

ETH Zürich
WEH D 4
Weinbergstrasse 35
8092 Zürich

Tel. +41 44 632 85 35
Fax +41 44 632 12 18
www.kof.ethz.ch
kof@kof.ethz.ch

Pressemitteilung

Sperrfrist: Mittwoch, 9. Juni 2010, 11.30 Uhr

KOF Consensus Forecast

Wirtschaftsauguren bleiben optimistisch – Prognosen für Finanzmärkte aber angepasst

2010 wird das Schweizer BIP um 1.7% wachsen. Dies melden die im Juni von der KOF befragten Wirtschaftsexperten. Fürs nächste Jahr rechnen sie mit einem weiteren Zuwachs (1.8%). Erstmals seit März 2009 sind die Experten was die kurzfristige Entwicklung an den Finanzmärkten anbelangt im Vergleich zur vorherigen Umfrage pessimistischer. Sowohl die Prognosen für den SPI als auch den Schweizerfranken wurden gegenüber der Frühjahrsumfrage angepasst.

Konjunktur

Die Experten äusserten sich deutlich positiver als noch in der letzten Umfrage. Erwarteten sie im März für 2010 ein geringes Wachstum bei den Bau- und Ausrüstungsinvestitionen (0.8%), wurde die Prognose mittlerweile auf 1.9% angehoben. Gleiches gilt für das Wachstum der Exporte (von 3.6% auf 4.6%). Die Arbeitslosenprognose hat sich nochmals aufgehellt und liegt nun bei 4.1%, gegenüber 4.6% im März. Ein moderates Wachstum erwarten die Wirtschaftsexperten für die Inflationsrate (0.9% statt 0.8%). Insgesamt wird das Bruttoinlandprodukt (BIP) gemäss den Experten in diesem Jahr um 1.7% wachsen (März: 1.2%).

Zwar sind die Konjunkturaussichten auch für 2011 insgesamt etwas besser – die Wirtschaftsauguren erwarten ein BIP-Wachstum, das 0.2 Prozentpunkte über der Vorprognose liegt (1.8%) – doch wird die Entwicklung der Bau- und Ausrüstungsinvestitionen etwas schwächer eingeschätzt als noch im Frühjahr (2.1% gegenüber 2.3%). Die Exporte dürften etwa im Vorjahrestempo weiter wachsen (4.6%, gegenüber 4.5% im März). Hingegen ist die Arbeitslosenprognose für 2011 erfreulicher ausgefallen: neu 3.9% statt 4.5%. Die Konsumententeuerung dürfte 2011 wieder leicht auf 1.2% (März: 1.1%) ansteigen.

Finanzmärkte

Das erste Mal seit über einem Jahr sind die Wirtschaftsexperten bei der Entwicklung des Börsenkurses etwas weniger optimistisch als in der Vorumfrage. Sie haben ihre Erwartungen nach

unten angepasst und sehen den SPI in drei Monaten bei rund 5700 Punkten. In den nächsten zwölf Monaten dürfte der SPI indes wieder über die 6000er-Marke klettern. Bei der Zwölf-Monatsprognose erwarten die Experten in etwa den gleichen Stand (rund 6200) wie in der Frühlingsumfrage (rund 6100).

Die Prognose für den kurzfristigen Zinssatz in drei Monaten wurde beibehalten (0.3%). Die Annahmen für den Zinssatz in zwölf Monaten wurden etwas reduziert: von 0.8% auf 0.7%. Stärker heruntergenommen haben die Experten ihre Prognosen für die Langfristzinsen: 1.8% (März: 2.1%) in drei und 2.3% (März: 2.5%) in zwölf Monaten. Wohl im Zuge der aktuellen Euro-Schwäche haben die befragten Ökonomen ihre Prognose für den Wechselkurs des Frankens deutlich angepasst: Gingen sie im März in ihrer Prognose für die nächsten drei Monate noch von einem CHF/EUR-Kurs von 1.46 aus, rechnen sie nun mit einem Kurs von 1.40 in drei Monaten. In die umgekehrte Richtung geht die prognostizierte Entwicklung des Frankens gegenüber dem Dollar: Lag die Dreimonatsprognose hier noch bei 1.07, liegt sie jetzt bei 1.14. Auch die längerfristige Prognose für den Kurs des Frankens gegenüber den beiden Vergleichswährungen wurde von den Ökonomen entsprechend angepasst: Der CHF/EUR-Kurs wird in zwölf Monaten 1.41 (März: 1.48), der CHF/USD-Kurs 1.13 (März: 1.08) betragen.

