



SwissLife
Asset Managers

Konjunktur- und Märkte Unsicherheiten auf der Anlageseite

Sylvia Walter, Senior Economist Swiss Life
4. Februar 2016

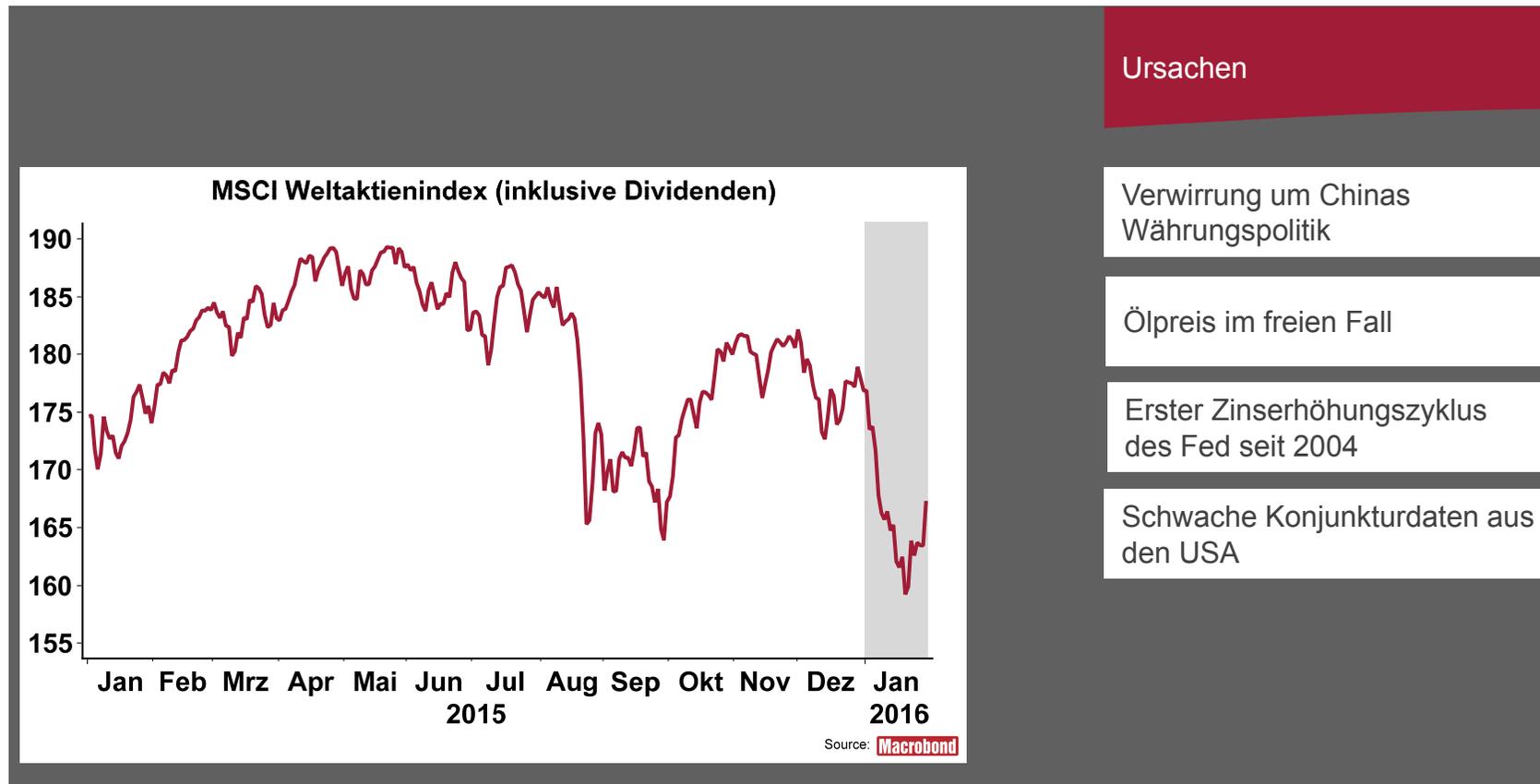
Agenda

#1 Turbulenter Start in das Jahr 2016

