

Anlageinformation



Unsere Region. Unsere Bank.

Wirtschaft und Finanzmärkte

April 2024



Konjunktur

Die Schweizerische Nationalbank (SNB) hat im März als erste grosse Notenbank den Leitzins gesenkt. Die US-Notenbank Fed und die Europäische Zentralbank (EZB) dürften der SNB im 2. Quartal folgen. Aufgrund der hartnäckig hohen US-Inflation erwarten wir vom Fed aber weniger Zinsschritte als bisher.

Obwohl die Leitzinsen nur langsam sinken, bleibt der makroökonomische Ausblick konstruktiv. Die Vorlauf- und Stimmungsindikatoren hellen sich kontinuierlich auf, und das anhaltend robuste Lohnwachstum stützt den Konsum.

Mit der Ausnahme von China, wo wir die BIP-Prognose leicht nach unten revidiert haben, bleiben unsere Wachstumsprognosen deshalb unverändert. Die US-Wirtschaft wächst dieses Jahr mit rund 2% im Rahmen des langfristigen Potenzials, während sie in der Eurozone nahezu stagnieren wird.

Finanzmärkte

Die positiven Konjunktursignale stützen auch die Gewinnaussichten der Unternehmen. Aktien bleiben deshalb unsere bevorzugte Anlageklasse. Die Aktienbewertungen sind zwar hoch, aber wir sehen keine offensichtlichen makroökonomischen Ungleichgewichte, die zu einer Trendumkehr führen könnten.

Die Anleihenrenditen dürften sich aufgrund der stabilen Konjunktur und der nur langsam sinkenden Inflation seitwärts bewegen. Grosse Kursgewinne bei festverzinslichen Wertpapieren sind deshalb nicht zu erwarten.

Die Rohstoffpreise verzeichneten im März einen breit abgestützten Anstieg. Gleichzeitig erreichte der Goldpreis zwischenzeitlich einen neuen Rekordstand von über USD 2 200 pro Unze. Der starke Preisanstieg dürfte jedoch die Nachfrage bei wichtigen Investorengruppen wie den Zentralbanken dämpfen.

Prognosen Zinsen und Währungen

	27.03.2024	30.06.2024	31.03.2025
Leitzinsen			
CHF	1.50	1.50	1.50
EUR	4.50	4.25	2.75
GBP	5.25	5.00	3.50
USD	5.50	4.75	3.50

Rendite Staatsanleihen 10 Jahre

CHF	0.64	1.00	1.00
EUR	2.81	2.70	2.50
GBP	3.93	3.80	3.50
USD	4.19	4.10	3.70

Wechselkurse zu CHF

EUR	0.98	0.97	0.95
GBP	1.14	1.12	1.12
USD	0.91	0.90	0.87

Quelle: Zürcher Kantonalbank

Rechtliche Hinweise Marketinginformation – Dieses Dokument dient Informations- und Werbezwecken. Es stellt weder ein Angebot noch eine Empfehlung zum Erwerb, Halten oder Verkauf von Finanzinstrumenten oder zum Bezug von Dienstleistungen dar, noch bildet es Grundlage für einen Vertrag oder eine Verpflichtung irgendwelcher Art. Dieses Dokument enthält allgemeine Informationen und berücksichtigt weder persönliche Anlageziele noch die finanzielle Situation oder besonderen Bedürfnisse einer spezifischen Person. Die Informationen sind vor einem Anlageentscheid sorgfältig auf die Vereinbarkeit mit den persönlichen Verhältnissen zu überprüfen. Für die Einschätzung rechtlicher, regulatorischer, steuerlicher und anderer Auswirkungen wird empfohlen, sich von Fachpersonen beraten zu lassen.