



SwissLife  
Asset Managers

# Konjunktur- und Märkte Unsicherheiten auf der Anlageseite

Sylvia Walter, Senior Economist Swiss Life  
4. Februar 2016

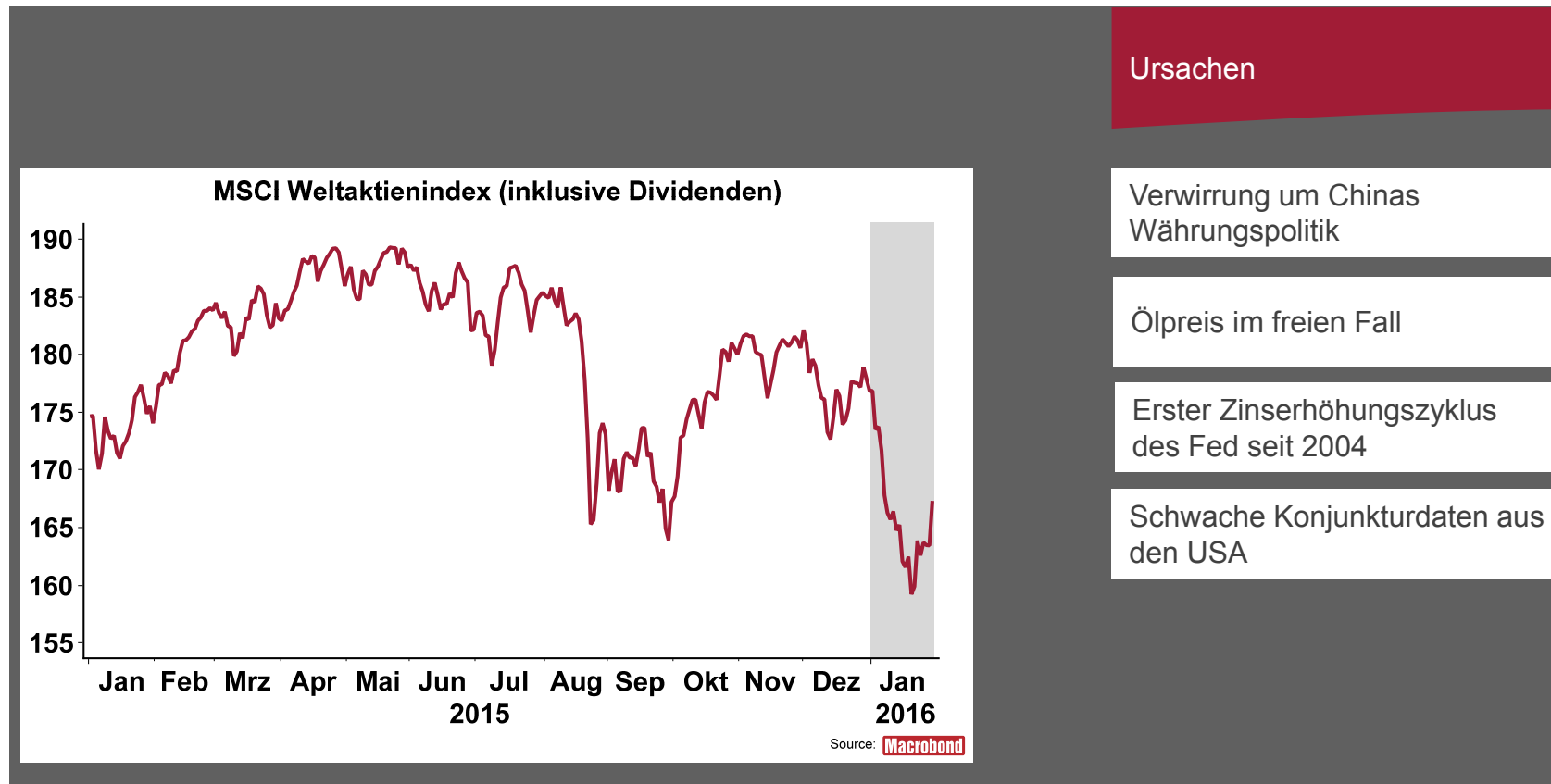
# Agenda

**#1 Turbulenter Start in das Jahr 2016**

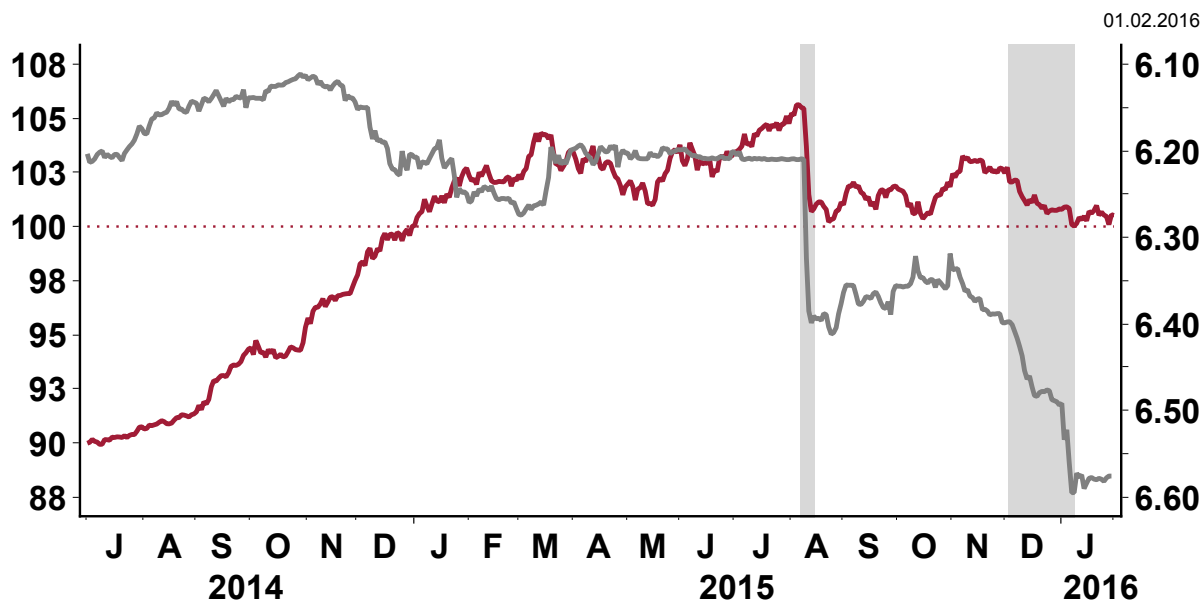
