



Anlageausblick 2. Halbjahr 2021

Medienorientierung

Matthias Geissbühler, Chief Investment Officer, Raiffeisen Schweiz
St. Gallen, 07. Juli 2021

Agenda

1 Rückblick 1. Halbjahr

2 Makroumfeld

3 Ausblick 2. Halbjahr: Obligationen, Aktien und Alternative Anlagen

4 Fazit

Rückblick 1. Halbjahr 2021

Kernaussagen Ausblick 2021

In der Tendenz etwas zu vorsichtig

1. «Die Konjunktur dürfte sich 2021 wieder spürbar erholen und mit der Verfügbarkeit der Impfstoffe zeichnet sich auch ein Ende der Pandemie ab.»

→ **BIP-Wachstum Welt: Prognose von 5.0% auf 5.5% erhöht**

2. «Aufgrund der Konjunkturerholung werden auch die Inflationserwartungen wieder etwas ansteigen. Wir erwarten deshalb, dass die Zinsen am langen Ende leicht anziehen. Für Obligationenanleger sind dies keine guten Aussichten.»

→ **Kapitalmarktzinsen (10-jährige Staatsanleihen): zwischen 0.3% und 0.6% angestiegen**

3. «Auf der Aktienseite empfehlen wir Titel mit gesunden Bilanzen, soliden Geschäftsmodellen und Preissetzungsmacht.»
Raiffeisen geht von moderat positiven Gesamtrenditen aus.

→ **MSCI Welt Index: +18%, SPI: +15%**

4. «Mit einer attraktiven Ausschüttungsrendite von rund 2.3% sind Schweizer Immobilienfonds weiterhin eine interessante Beimischung.»

→ **SWIIT Index: +6.7%**

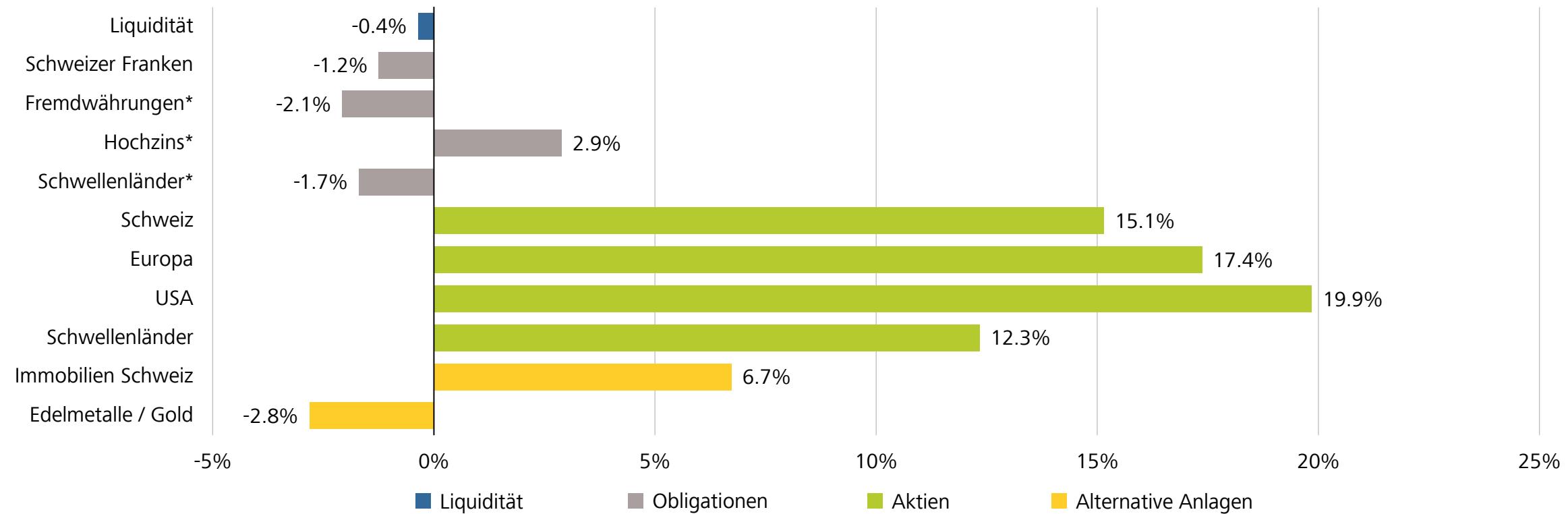
5. «Gold wird von anhaltend negativen Realzinsen profitieren. Zudem bietet das Edelmetall auch einen Schutz vor einem möglichen mittelfristigen Inflationsanstieg.»

