

Konjunkturperspektiven 2010 - Erholung vom tiefen Fall

10. November 2009

Martin Neff
Head of Credit Suisse Economic Research





Einleitend etwas Krisenforschung

Die grosse Depression



Quelle: Credit Suisse Economic Research

Erdölkrise



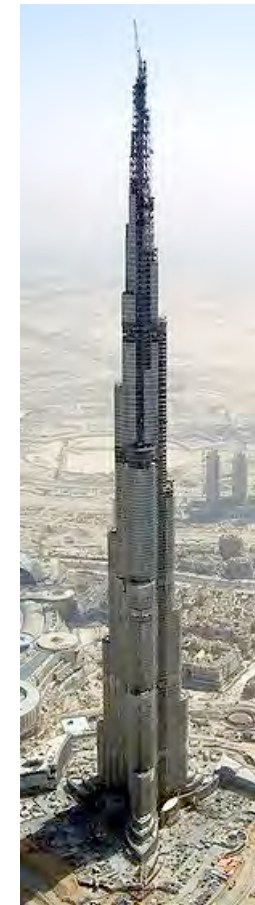
Quelle: Credit Suisse Economic Research

Aktuelle "Krisenforschung" – oder: was die Menschen bewegt.



Google Hits per 01.10.2009

Arbeitslosigkeit:	4'220'000
Rezession:	6'480'000
De Sede:	8'700'000
Partnersuche:	9'250'000
Hunger:	31'400'000
Prada:	33'700'000
Porsche:	67'400'000