**#2 Konjunktur**

**#3 Finanzmärkte**

# Vier Ursachen für den turbulenten Jahresauftakt



# China – Verwirrung um den Renminbi sind ein Déjà-vu vom August 2015



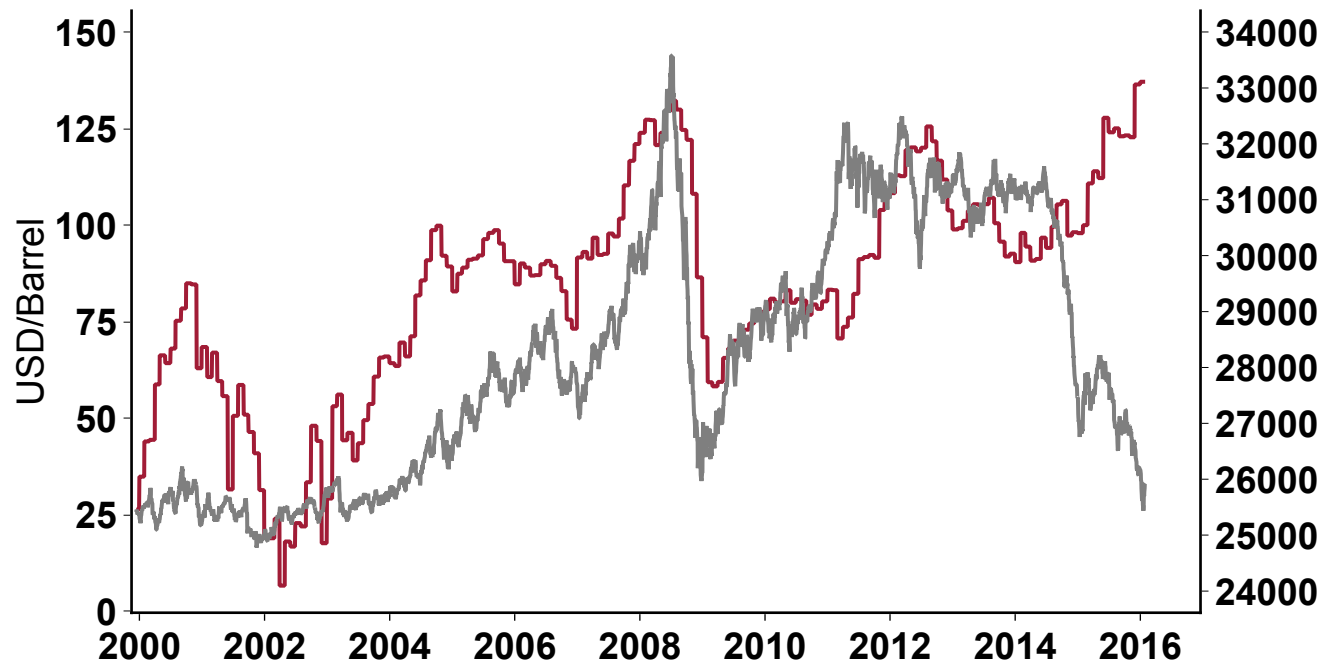
– CNY/USD, Skala rechts

– CNY NEER CFETS Index (Dezember 2014 = 100)

- Hinwendung der PBoC zur Stabilisierung des CNY gegen einen Währungskorb