→ **Gold in CHF: -2.8%**

Sehr erfreuliche Aktienmärkte

Performance der Anlageklassen im ersten Halbjahr 2021

Wertentwicklung der einzelnen Anlageklassen seit dem 1. Januar 2021, in CHF



* währungsgesichert

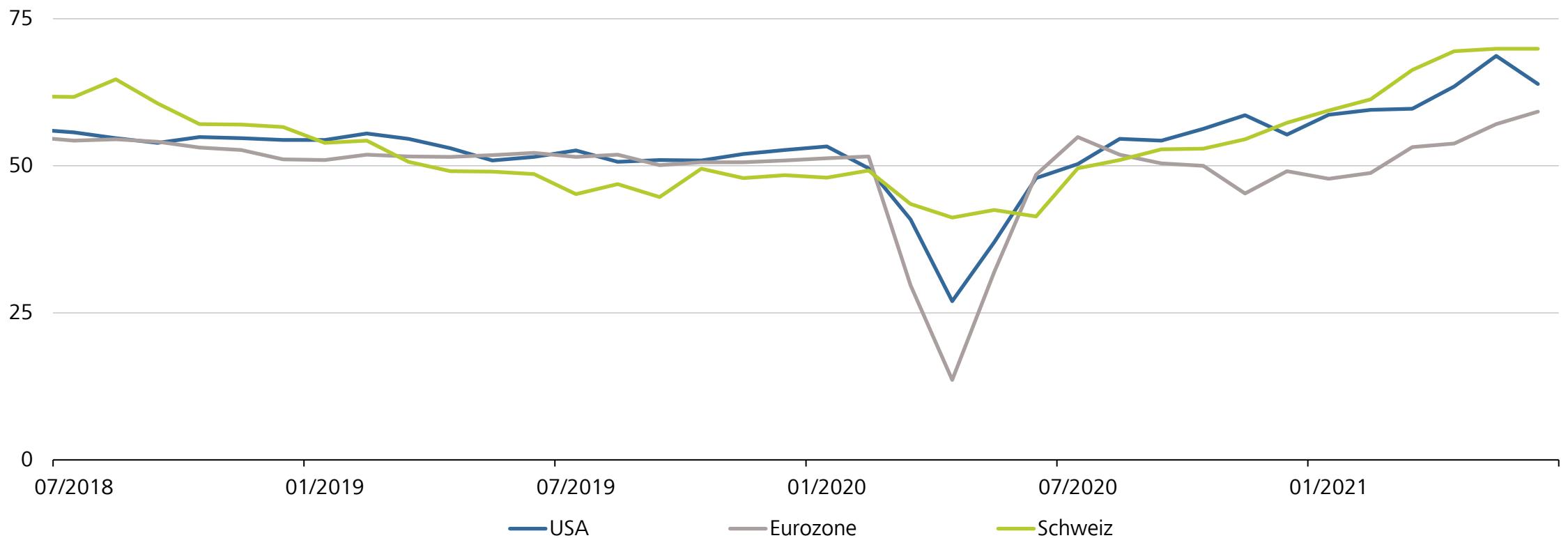
Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Makroumfeld

