

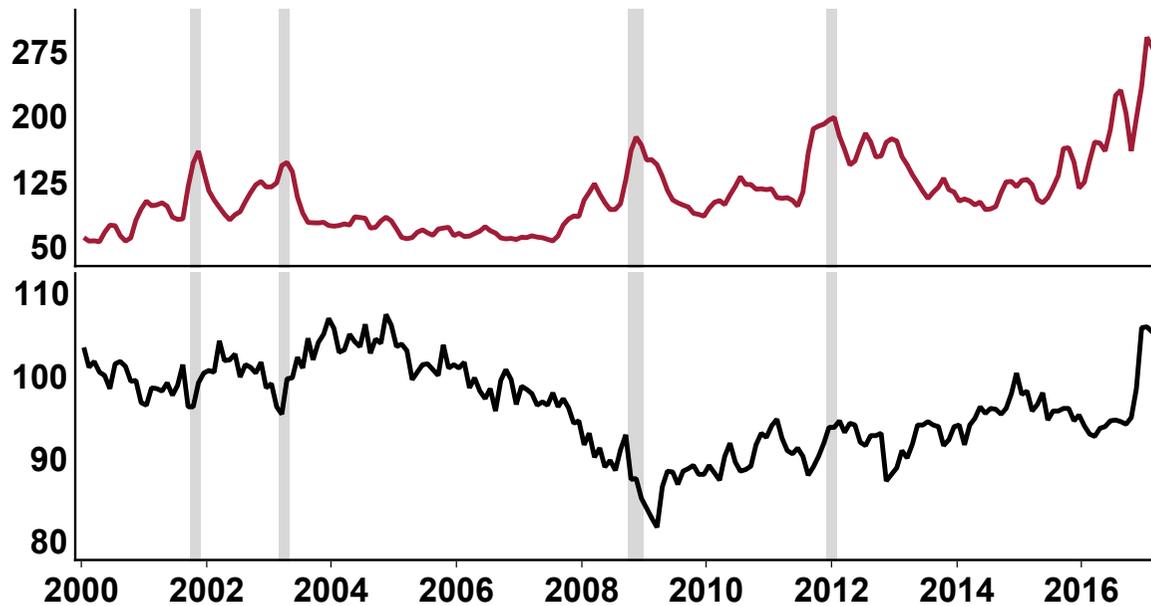


SwissLife
Asset Managers

Konjunkturausblick – Gefahren und Chancen

Sylvia Walter, Senior Economist, Swiss Life Asset Managers

Wandel birgt Gefahren und Chancen

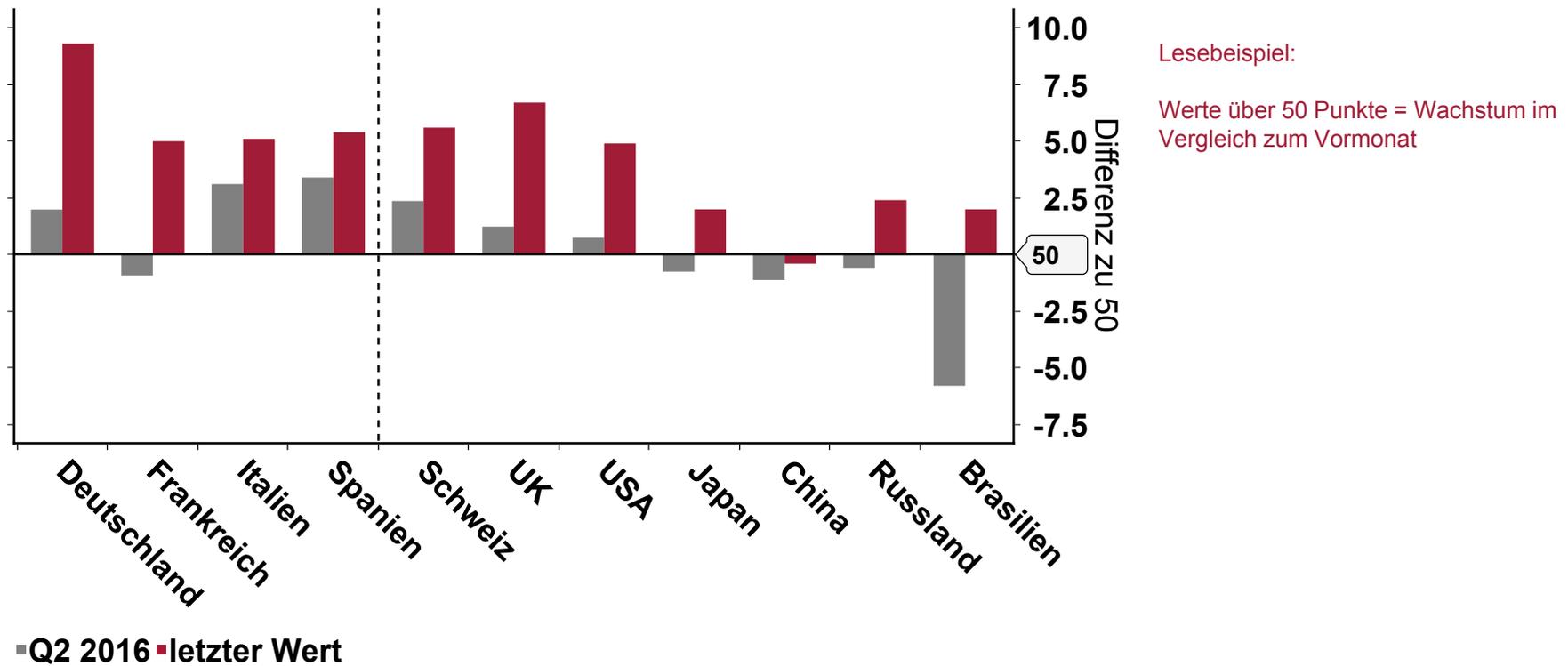


– Welt: Index zur politischen Unsicherheit; Quelle: Baker, Bloom & Davis

– USA: Unternehmerstimmung unter KMU-Betrieben; Quelle: NFIB

Source: **Macrobond**

Stärkeres Wachstum – so gut wie überall



Source: **Macrobond**



Donald Trump: Gefahr oder Chance für die Schweiz?