zieht Abwertung zum USD und erhöhte Volatilität nach sich
- Glaubwürdigkeit der Behörden nimmt Schaden
- Konsensusprognose zum BIP-Wachstum 2016: 6.5%; Swiss Life Asset Managers erwartet eher 6.0-6.5%

Source: **Macrobond**

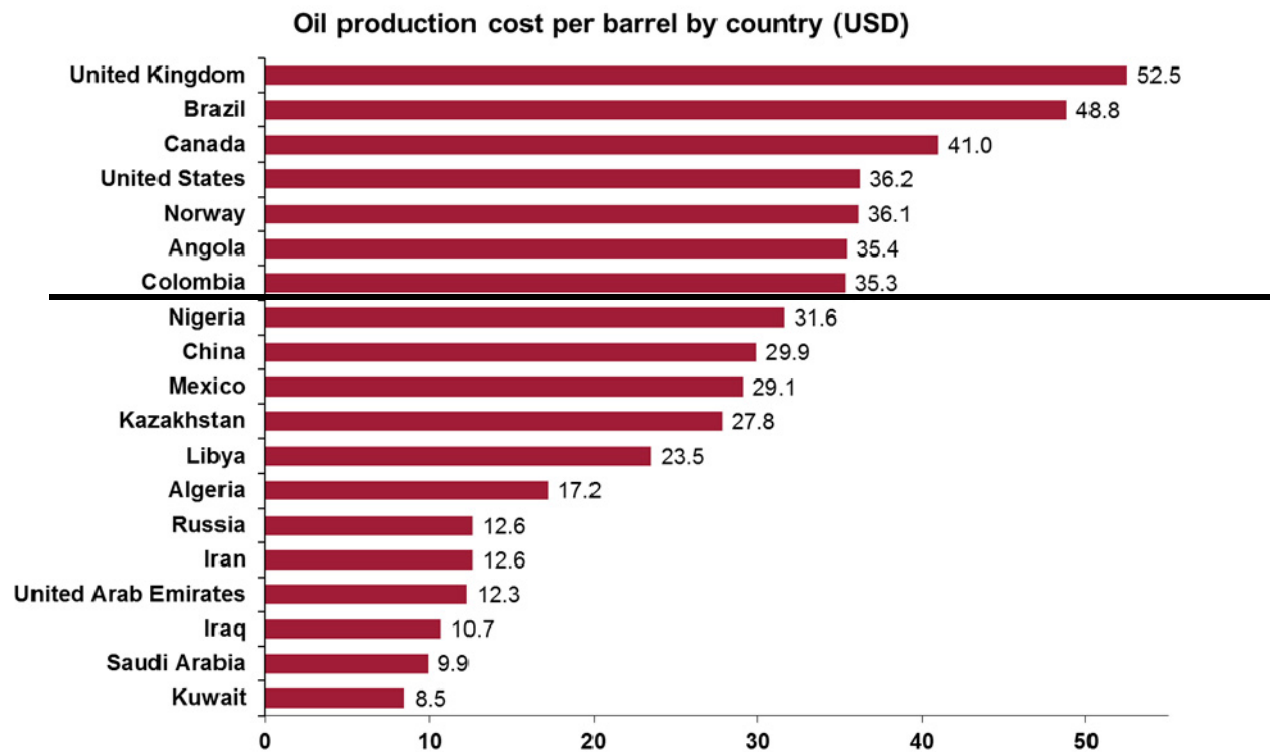
# Öl: Der bittere Kampf um Marktanteile...