Starke Konjunkturerholung

Corona-Delle bis Ende 2021 wettgemacht

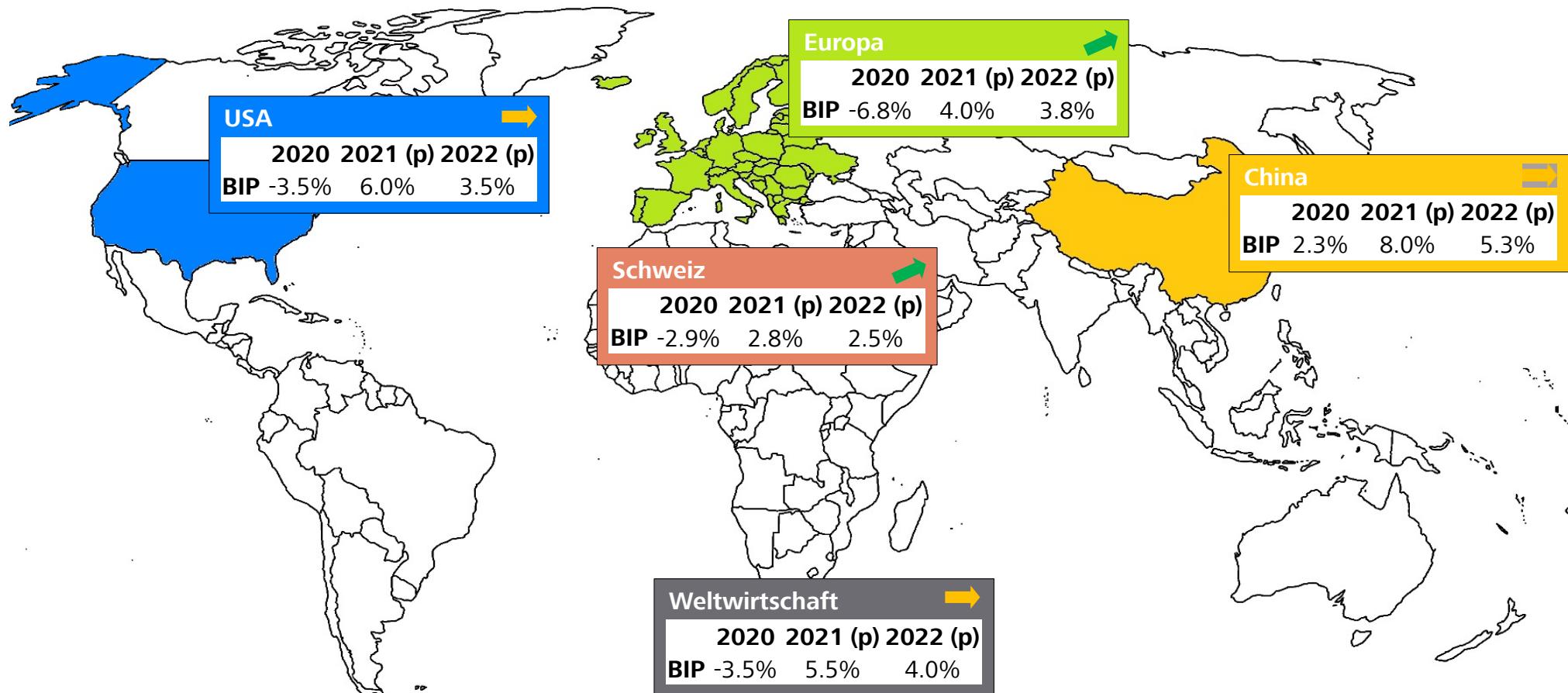
Entwicklung der PMI Composites



Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Die Weltwirtschaft nahe am Zenit

