RO

Head: Bogdan Ionut Cozma

ionut.cozma@bcr.ro

Markets Corporate Sales SK

Head: Lubomir Hladik

lubomir.hladik@erstegroup.com

Group Securities Markets

Head: Thomas Einramhof

thomas.einramhof@erstegroup.com

Institutional Distribution Core

Head: Jürgen Niemeier

juergen.niemeier@erstegroup.com

Institutional Distribution CEE & Insti AM CZ

Head: Antun Buric

antun.buric@erstegroup.com

Institutional Distribution DACH+

Head: Marc Frieberthäuser

marc.frieberthaeuser@erstegroup.com

Institutional Asset Management CZ

Head: Petr Holeček

pholecek@csas.cz

Group Institutional Equity Sales

Head: Michal Řízek

Czech Republic

Head: Michal Řízek

mrizek@csas.cz

mrizek@csas.cz

Poland

Head: Jacek Jakub Langer

Croatia

Matija Tkalićanac

Hungary

Peter Csizmadia

Romania

Adrian Barbu

jacek.langer@erstegroup.com

mtkalicanac@erstebank.com

peter.csizmadia@erstegroup.com

adriannicola.barbu@bcr.ro

Group Fixed Income Securities Markets

Head: Goran Hobljaj

goran.hoblaj@erstegroup.com

Fixed Income Flow Sales

Head: Goran Hobljaj

Bernd Thaler

goran.hoblaj@erstegroup.com

bernd.thaler@erstegroup.com

Group Fixed Income Securities Trading

Head: Goran Hobljaj

Credit Trading

Head: Christoph Fischer-Antze

CEE Rates Trading

Head: Peter Provotiak

Euro Government Bonds Trading

Head: Gottfried Ziniel

goran.hoblaj@erstegroup.com

christoph.fischer-antze@erstegroup.com

peter.provotiak@erstegroup.com

gottfried.ziniel@erstegroup.com

Group Equity Trading & Structuring

Head: Ronald Nemec

ronald.nemec@erstegroup.com

Group Markets Financial Institutions

Manfred Neuwirth

manfred.neuwirth@erstegroup.com

Group Financial Institutions

Head: Christina Linzer

christina.linzer@erstegroup.com

Group Non-Bank Financial Institutions

Head: Michael Aschauer

michael.aschauer@erstegroup.com

Disclaimer

Diese Publikation wurde von der Erste Group Bank AG oder einem mit ihr verbundenen Unternehmen (zusammen mit verbundenen Unternehmen, „Erste Group“) unabhängig und objektiv als sonstige Information erstellt. Diese Publikation dient interessierten Anlegern als zusätzliche Informationsquelle und stellt ausschließlich generelle Informationen, Informationen über Produktausgestaltungen oder makroökonomische Informationen dar, ohne dass absatzfördernde Werbeaussagen getroffen werden. Sie stellt keine Marketingmitteilung gem. Art. 36 (2) der delegierten Verordnung (EU) 2017/565 dar, weil keine Vertriebsanreize aufgenommen werden, sondern diese Publikation Informationscharakter hat.

Diese Publikation gibt nur sonstige Informationen ohne Kommentierung, Bewertung oder Vorschlag hinsichtlich einer Anlageentscheidung und ist daher auch keine Empfehlung. Es handelt sich bei dieser Publikation daher nicht um Finanzanalysen gem. Art. 36 (1) der delegierten Verordnung (EU) 2017/565. Diese Publikation wurde nicht unter Einhaltung der Rechtsvorschriften zur Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen erstellt und unterliegt nicht dem Verbot des Handels im Anschluss an die Verbreitung von Finanzanalysen. Diese Publikation dient ausschließlich als unverbindliche und zusätzliche Information und basiert jeweils auf dem Wissensstand der mit der Erstellung betrauten Personen bei Redaktionsschluss. Der Inhalt dieser Publikation kann jederzeit ohne Bekanntgabe geändert werden.

Diese Publikation stellt weder eine Anlageberatung noch eine Anlageempfehlung, ein Angebot bzw. eine Empfehlung oder Einladung zur Angebotsstellung zum Kauf bzw. Verkauf eines Finanzinstruments oder eines zusammenhängenden Finanzinstruments bzw. dessen Einbeziehung in eine Trading-Strategie dar. Die in dieser Publikation enthaltenen Angaben stammen aus öffentlich zugänglichen Quellen, die von Erste Group als zuverlässig erachtet werden, ohne allerdings zwingend von unabhängigen Dritten verifiziert worden zu sein. Obwohl die Erste Group die von ihr beanspruchten Quellen als verlässlich einstuft, übernimmt die Erste Group (einschließlich ihrer Vertreter und Arbeitnehmer) weder ausdrücklich noch stillschweigend eine Garantie oder Haftung für die Aktualität, Vollständigkeit und inhaltliche Richtigkeit des Inhalts dieser Publikation.