Am jüngsten Consensus Forecast der KOF haben 20 Ökonomen teilgenommen. Sie prognostizieren für 2010 und 2011 zum einen gesamtwirtschaftliche Daten (Wachstum des BIP, der Bau- und Ausrüstungsinvestitionen, Entwicklung des Preisniveaus und der Arbeitslosenquote), zum anderen Finanzmarktgrößen (kurz- und langfristige Zinsen, Wechselkurse, SPI). Die Konsensprognose ergibt sich aus den gemittelten Antworten. Der Consensus Forecast nutzt die Erfahrungen von Ökonomen aus Wirtschaft, Verwaltung und Hochschulen zur Prognose der Wirtschaftsentwicklung. Die Expertenbefragung ist nicht mit der KOF-Prognose zu verwechseln. Diese erscheint am 18. Juni 2010.

Konjunktur

(aktuelle Umfrage fettgedruckt, letzte Umfrage kursiv)

	2010		2011	
Wachstum reales BIP	1.7	<i>1.2</i>	1.8	<i>1.6</i>
Wachstum reale Bau- und Ausrüstungsinvestitionen	1.9	<i>0.8</i>	2.1	<i>2.3</i>
Wachstum reale Exporte	4.6	<i>3.6</i>	4.6	<i>4.5</i>
Veränderung Konsumentenpreise	0.9	<i>0.8</i>	1.2	<i>1.1</i>
Arbeitslosenquote	4.1	<i>4.6</i>	3.9	<i>4.5</i>

Finanzmärkte

(aktuelle Umfrage fettgedruckt, letzte Umfrage kursiv)

	in 3 Monaten		in 12 Monaten	
3-Monats-Libor CHF	0.3	<i>0.3</i>	0.7	<i>0.8</i>
Kassazins 10-jährige-Bundesobligation	1.8	<i>2.1</i>	2.3	<i>2.5</i>
CHF / EUR	1.40	<i>1.46</i>	1.41	<i>1.48</i>
CHF / USD	1.14	<i>1.07</i>	1.13	<i>1.08</i>
SPI-Index	5742	<i>5895</i>	6164	<i>6137</i>

Schweizer Wirtschaftsdaten

Schweizer Wirtschaftsdaten (in % gegenüber VJ, Ausnahme: Arbeitslosenquote)

	2010				2011			
	Mittelwert	Median	Standard-abweichung	Anz. Antworten	Mittelwert	Median	Standard-abweichung	Anz. Antworten
Wachstum reales BIP	1.7	1.8	0.3	20	1.8	1.8	0.3	20
Wachstum reale Bau- und Ausrüstungsinvestitionen	1.9	2.0	1.5	18	2.1	2.0	2.0	18
Wachstum reale Exporte	4.6	4.0	2.1	17	4.6	4.6	1.7	17
Veränd. Konsumentenpreise	0.9	0.9	0.3	19	1.2	1.0	0.4	19
Arbeitslosenquote	4.1	4.1	0.3	19	3.9	3.8	0.4	19

Finanzmarktvariablen

	in 3 Monaten				in 12 Monaten			
	Mittelwert	Median	Standard-abweichung	Anz. Antworten	Mittelwert	Median	Standard-abweichung	Anz. Antworten
3-Monats-Libor CHF	0.3	0.3	0.2	20	0.7	0.8	0.2	20
Kassazins 10-jährige-Bundesobligation	1.8	1.8	0.2	20	2.3	2.3	0.3	20
CHF / EUR	1.40	1.40	0.02	17	1.41	1.41	0.05	17
CHF / USD	1.14	1.15	0.03	17	1.13	1.15	0.08	17
SPI-Index	5742	5700	122	10	6164	6150	280	10

Teilnehmer

Am 57. KOF Consensus Forecast im 2. Quartal 2010 nahmen 20 Ökonomen aus folgenden Institutionen teil:

Aargauische Kantonalbank AKB
BAKBASEL
Bank Sarasin
Bank Vontobel
Clariden Leu
Coop
CS
economiesuisse
HEC
Julius Baer
KOF Konjunkturforschungsstelle der ETH Zürich
Konjunkturforschungsstelle Liechtenstein
Neue Aargauer Bank
Novartis
SECO
Swiss Life
Universität Zürich
Wellershoff & Partners
ZKB
Zurich Financial Services

Der KOF Consensus Forecast wird von der KOF Konjunkturforschungsstelle der ETH Zürich erhoben.

Kontaktperson:
Rolf Schenker
Weinbergstrasse 35
8092 Zürich
Tel. +41 (0)44 632 86 63
schenker@kof.ethz.ch