- Brent Rohöl, Preis pro Fass in USD, lhs
- OPEC Produktion, Fässer pro Monat, in Tausend, rhs

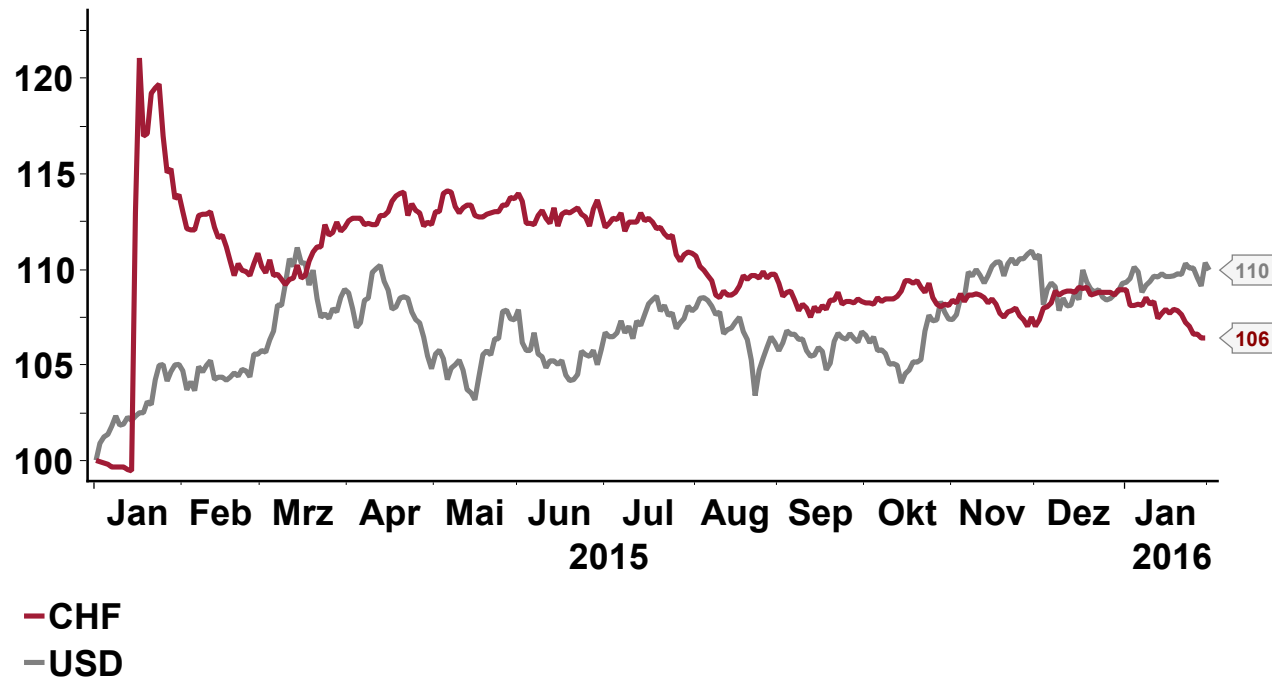
Source: **Macrobond**

# Wird auch über die Förderkosten entschieden...



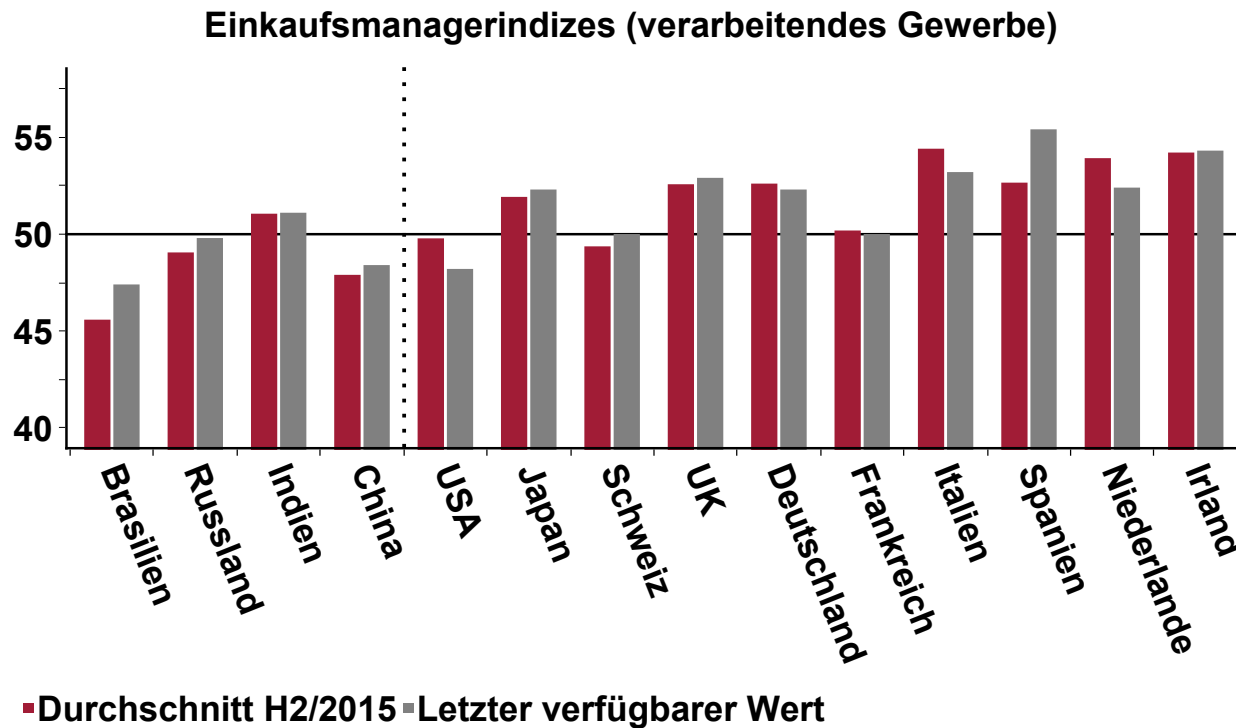