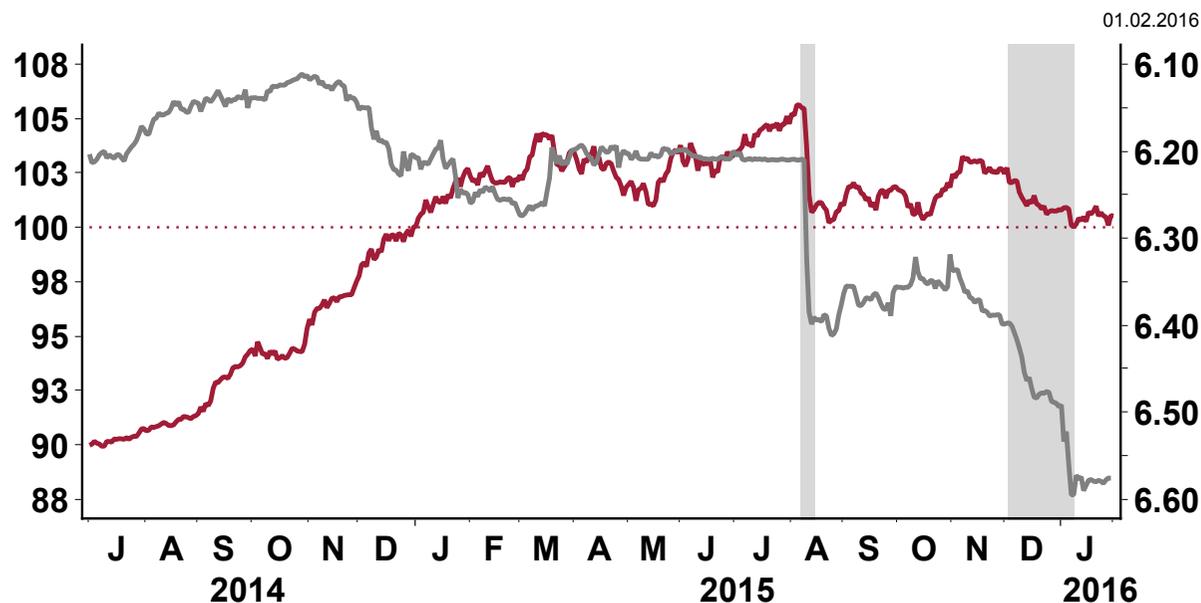
#2 Konjunktur

#3 Finanzmärkte

Vier Ursachen für den turbulenten Jahresauftakt



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

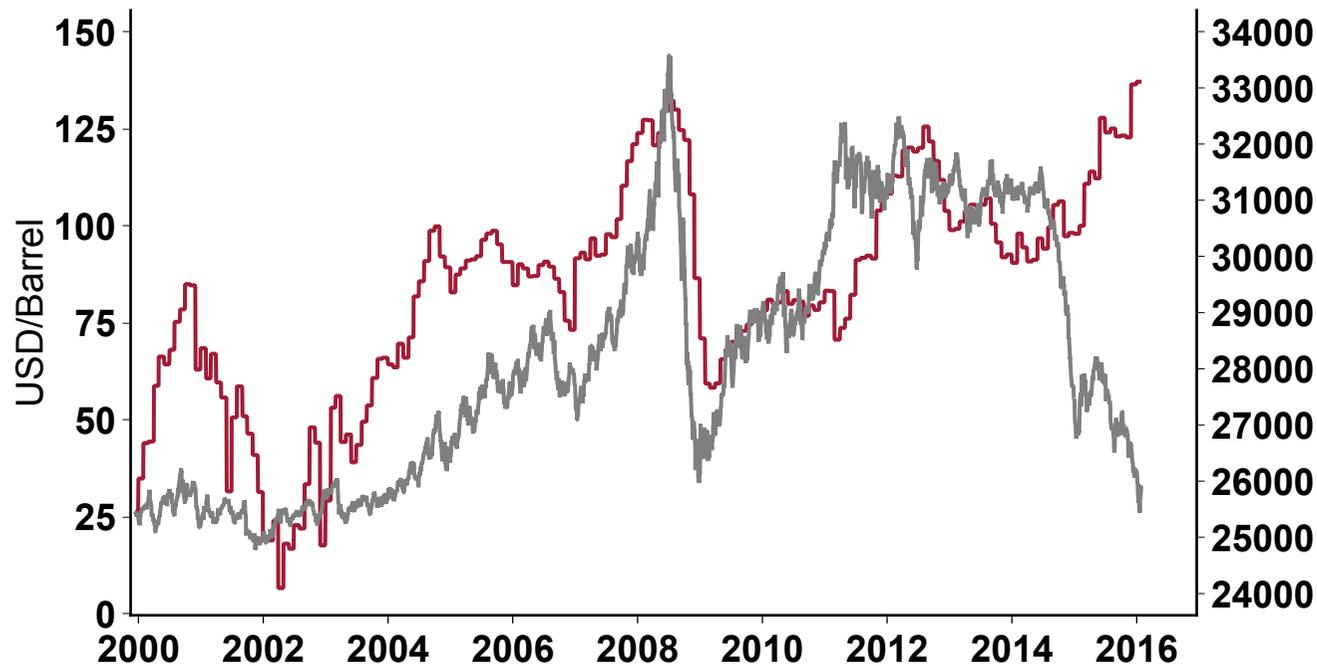