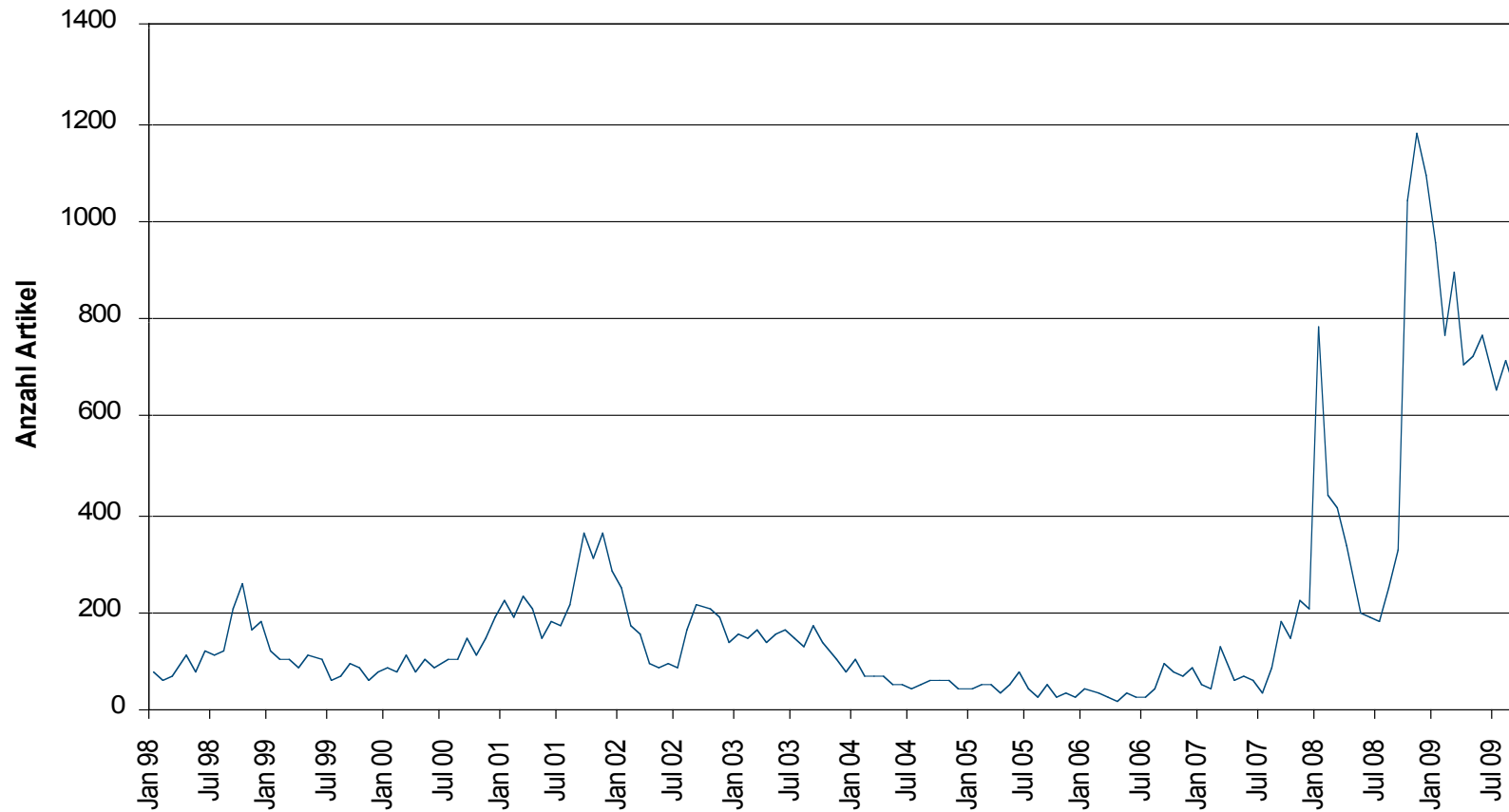
Quelle: Credit Suisse Economic Research



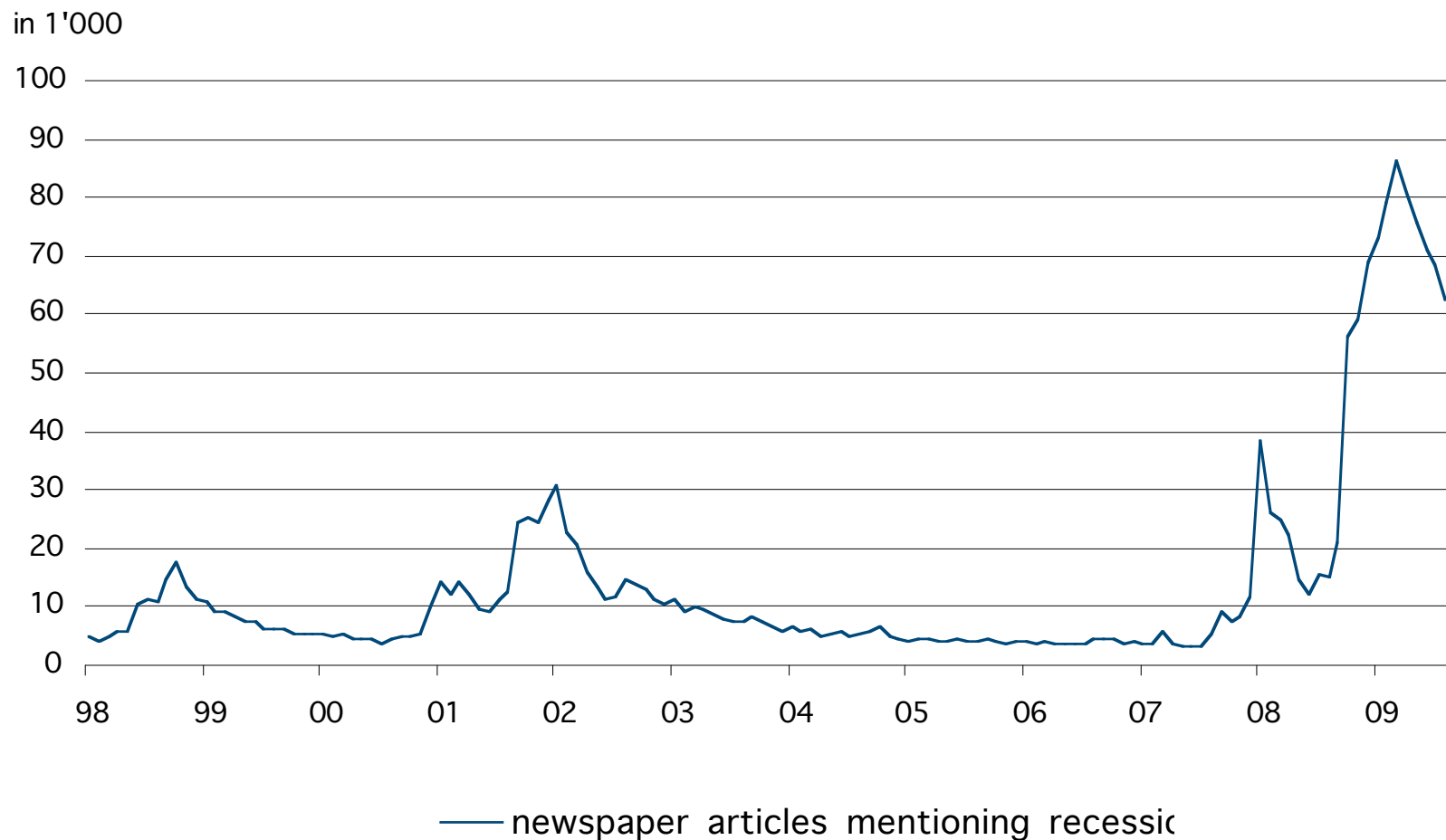
Krisen werden subjektiv
wahrgenommen...