Konjunkturaussichten



Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Nahe am Gipfel

Konjunktur- und Gewinndynamik nehmen ab, Geldpolitik wird restriktiver



Gewinnmargen auf Rekordhoch

Das Gewinnmomentum wird sich abschwächen

Gewinnmargen S&P 500 Index

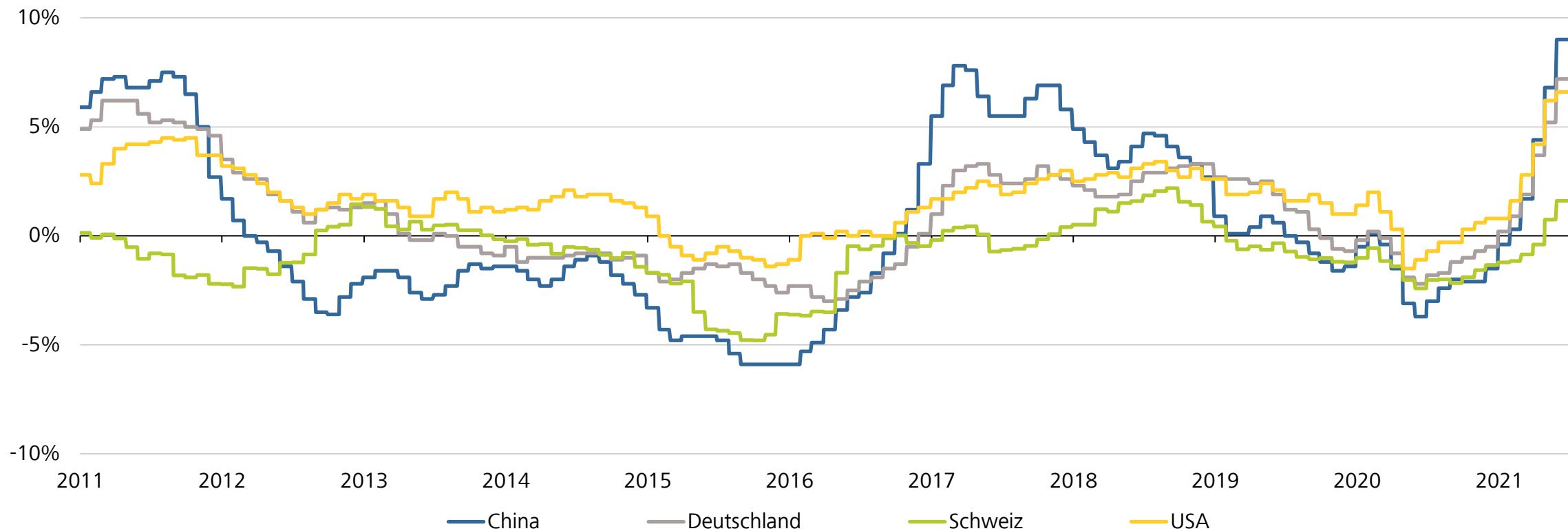


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Die Produzentenpreise steigen stark an...

...und werden sich in den Konsumentenpreisen bemerkbar machen

Entwicklung der Produzentenpreise (PPI)