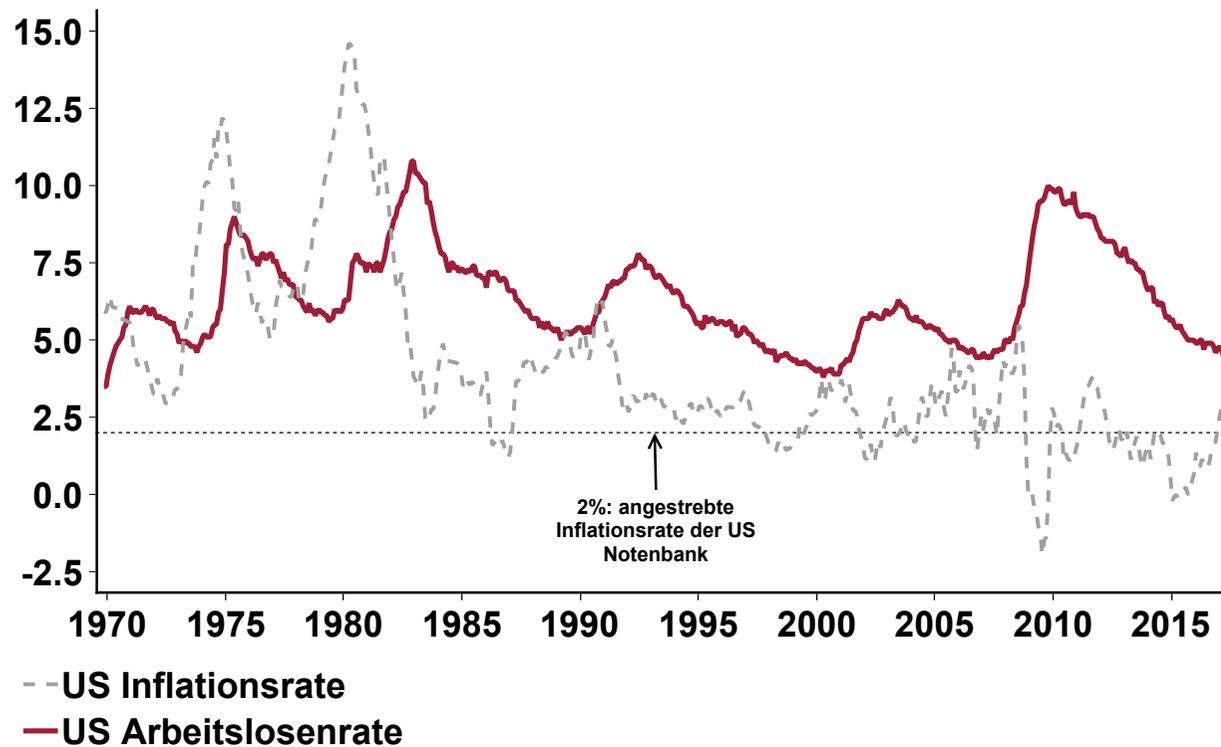


Protektionismus
Steuerwettbewerb
Vorwurf der Währungsmanipulation



Teilhabe an Infrastrukturboom
Deregulierung
Starker US Dollar

US Arbeitsmarkt: Viel mehr Erholung geht nicht mehr



Source: **Macrobond**

Europa: Wegweisende politische Entscheidungen



2016	
Juni	Brexit
2017	