Weltuntergangsstimmung in den Medien I

Deutschsprachige Zeitungen Schweiz



Weltuntergangsstimmung in den Medien II





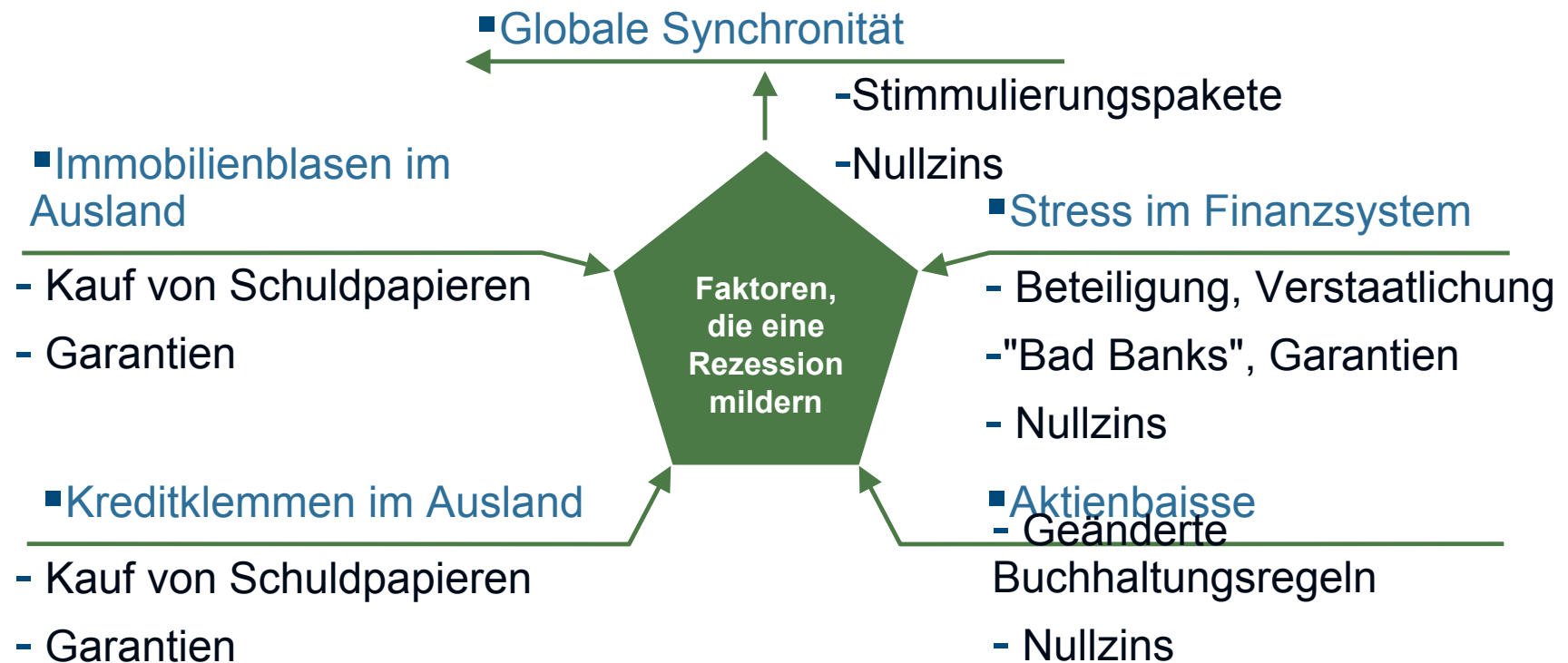
...und erst nach deren
Überwindung als solche
wahrgenommen...



Warum 2010 Wachstum gesetzt ist

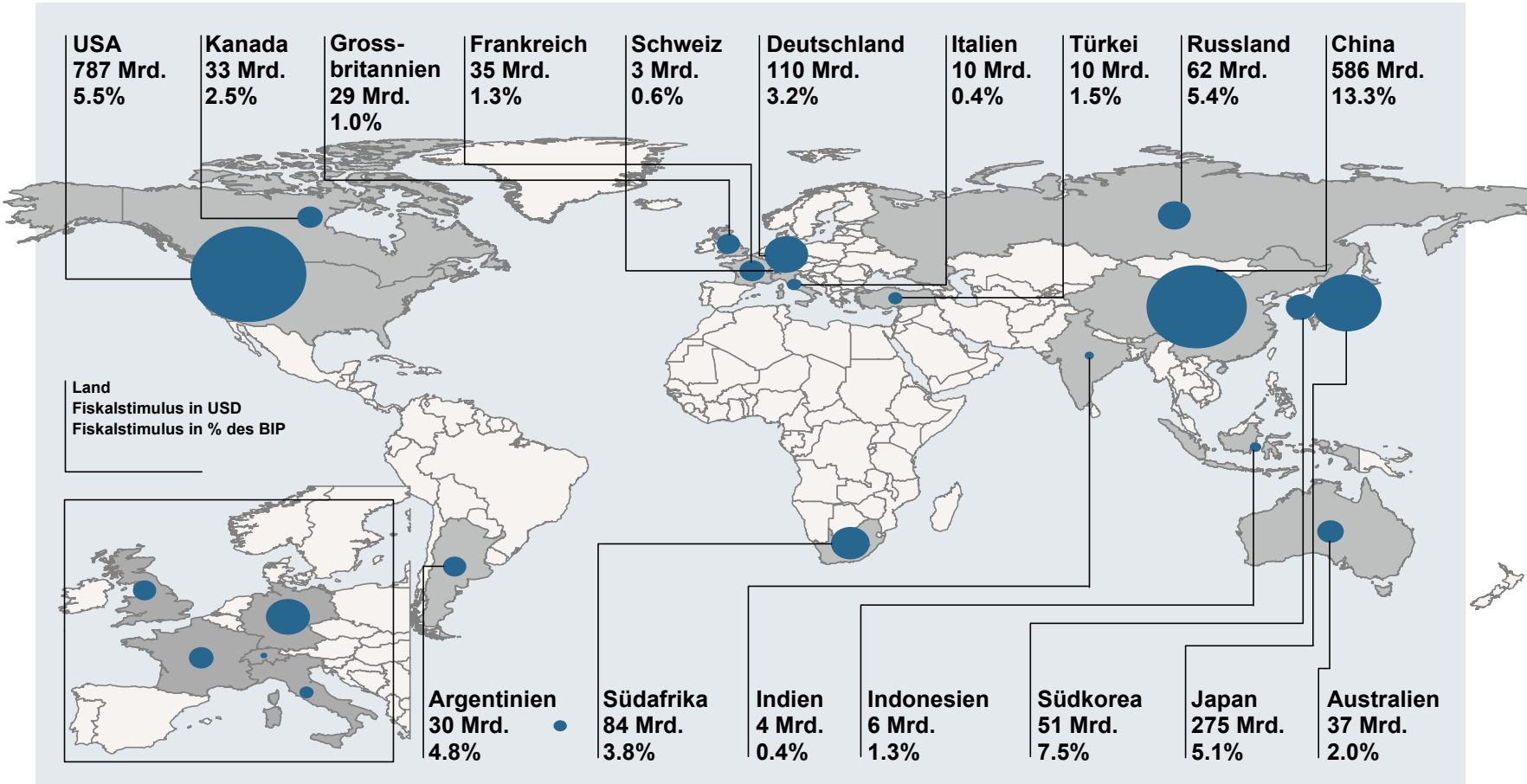
Weltweit massive Interventionen

Ausgaben Stimulus: 2 100 000 000 000 \$
Kosten Garantien und Rettung: 7 000 000 000 000 \$