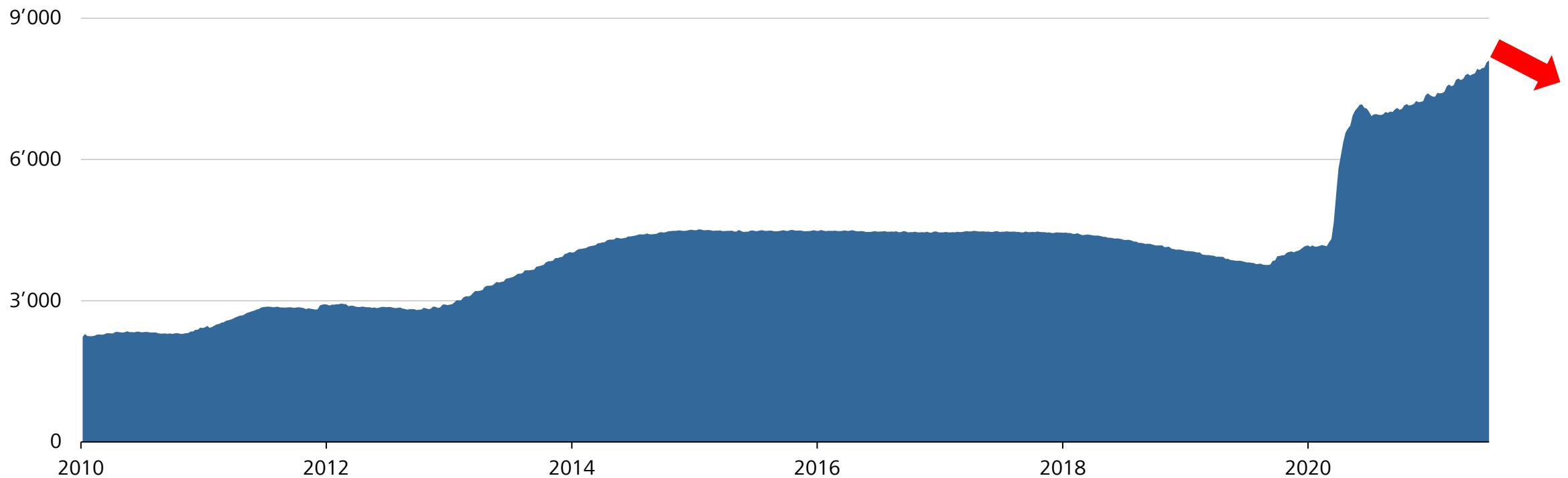


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

«Peak Liquidity» liegt bald hinter uns

US-Notenbank beginnt ab 2022 mit dem Tapering

Bilanzsumme der US-Notenbank Fed, in Mrd. US-Dollar



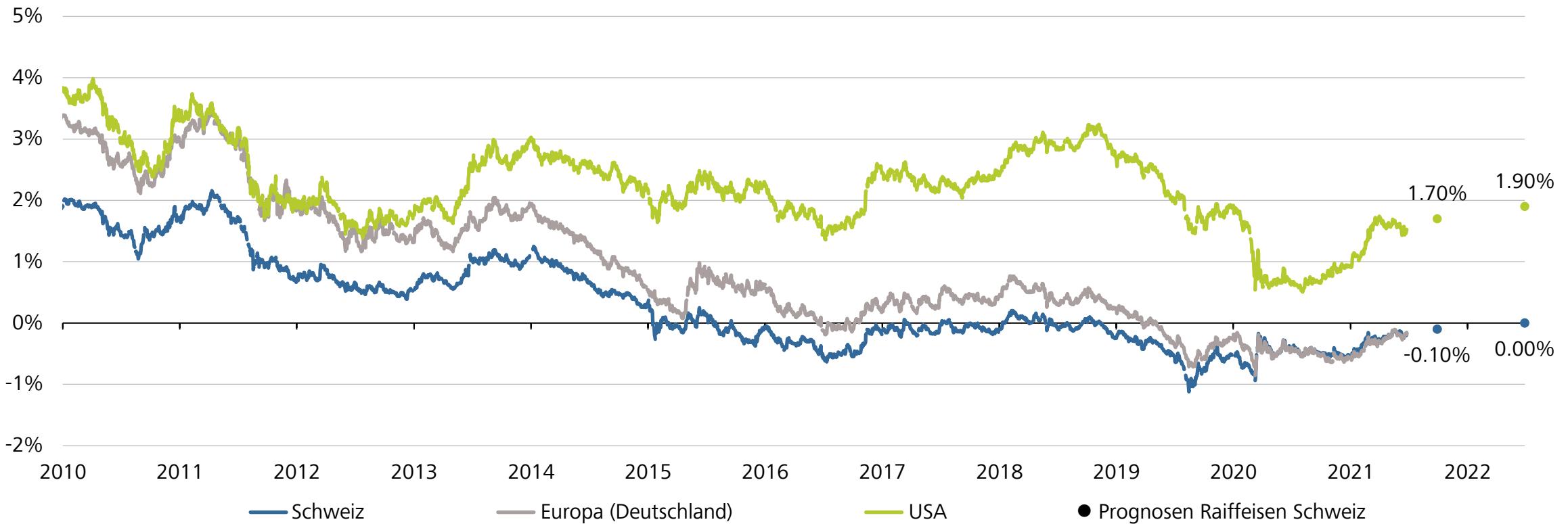
Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Ausblick Obligationen