März	Niederlande
April - Juni	Frankreich
September	Deutschland
Oktober	Österreich
2017/2018	
? (bis Mai `18)	Italien
?	GB

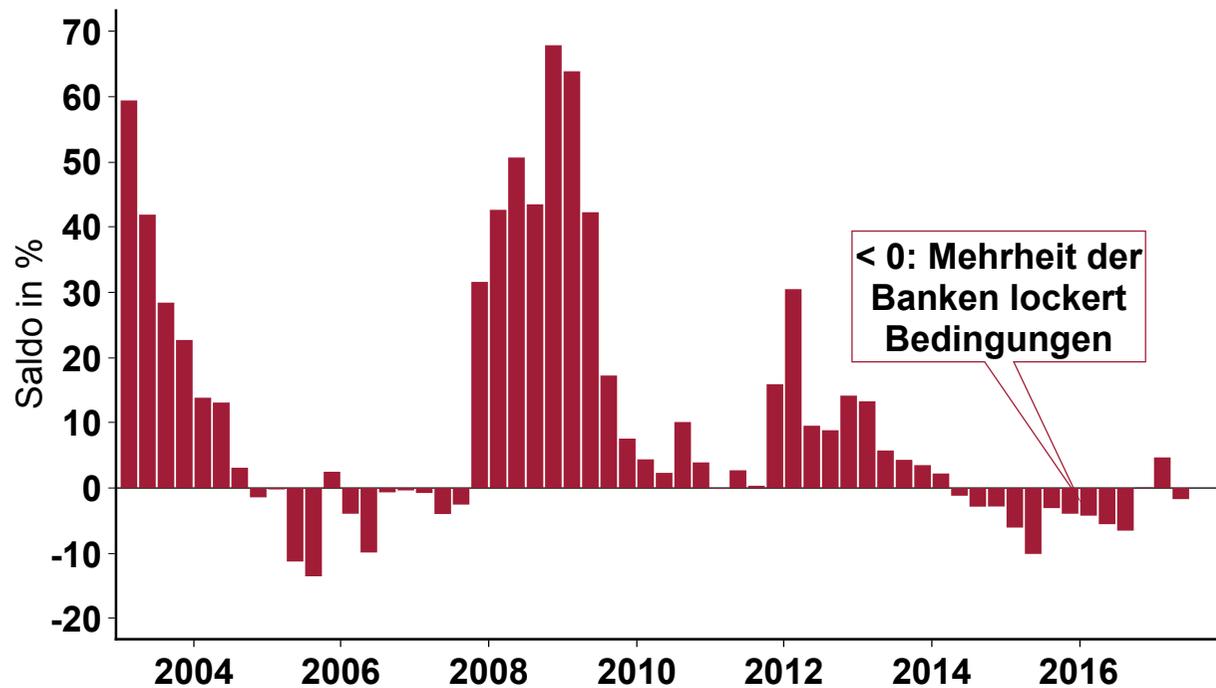
Eurozone wächst bereits seit 2013



- Eurozone: Modellprognose basierend auf Einkaufsmanagerindex
- Tatsächliche Veränderungsrate BIP (in % zum Vorquartal)