Quelle: Credit Suisse Economic Research

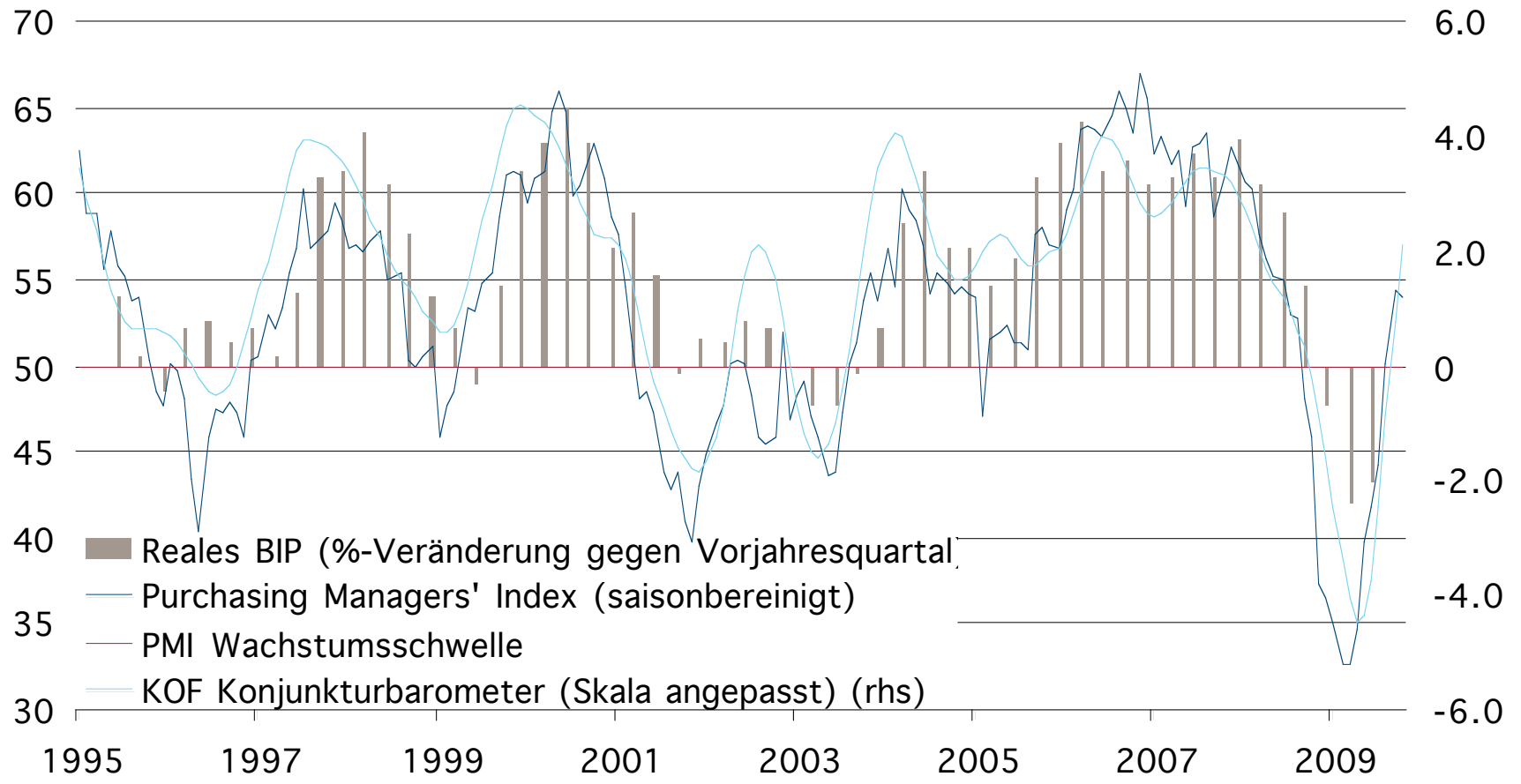
Global umfangreiche staatliche Konjunkturpakete



Quelle: Reuters, Geostat, Credit Suisse Economic Research

Rückstossprinzip, aber kein
Aufschwung

Schweizer Frühindikatoren über der Wachstumsschwelle



Quelle: Seco, Kof, Credit Suisse

Schweiz: Prognose im Überblick

Veränderung in %	2006	2007	2008	2009	2010
Bruttoinlandprodukt, real	3.6	3.6	1.8	-2.0	0.6
Privater Konsum	1.6	2.4	1.7	0.9	0.6
Staatlicher Konsum	0.3	0.5	-0.1	2.4	1.0
Ausrüstungsinvestitionen	10.1	11.1	0.1	-7.4	-1.5
Bauinvestitionen	-1.4	-2.3	0.9	-0.8	-1.5
Exporte (G+D)	10.0	9.5	2.9	-12.7	5.0
Importe (G+D)	6.5	6.0	0.4	-9.0	2.5
Beschäftigung (Vollzeitäquivalente)	1.4	2.7	2.6	-0.8	-1.5
Arbeitslosenquote in %	3.3	2.8	2.6	3.8	5.2
Inflationsrate	1.1	0.7	2.4	-0.4	1.0