Moderat steigende Zinsen

Prognosen Staatsanleihen

Renditen 10-jährige Staatsanleihen, inkl. Raiffeisen-Prognosen



Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Ausblick Aktien

Stolz bewertet

Die Aktienmärkte nehmen eine starke Gewinnerholung vorweg

Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV) des MSCI World

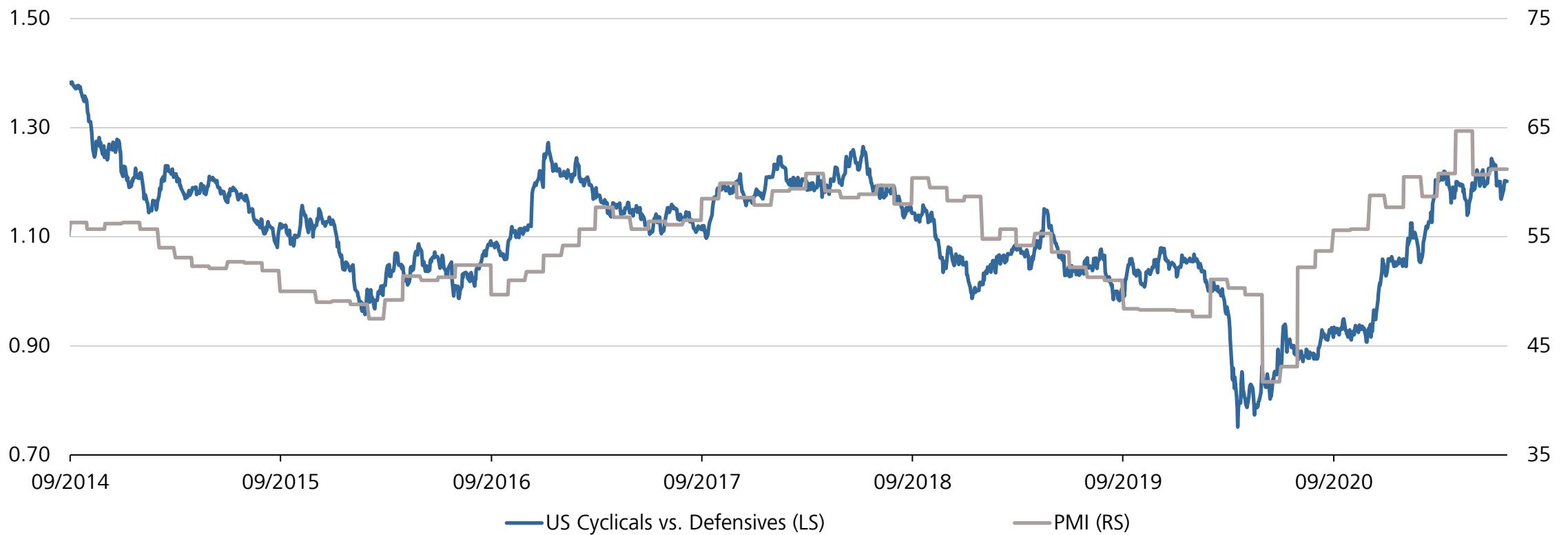


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Grossteil der zyklischen Outperformance liegt hinter uns