Source: **Macrobond**

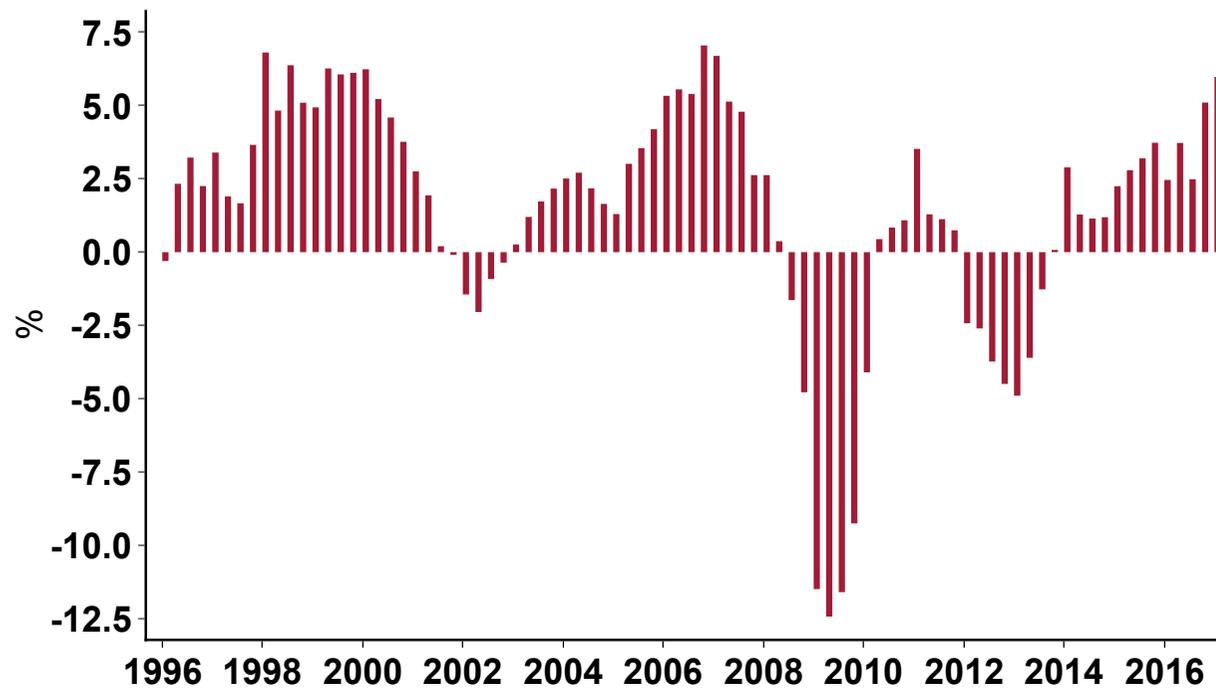
Die Kreditvergabe wurde gelockert...



■ EZB Bankenumfrage: Kreditbedingungen gegenüber Unternehmen

Source: **Macrobond**

... und seitens Unternehmen wird auch wieder investiert



■ Eurozone, Ausrüstungsinvestitionen, Jahresveränderung

Source: **Macrobond**

Europa im Wandel: Gefahr oder Chance für die Schweiz?