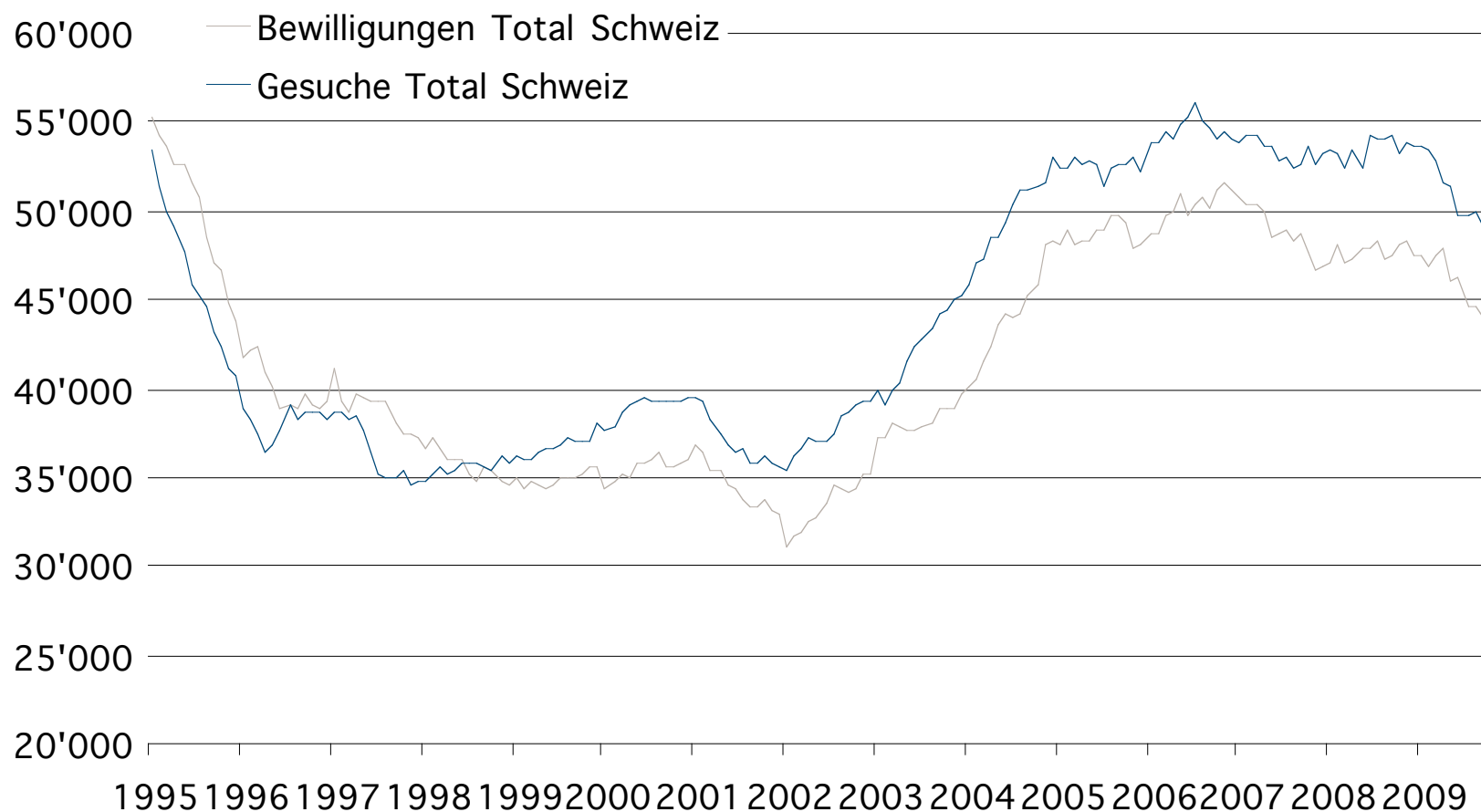
Quelle: Credit Suisse Economic Research



Bauwirtschaft: Gewinner der
Krise

Ausblick Wohnungsbau 2010: 40'500 neue Wohneinheiten

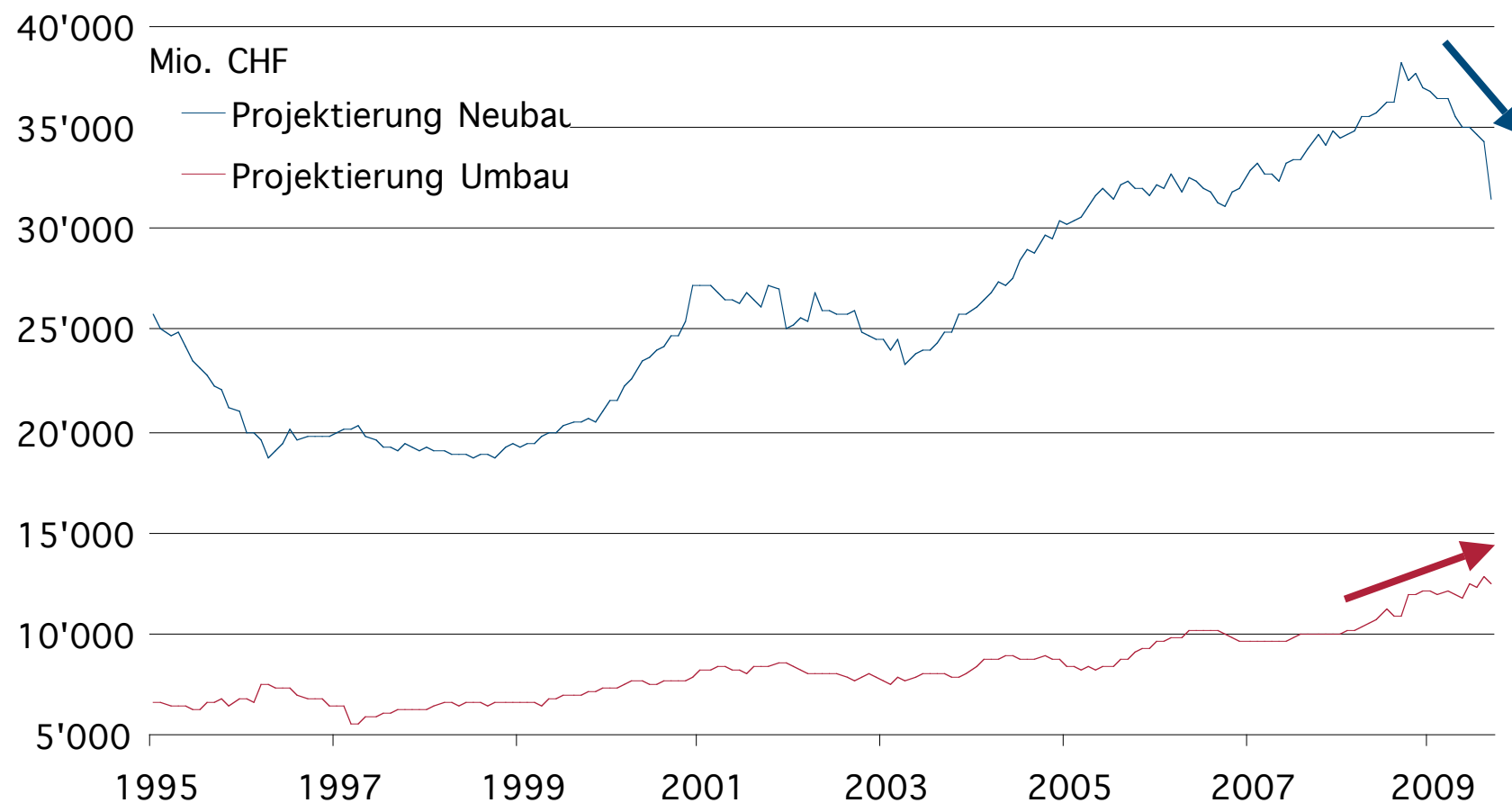
Baugesuche und Bewilligungen in Wohneinheiten, gl. 12-Monatssumme



Quelle: Schweizer Baublatt, Credit Suisse Economic Research

Ausblick Umbau 2010: Rund 5% Investitionswachstum

Baugesuche für Hochbauprojekte in Mio. CHF, gl. 12-Monatssumme



Quelle: Schweizer Baublatt, Credit Suisse Economic Research

Fazit: Die Baukonjunktur 2010

- Wohnungsbau: Abnahme der Bautätigkeit; erwarteter Rückgang des Reinzugangs an Wohnungen auf ca. 40'500 Einheiten (2009: ca. 42'000)
- Potenzial steckt im Umbau: Wachstum der Umbauinvestitionen um 5% gegenüber 2009
- Gesamtprognose der realen Bauinvestitionen (Neu- und Umbau):

	2008	2009	2010
Wohnungsbau	-1.5%	-1.2%	-3.1%
Wirtschaftsbau	3.1%	-7.0%	-2.6%
Tiefbau	6.7%	3.0%	0.9%
Total	0.9%	-0.8%	-1.5%