# 2015: Nicht nur ein Frankenschock

Wechselkurse auf handelsgewichteter Basis (1.1.2015 = 100)



Source: **Macrobond**

# Die Sorgenkinder befinden sich jetzt auf der linken Seite der Skala



Source: **Macrobond**



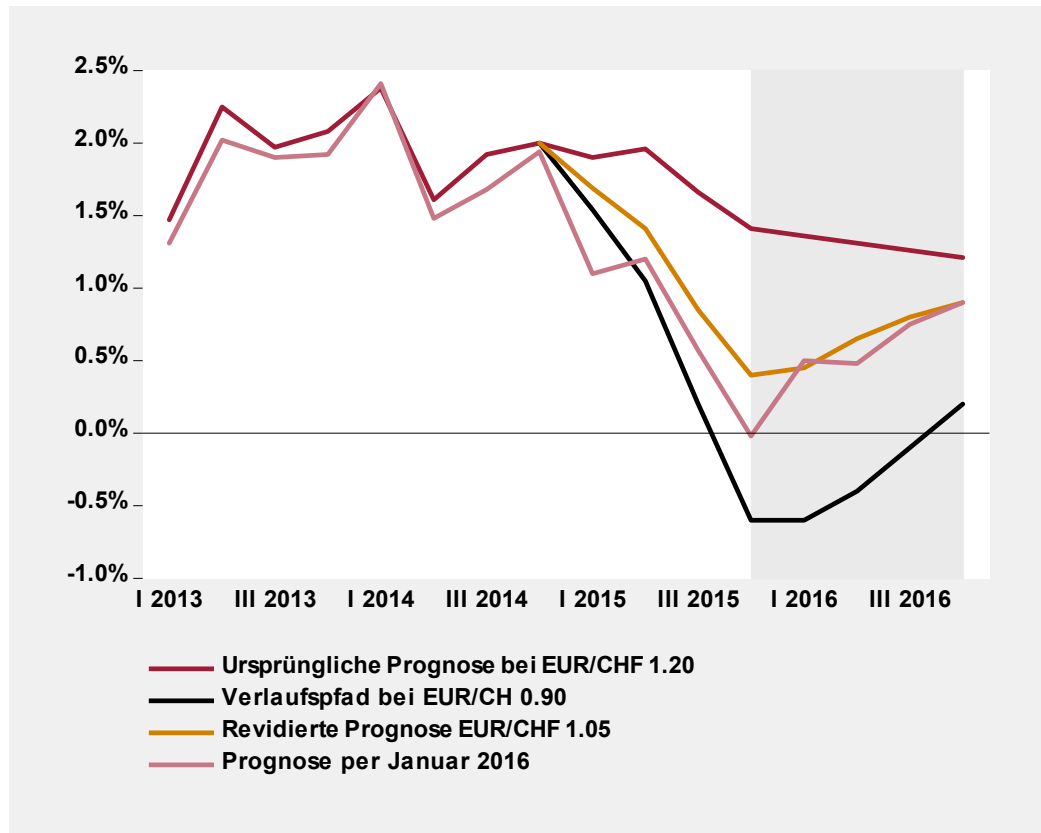
# Prognosevergleich Basisszenario Swiss Life Asset Managers und Konsensus