– CNY/USD, Skala rechts
– CNY NEER CFETS Index (Dezember 2014 = 100)

- 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**

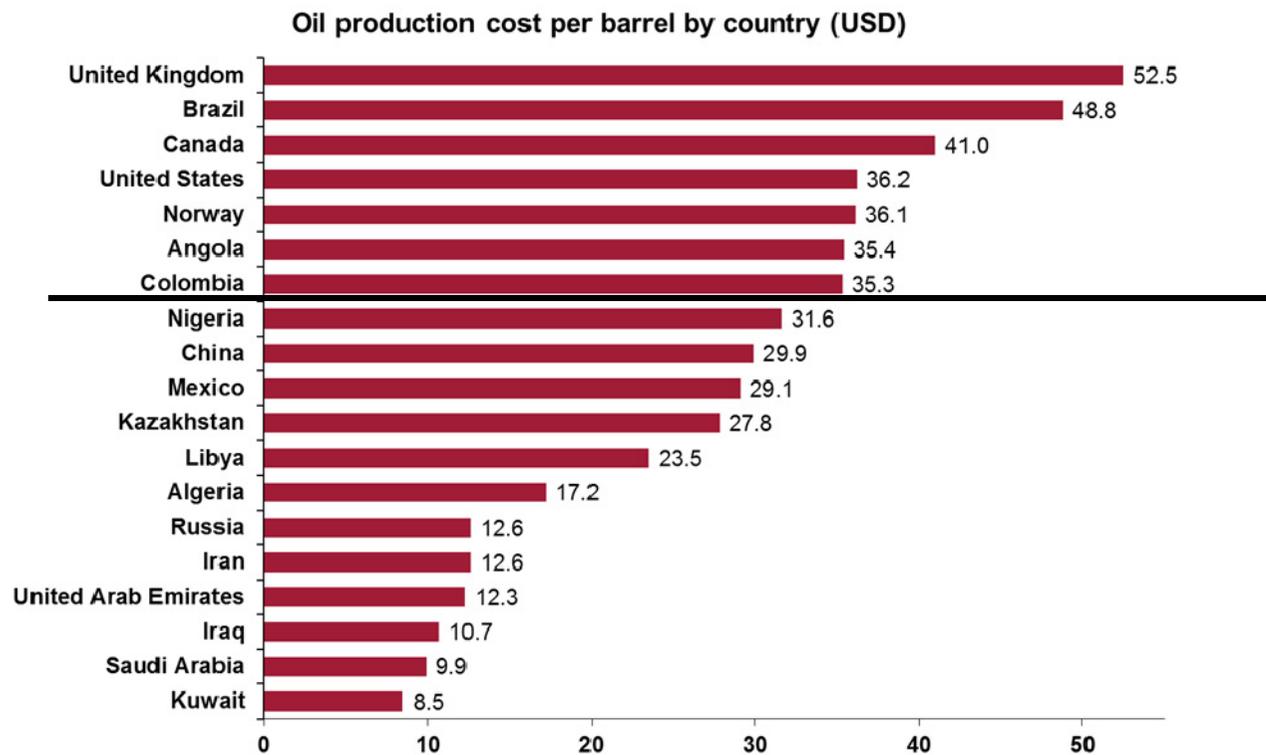
Öl: Der bittere Kampf um Marktanteile...