Erste Group verwendet unter Umständen Hyperlinks zu anderen Webseiten in dieser Publikation. Die Verlinkung auf eine andere Internetpräsenz bedeutet jedoch nicht, dass die Erste Group sich deren Inhalt zu Eigen macht.

Weder ein Unternehmen der Erste Group, noch ein Vorstandsmitglied, Aufsichtsratsmitglied, Verwaltungsratsmitglied, Geschäftsführer, leitender Angestellter oder sonstiger Angestellter eines Unternehmens der Erste Group haften für etwaige Kosten, Verluste oder Schäden gleich welcher Art (einschließlich Folge- oder indirekter Schäden oder entgangenem Gewinn), die im Vertrauen auf den Inhalt dieser Publikation entstehen.

Alle Meinungsäußerungen, Schätzungen oder Prognosen geben die aktuelle Einschätzung des Verfassers/der Verfasser zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wieder und stellen nicht notwendigerweise die Meinung der Erste Group dar. Sie können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Erste Group ist nicht dazu verpflichtet, diese Publikation zu aktualisieren, abzuändern oder zu ergänzen oder deren Empfänger auf andere Weise zu informieren, wenn sich ein in dieser Publikation genannter Umstand oder eine darin enthaltene Stellungnahme, Schätzung oder Prognose ändert oder unzutreffend wird.

Die Wertentwicklung von Finanzinstrumenten in der Vergangenheit erlaubt keine verlässliche Aussage über deren zukünftigen Verlauf. Eine Gewähr für den zukünftigen Kurs, Wert oder Ertrag eines in dieser Publikation genannten Finanzinstruments oder eines zusammenhängenden Finanzinstruments oder dessen Emittent(in) kann daher nicht übernommen werden. Die in dieser Publikation angeführten Prognosen beruhen auf durch objektive Daten gestützten Annahmen, sind jedoch kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung eines Finanzinstruments oder zusammenhängender Finanzinstrumente.

Erste Group, Mitglieder ihrer Geschäftsleitung(en), ihre leitenden Angestellten und/oder ihre Mitarbeiter dürfen Kauf- oder Verkaufspositionen in dem/n in dieser Publikation genannten Finanzinstrument(en) einschließlich zusammenhängender Finanzinstrumente halten bzw. mit diesen handeln. Erste Group kann auf eigene Rechnung mit Kunden Geschäfte in diesen Finanzinstrumenten tätigen oder als Market Maker für diese agieren, Wertpapier-Dienstleistungen für diese Emittenten erbringen oder solche anbieten. Sie kann auch durch Vertreter im Vorstand, sonstigen Organen oder Ausschüssen in diesen Unternehmen vertreten sein. Erste Group kann auch auf der Basis von den in dieser Publikation enthaltenen Informationen oder Schlussfolgerungen handeln oder diese in sonstiger Weise verwenden, bevor diese den Empfängern zugehen.

Diese Publikation unterliegt dem Urheberrecht der Erste Group und darf nicht ohne die schriftliche Zustimmung der Erste Group reproduziert, verteilt oder teilweise bzw. als Ganzes an unberechtigte Personen weitergegeben oder übermittelt werden. Mit Annahme dieser Veröffentlichung stimmt der Empfänger der Verbindlichkeit der vorstehenden Bestimmungen zu.

Die Erste Group ist gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen nicht als Ratingagentur registriert oder zertifiziert. Eine Beurteilung der Bonität des Emittenten durch die Erste Group stellt kein Rating gem. der Verordnung dar. Interpretationen der aktuellen oder zukünftigen Entwicklung von Ratings basieren nur auf bestehenden Rating-Dokumenten und sind nicht eigens als Kreditrating zu betrachten.

© Erste Group Bank AG 2026. Alle Rechte vorbehalten.

Veröffentlicht durch:

Erste Group Bank AG
Group Research
1100 Wien, Österreich, Am Belvedere 1
Hauptsitz: Wien
Firmenbuchnummer: FN 33209m
Handelsgericht Wien

Erste Group Homepage: www.erstegroup.com