	BIP Wachstum 2016		BIP Wachstum 2017			Inflationsrate 2016		Inflationsrate 2017		
	Swiss Life AM	Konsensus	Swiss Life AM	Konsensus		Swiss Life AM	Konsensus	Swiss Life AM	Konsensus	
<b>USA</b>	2.3% (-)	2.4% (-)	2.1% (=)	2.5% n.a.		1.5% (-)	1.5% (-)	2.2% (=)	2.3% n.a.	
<b>Eurozone</b>	1.4% (+)	1.7% (=)	1.3% (=)	1.7% n.a.		0.8% (-)	0.8% (-)	1.7% (=)	1.5% n.a.	
<b>Japan</b>	1.1% (+)	1.2% (=)	1.0% (=)	0.6% n.a.		0.3% (=)	0.6% (=)	0.3% (=)	2.0% n.a.	
<b>Vereinigtes Königreich</b>	1.8% (-)	2.3% (=)	1.8% (=)	2.3% n.a.		0.7% (-)	1.0% (-)	2.0% (=)	1.8% n.a.	
<b>Schweiz</b>	0.7% (=)	1.2% (=)	1.0% (=)	1.7% n.a.		-0.3% (-)	-0.4% (-)	0.2% (=)	0.3% n.a.	

Durchschnittliche Jahresveränderungsraten

Quelle für Konsensus: Consensus Economics, London; 11. Januar 2016

# Sonderfall Schweiz - ein Jahr später: Tatsächlicher Verlauf & aktuelle Prognose



Prognose Wachstum BIP*	2015	2016
Swiss Life AM	0.7%	0.7%
Konsensus	0.8%	1.2%

\* Jahresdurchschnittswerte

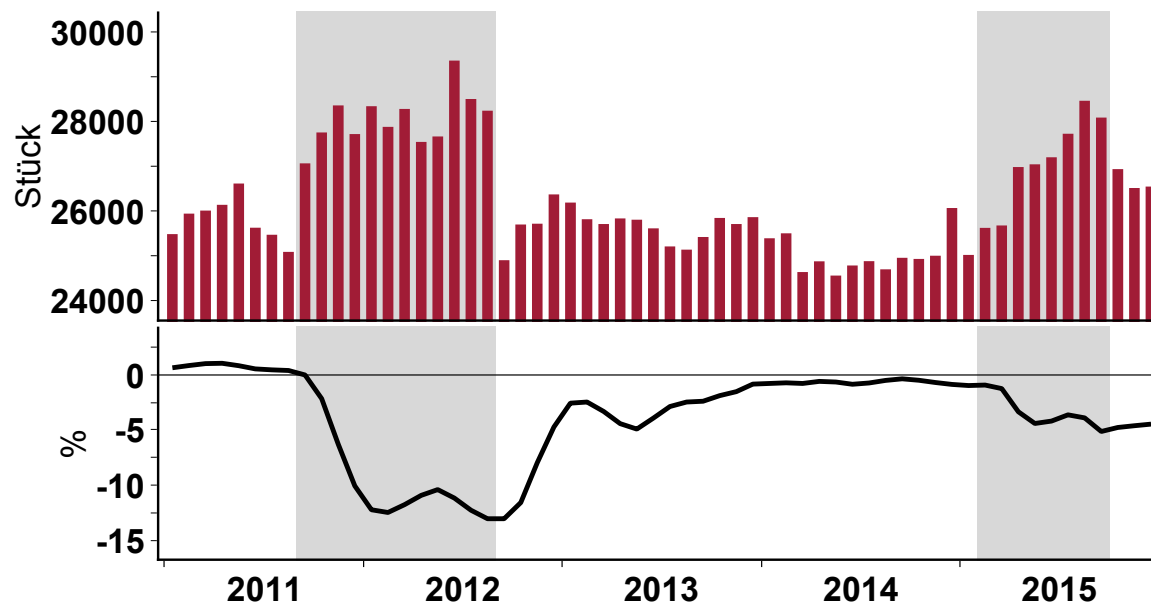
Rezession vermieden; Rückkehr zu starkem Wachstum unwahrscheinlich

Gedämpfte Binnennachfrage (Konsumgüter, Bau, Fiskalimpuls)