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

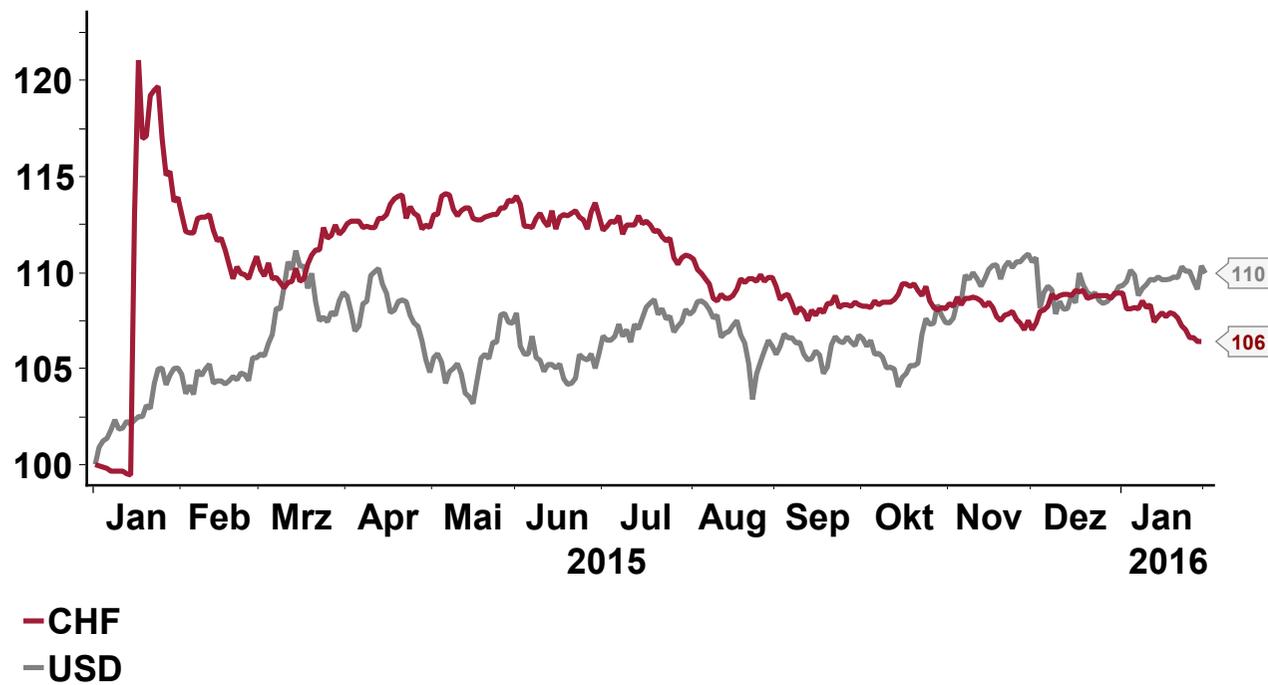
Source: **Macrobond**

Wird auch über die Förderkosten entschieden...