Schweizer Aktienmarkt im zweiten Halbjahr favorisiert

Verhältnis Zykliker/Defensive und PMI Manufacturing



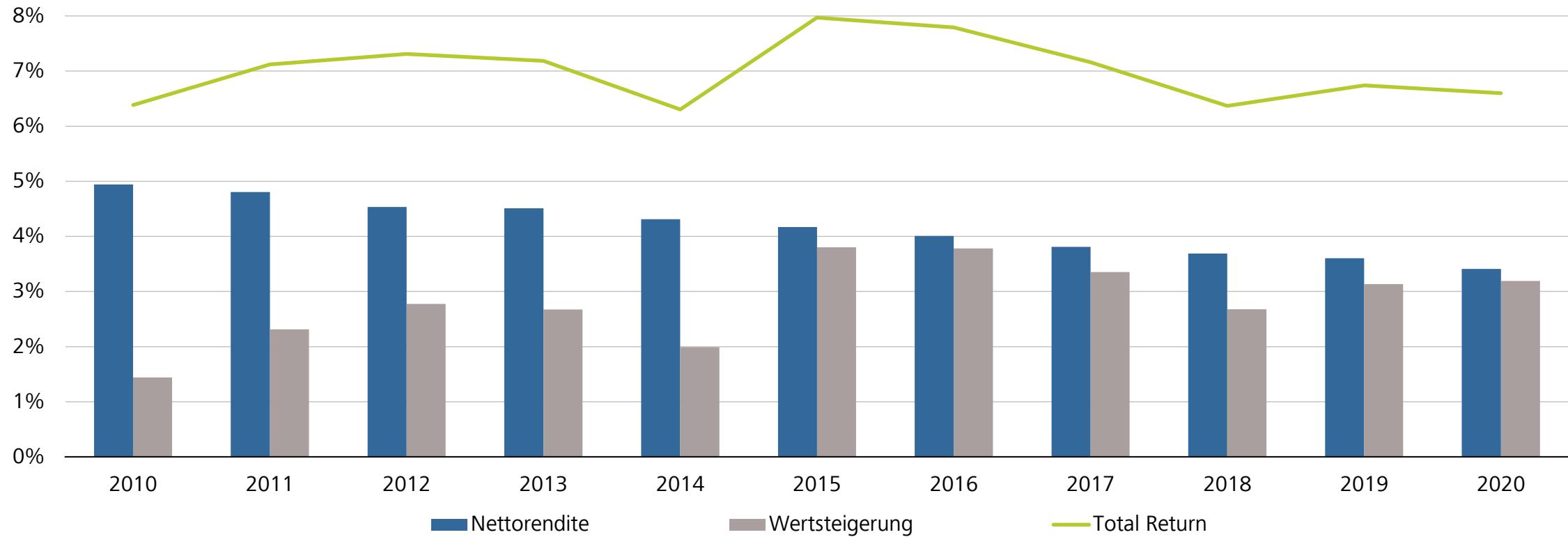
Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Ausblick Alternative Anlagen