Brexit



Neue Konkurrenz in Märkten
ausserhalb EU

Freihandelsabkommen für
Dienstleistungen analog UK

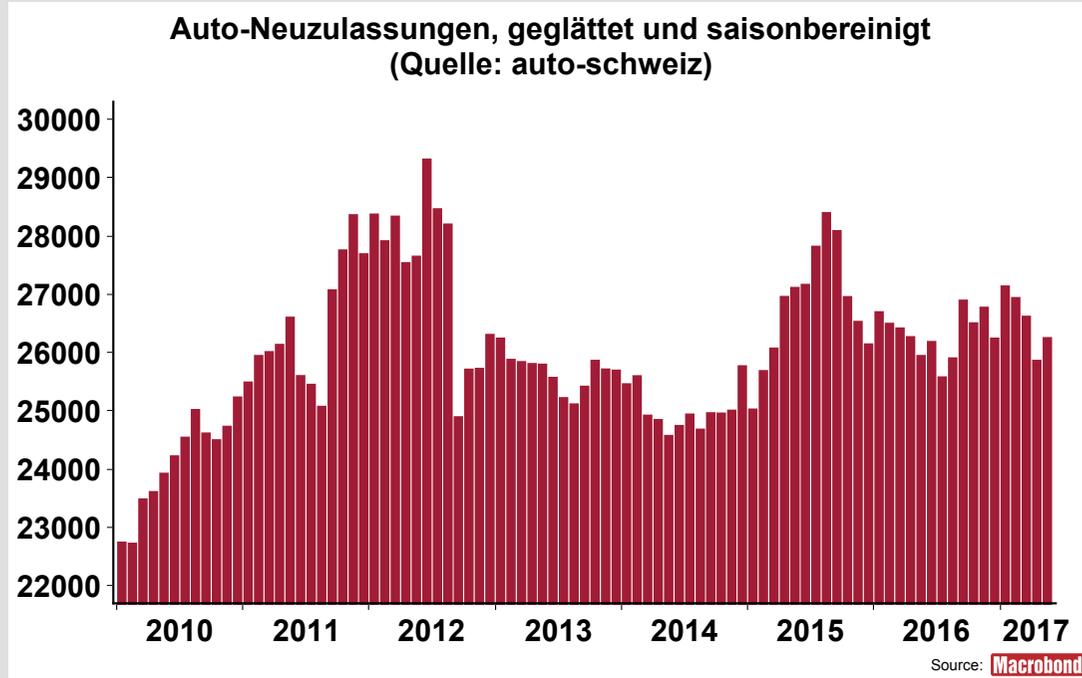
Auseinanderbrechen EU



Aufwertung CHF
Rezession in Eurozone und Schweiz

Langfristig:
Höhere Wettbewerbsfähigkeit
gegenüber Kernländern

Schweiz: Kraftlose Binnenkonjunktur



Einschätzung 2017

Aufschwung der Weltwirtschaft stützt Exporte

Nachlassende Impulse von:

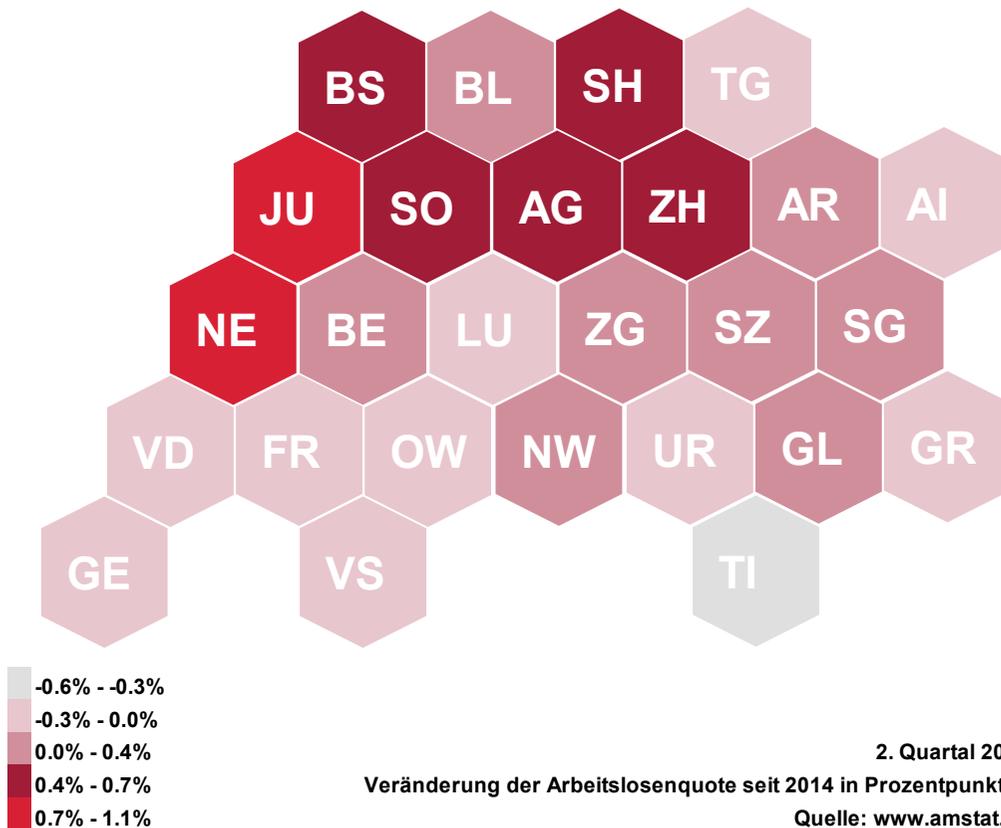
- Zinsen
- Zuwanderung
- Importpreisen

Arbeitslosenrate stabil bei 3.2%

Prognose BIP Wachstum 2017

Swiss Life	1.1%
Konsensus	1.4%

Der Jurabogen leidet besonders unter der Frankenstärke



Lesebeispiel:

Im Kanton Basel-Landschaft stieg die Arbeitslosenquote von 2014 bis heute um 0.3%.

Im Vergleich: Schweiz + 0.1%

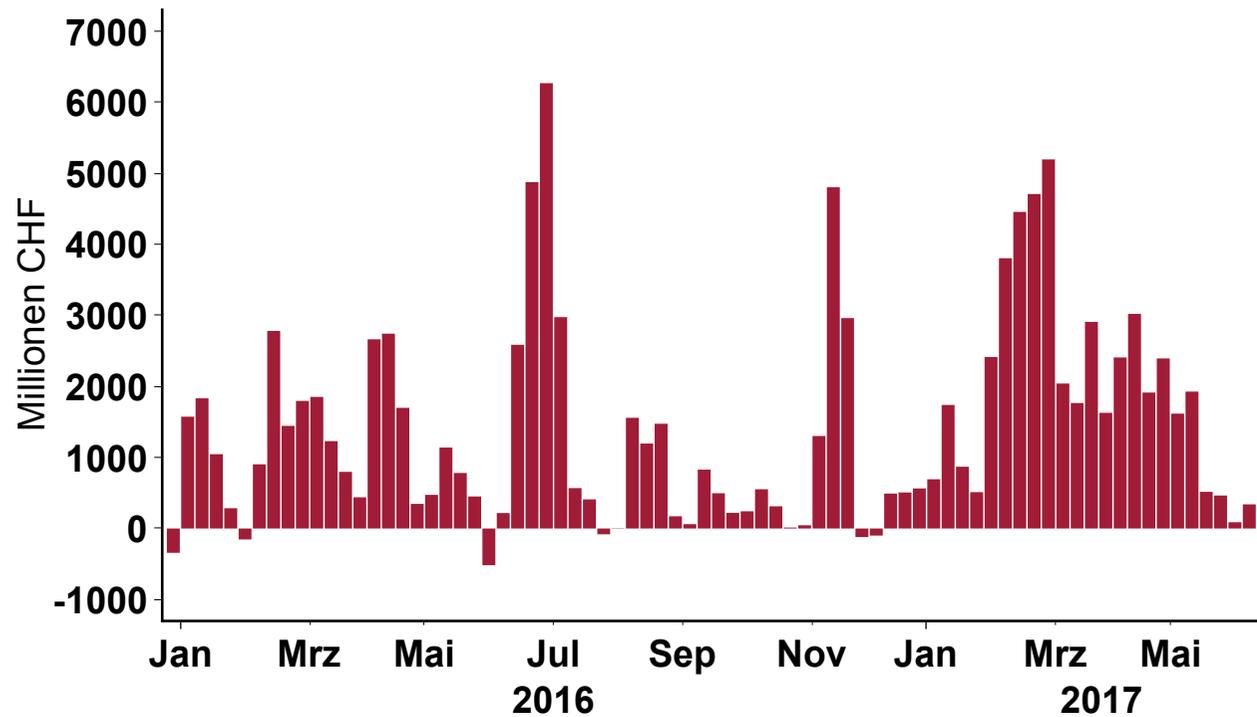
Vorerst keine rasche Abwertung des Schweizer Franken erwartet