2015: Nicht nur ein Frankenschock

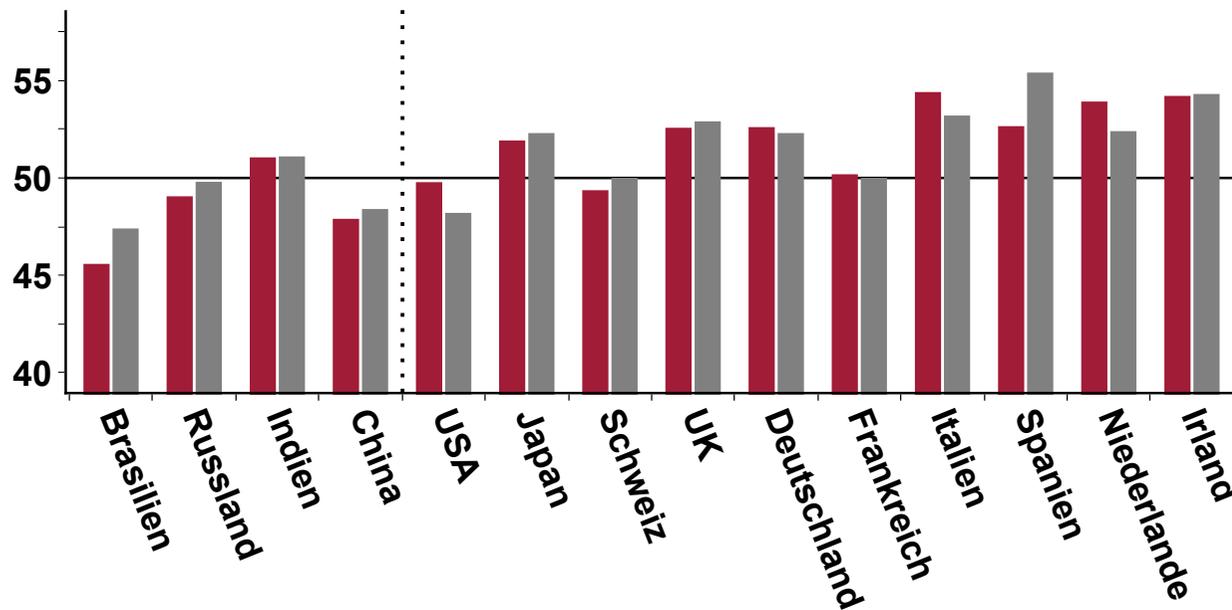
Wechselkurse auf handelsgewichteter Basis (1.1.2015 = 100)



Source: **Macrobond**

Die Sorgenkinder befinden sich jetzt auf der linken Seite der Skala

Einkaufsmanagerindizes (verarbeitendes Gewerbe)