Zurückhaltung der Unternehmen bei Ausrüstungsinvestitionen

Anstieg der Arbeitslosenrate auf 3.8% bis Ende 2016

# Aktueller Erfolg in der Binnenwirtschaft geht zu Lasten der Zukunft



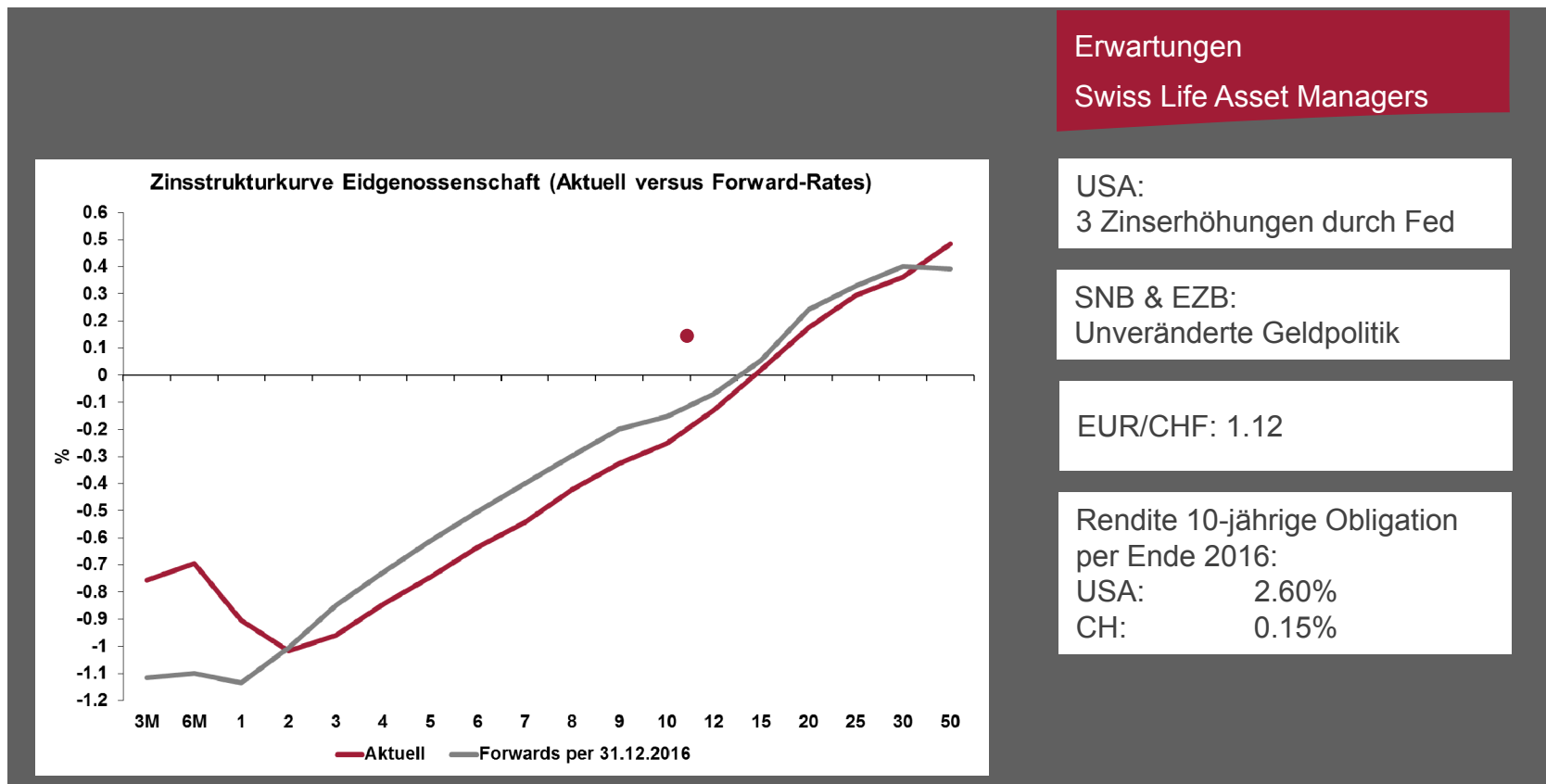
- Neuwagenverkäufe pro Monat, saisonbereinigt
- Preise für Neuwagen (Veränderung in % zum Vorjahresmonat)

Source: **Macrobond**

Für den inländischen Autohandel war das 3. Quartal 2015 das zweitstärkste Quartal der letzten fünf Jahre

Erfahrungen im Nachgang zu den Preissenkungen von 2011 lässt für die kommenden Quartale einen Rückgang der Umsätze erwarten