Quelle: Credit Suisse Economic Research

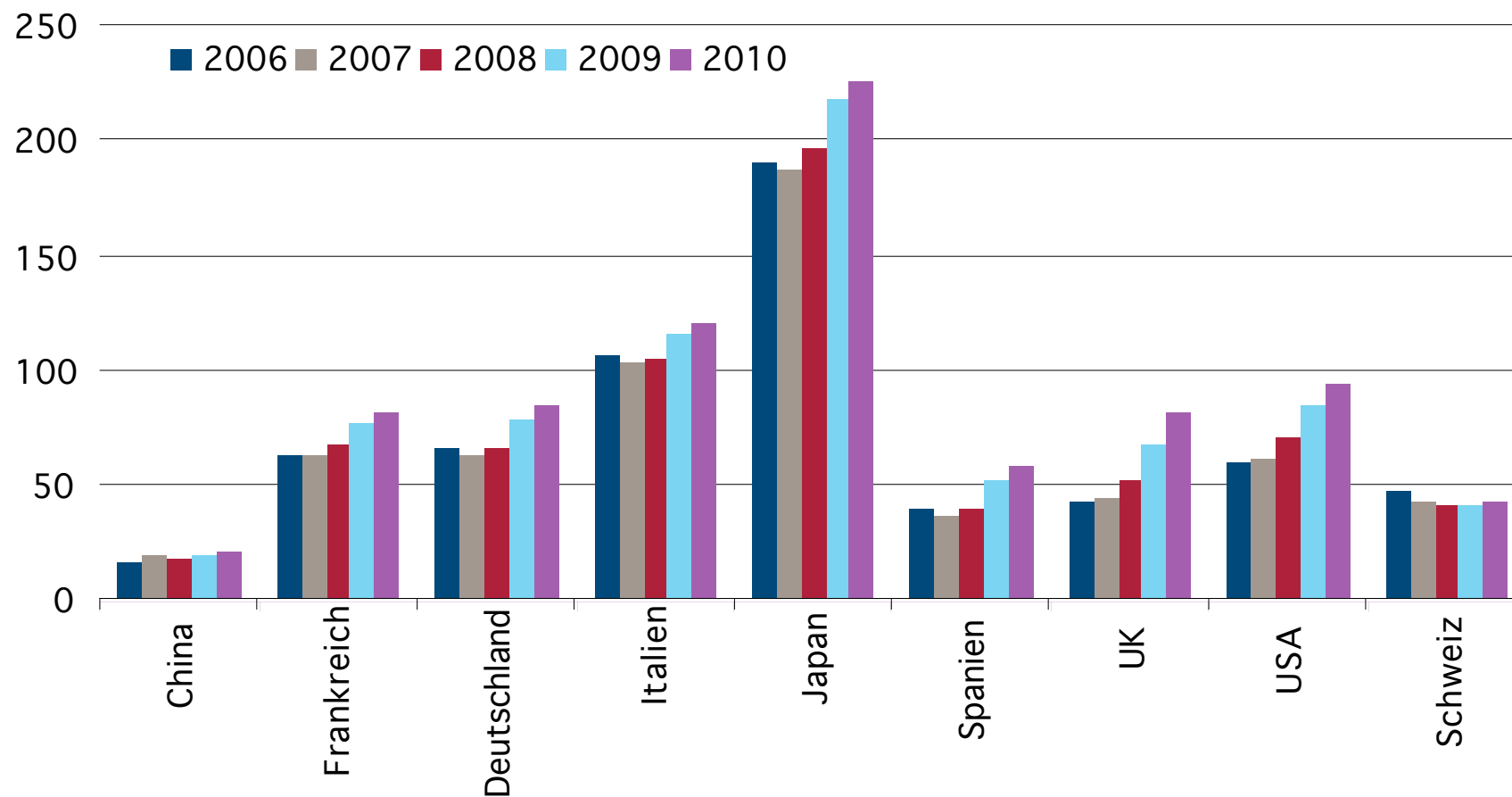
Latente Gefahren und warum
2011 die Luft schon wieder
dünner wird

Defizit-/Überschussquote im Vergleich 2006-2010



Quelle: IWF, EFD

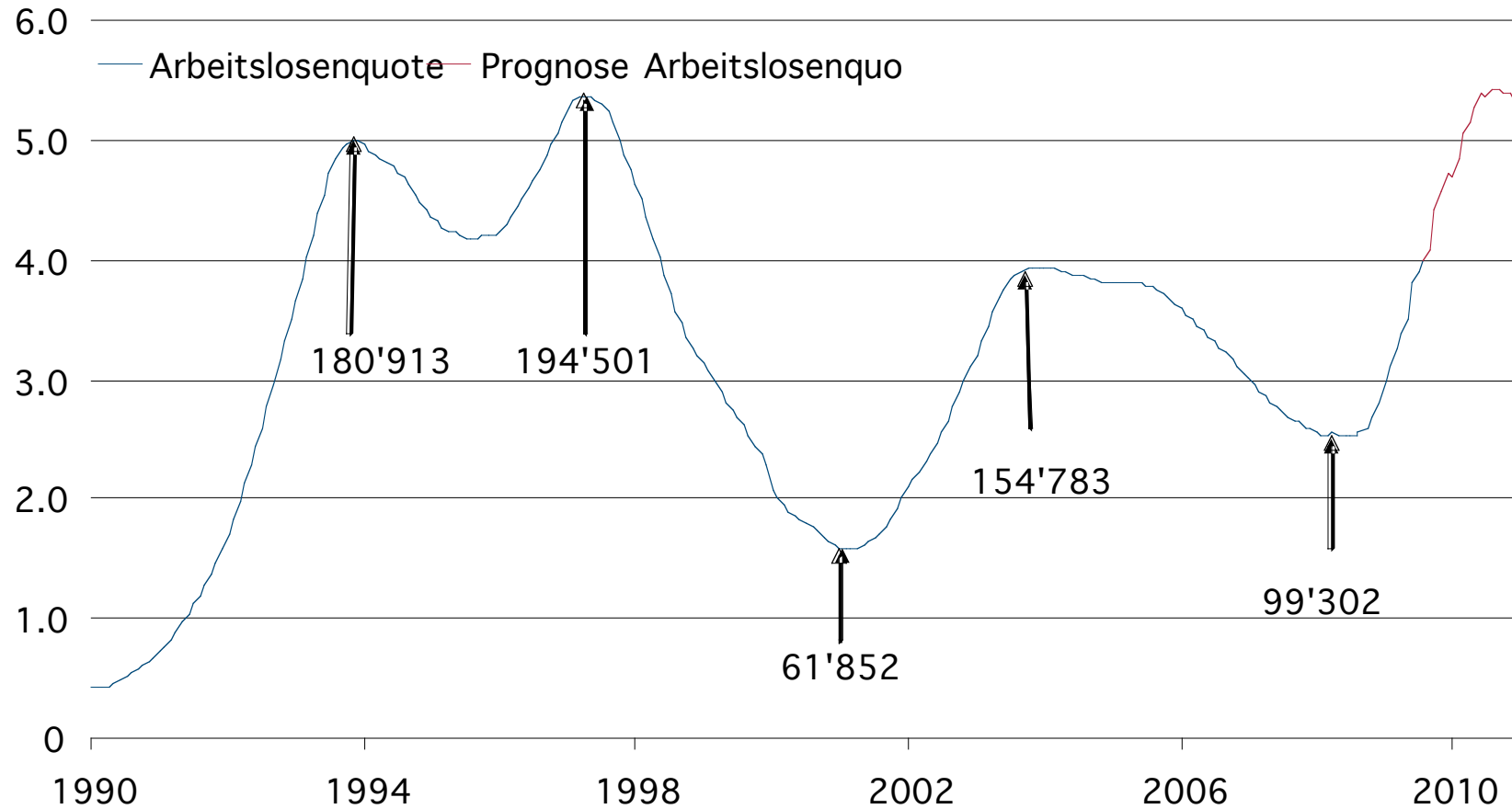
Staatsverschuldung im Vergleich 2006-2010