■ Durchschnitt H2/2015 ■ Letzter verfügbarer Wert

Source: **Macrobond**

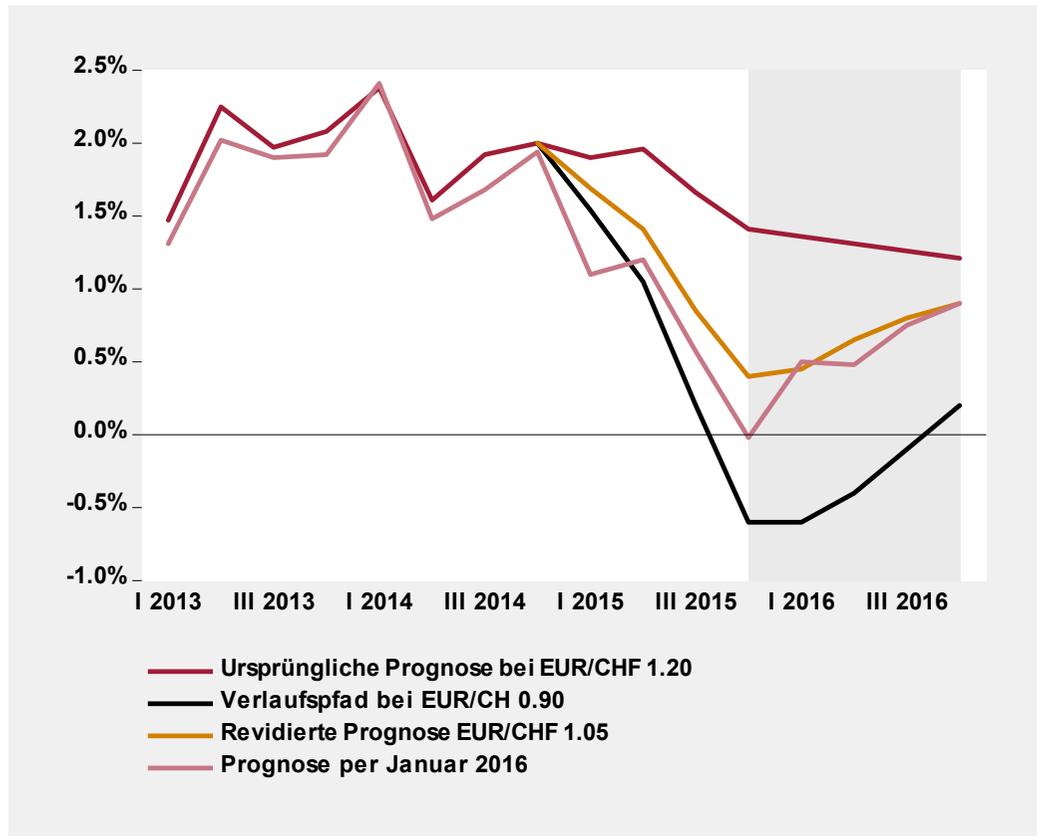
Prognosevergleich Basisszenario Swiss Life Asset Managers und Konsensus

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

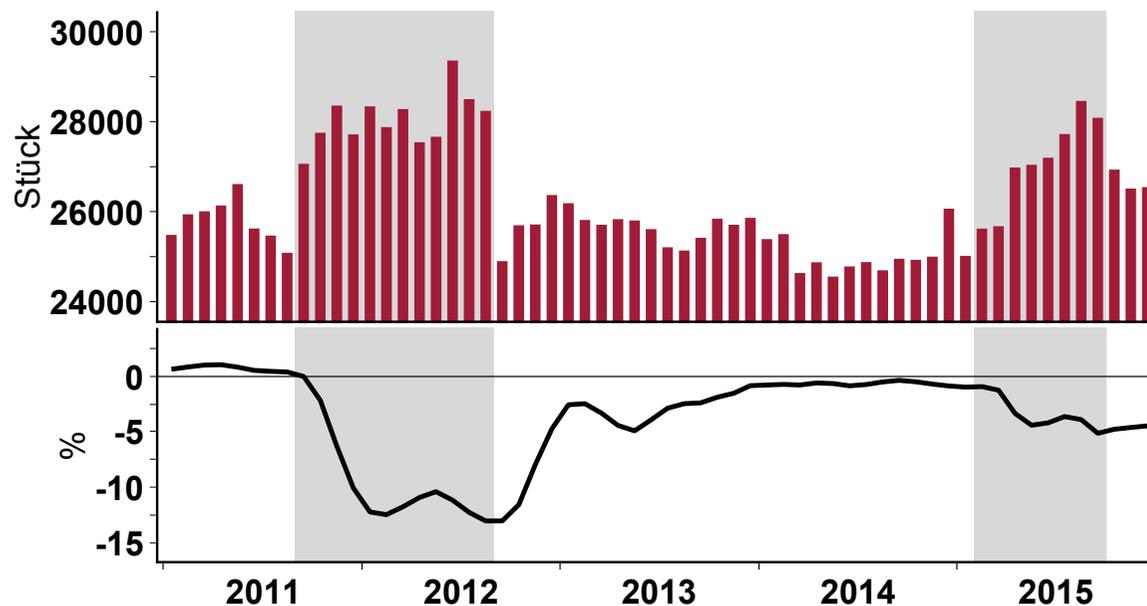
Rezession vermieden; Rückkehr zu starkem Wachstum unwahrscheinlich