- EUR/CHF Wechselkurs
- Szenarien Swiss Life Asset Managers: Gewichteter erwarteter Verlauf
- Bandbreite der alternativen Szenarien

Source: **Macrobond**

Aber: deutlich weniger Druck auf der SNB



■ SNB: durchschnittliche Sichteinlagen der Geschäftsbanken pro Woche

Source: **Macrobond**

Es ist zu früh, um von einer Zinswende zu sprechen

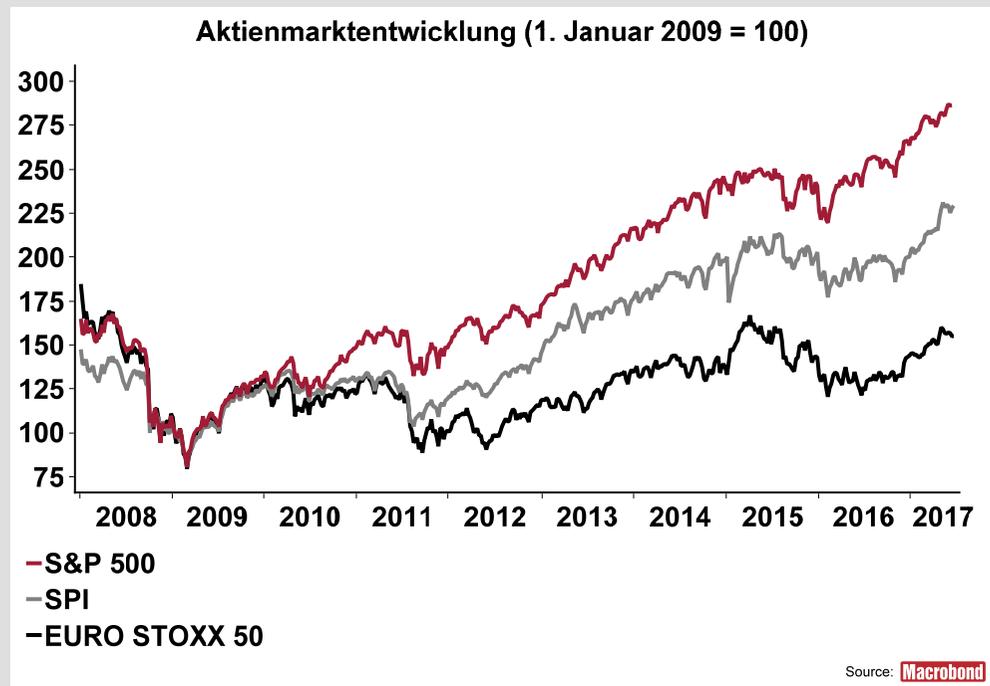
Rendite einer Obligation der Eidgenossenschaft mit Laufzeit 10 Jahre



- Rendite Obligation der Eidgenossenschaft mit Laufzeit von 10 Jahren
- Szenarien Swiss Life: Gewichtete erwartete Rendite
- Bandbreite der alternativen Szenarien

Source: **Macrobond**

Aktienmärkte



Ausblick

**Synchroner Aufschwung
der Weltwirtschaft stützt
Aktienmärkte**

**Rückschläge für neue US
Regierung belasten die
Börsen bisher nicht**

**Geopolitische Risiken
werden von den
Investoren ausgeblendet**

**Zinsumfeld und
Dividendenzahlungen
sprechen langfristig für
Aktienanlagen**

Fazit

- Die Weltwirtschaft erlebt den ersten synchronen zyklischen Aufschwung seit 2009
- Die politischen Risiken haben sich teilweise gelegt
- Wegen der Frankenstärke kommt der Aufschwung in der Schweiz nicht richtig an
- Im Tiefzinsumfeld bleiben Aktien und Immobilien interessante Anlageformen



@SylviaWalter13



So fängt Zukunft an.