Quelle: IWF, EFD

Stimmungstief noch nicht erreicht

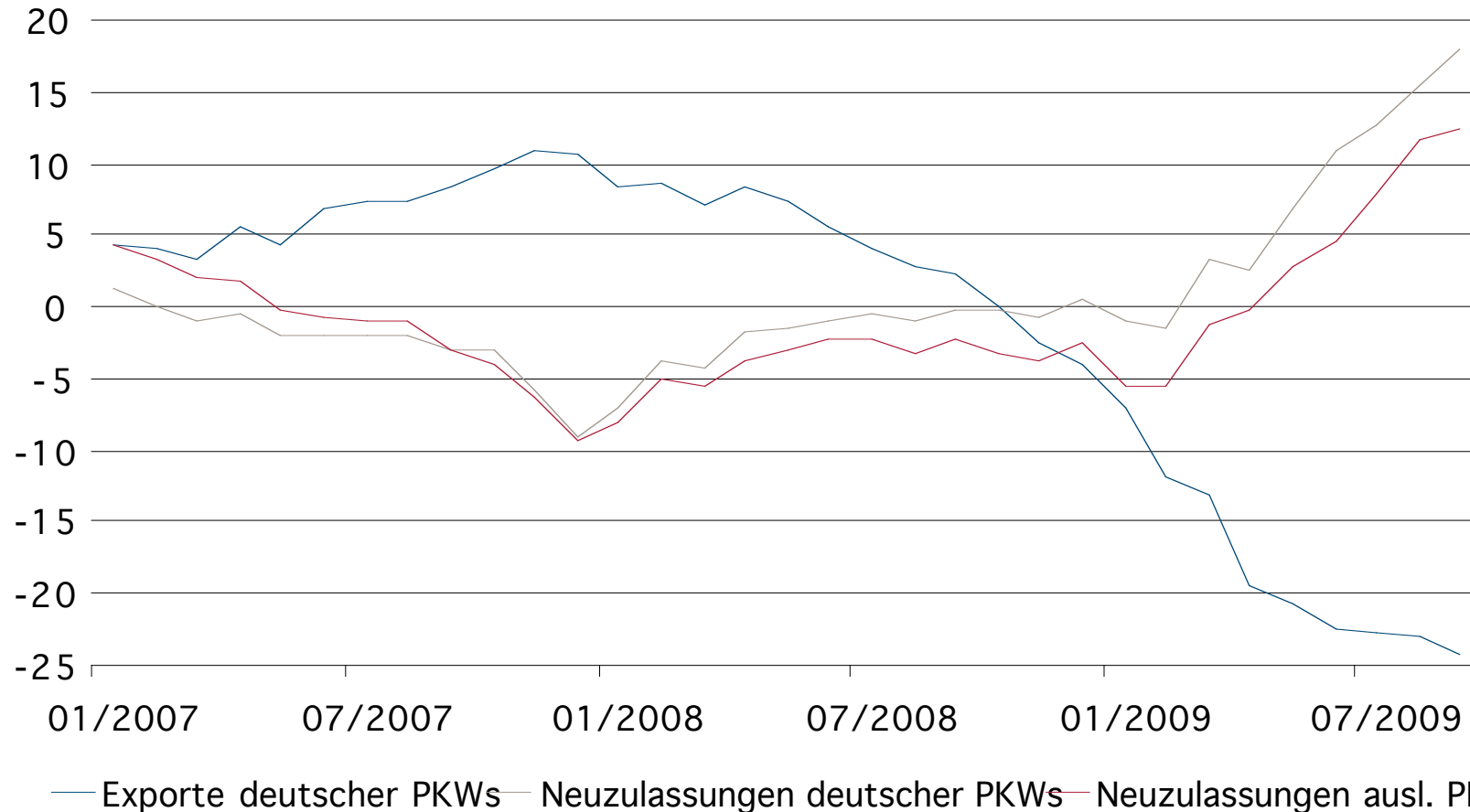
Arbeitslosenquote in %, saisonbereinigt



Quelle: Seco, Prognose Credit Suisse Economic Research

Strohfeuer: Abwrackprämie in Deutschland

Gleitender Durchschnitt der Vorjahresänderungen in %



Quelle: VDA, Credit Suisse Economic Research



Schweiz: Gewinner der Krise

Warum die Schweiz zu den Gewinnern der Krise zählt

- Ausgangslage hervorragend, Aussichten besser als bei den Peers
- Die Schweiz kann nun ihre Stärken gezielt einsetzen
- Standortqualität und Wettbewerbsfähigkeit rücken sukzessive mehr in den Vordergrund
- Hierzulande werden die Lehren nachhaltig gezogen und sorgfältig neue Standards etabliert
- Darüber ob der "Amerikaner" in Zukunft spart, herrscht kein Konsens; in der Schweiz aber wird weiter fleissig gespart
- Achtung vor den Neidern und Moralaposteln