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



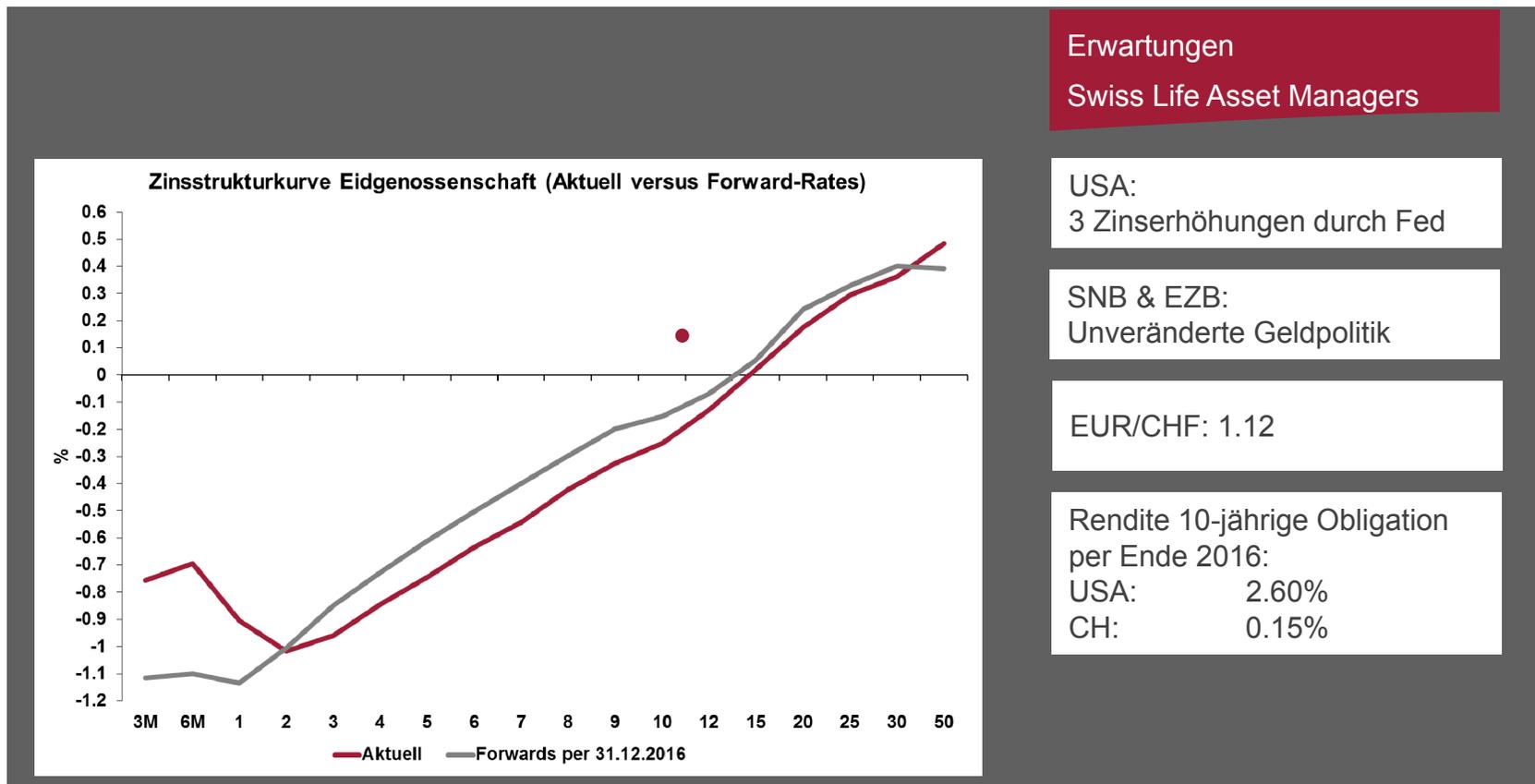
- Neuwagenverkäufe pro Monat, saisonbereinigt
- Preise für Neuwagen (Veränderung in % zum Vorjahresmonat)