# Annahmen zur Zinsentwicklung 2016



## Erwartungen

Swiss Life Asset Managers

### USA:

3 Zinserhöhungen durch Fed

### SNB & EZB:

Unveränderte Geldpolitik

EUR/CHF: 1.12

Rendite 10-jährige Obligation  
per Ende 2016:

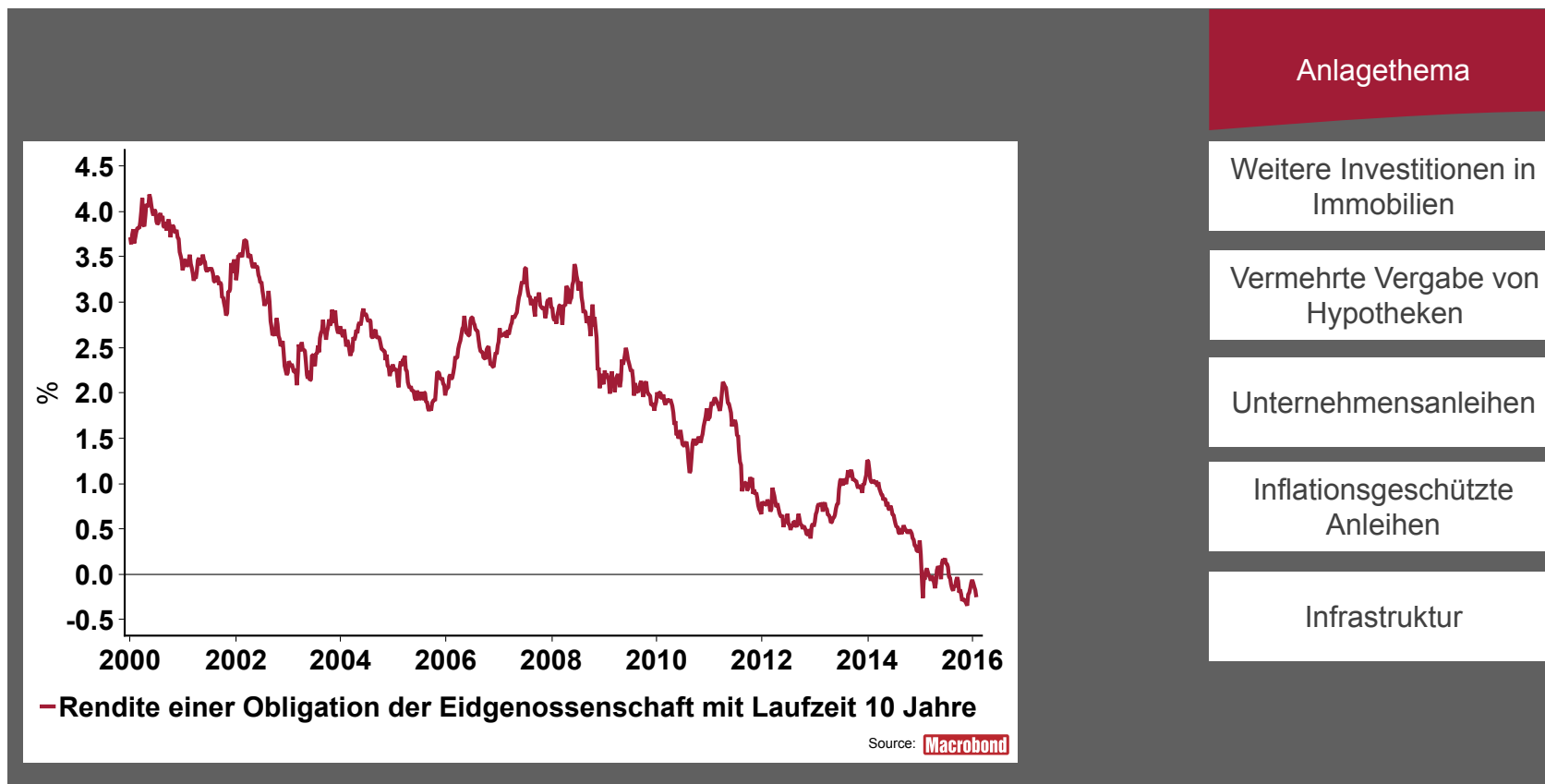
USA: 2.60%

CH: 0.15%

# Die Reaktion der Aktien auf den höheren Leitzins



# Wie reagiert Swiss Life bei den Anlagen auf Negativzinsen und Frankenstärke?





*So fängt Zukunft an.*