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

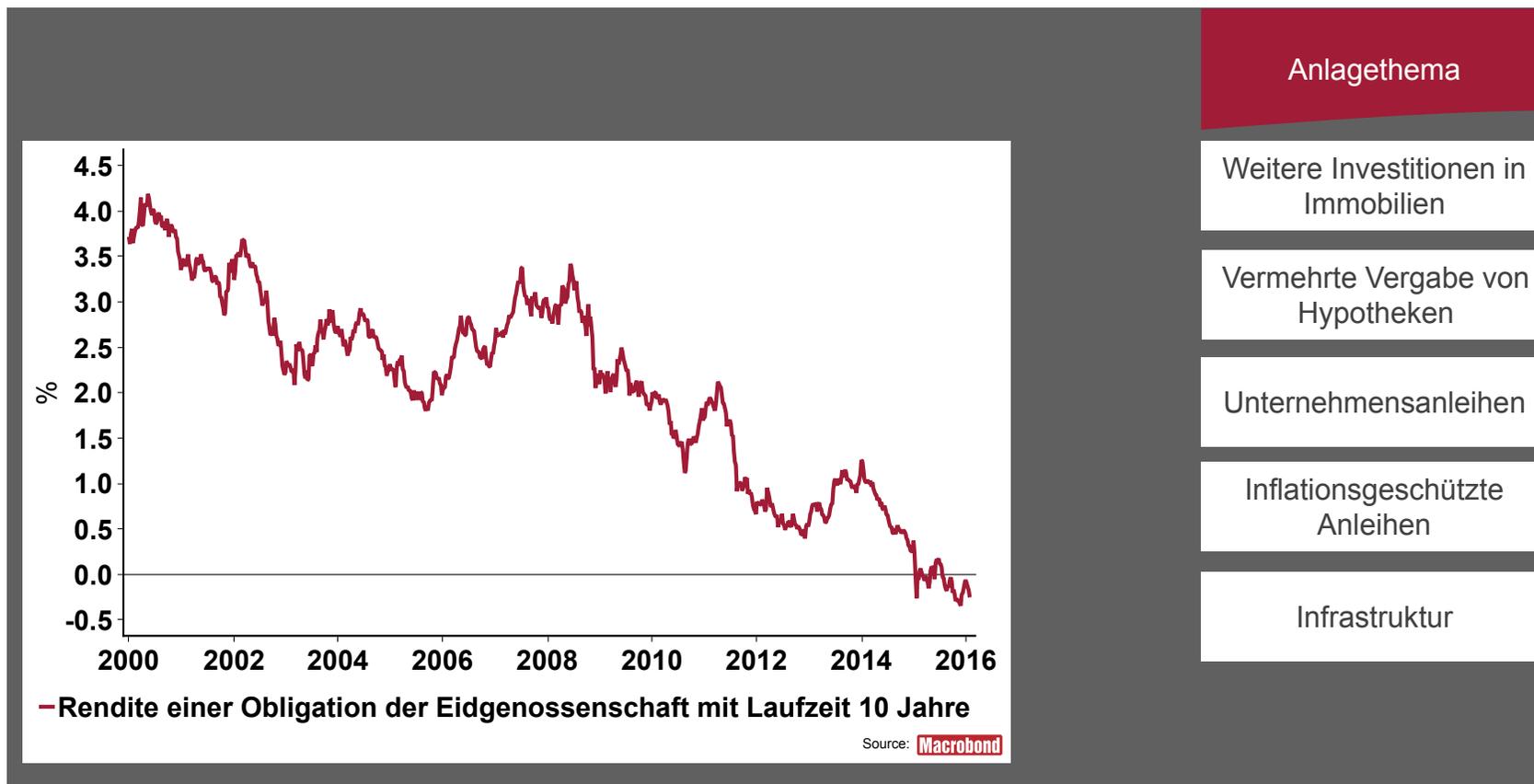
Rendite 10-jährige Obligation
per Ende 2016:

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.