Renditen von Wohnliegenschaften

Robuster Immobilienmarkt stützt Immobilienfonds

Renditen von reinen Wohnliegenschaften, in % des Liegenschaftswertes, Median

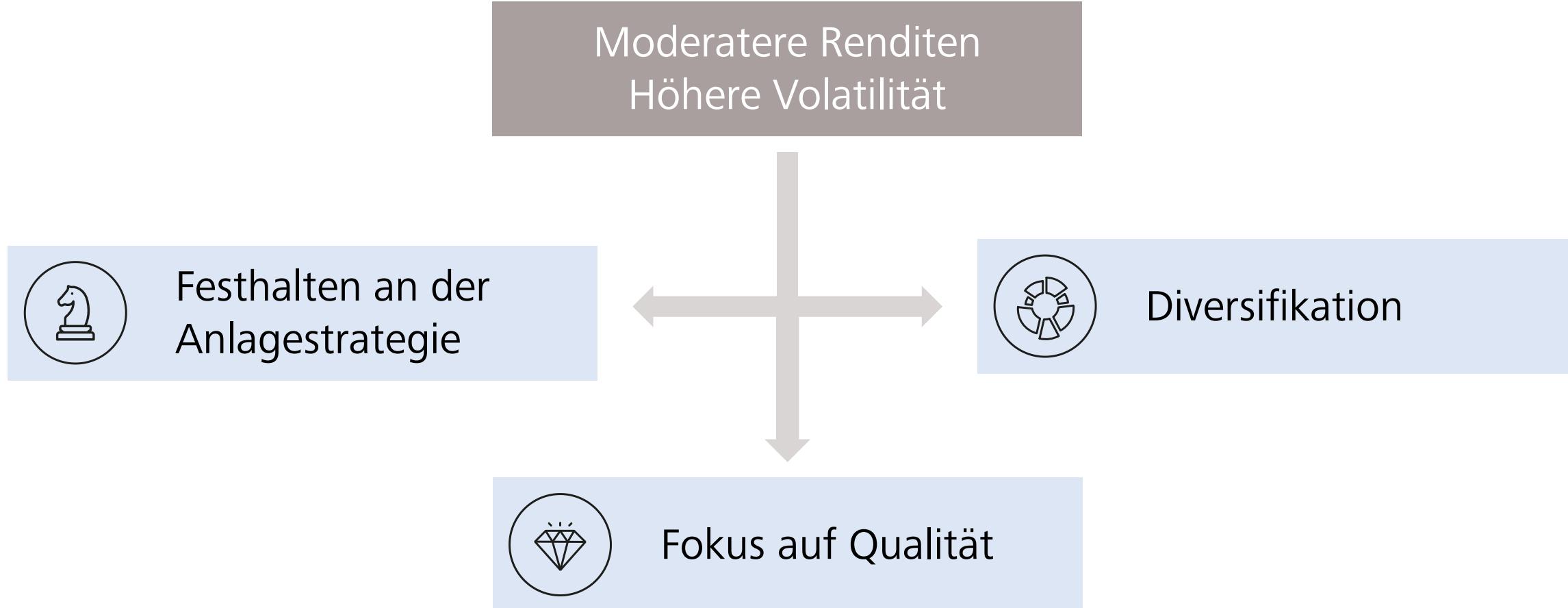


Quellen: REIDA, Raiffeisen Economic Research

Fazit

Fazit

Ausblick zweites Halbjahr 2021



Taktische Positionierung Juli 2021

Übersicht



* währungsgesichert

Quelle: Raiffeisen Schweiz CIO Office



Raiffeisen-Prognosen auf einen Blick

Momentum schwächt sich ab

Konjunktur

	2018	2019	2020	2021	2022
BIP (in %)					
Schweiz	3.0	1.1	-2.9	2.8	2.5
Eurozone	1.9	1.3	-6.8	4.0	3.8
USA	3.0	2.2	-3.5	6.0	3.5
Japan	0.6	0.3	-4.8	3.0	2.0
China	6.7	6.0	2.3	8.0	5.3
Global (PPP)	3.6	3.3	-3.5	5.5	4.0
Inflation (in %)					
Schweiz	1.0	0.4	-0.8	0.4	0.6
Eurozone	1.8	1.2	0.3	2.0	1.2
USA	2.5	1.8	1.2	3.3	2.0
Japan	1.0	0.5	0.0	0.2	0.2
China	2.1	2.9	2.5	1.5	2.2

* mit 100 multipliziert

Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office & Economic Research

Finanzmärkte

	2019	2020	aktuell	3M	12M
Leitzinsen (in %)					
Schweiz	-0.75	-0.75	-0.75	-0.75	-0.75
Eurozone	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50
USA	1.75	0.25	0.25	0.25	0.25
Japan	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10
Rendite 10-jähriger Staatsanleihen (in %)					
Schweiz	-0.47	-0.55	-0.22	-0.10	0.00
Europa (Deutschland)	-0.19	-0.57	-0.21	-0.10	0.00
USA	1.92	0.91	1.47	1.70	1.90
Japan	-0.01	0.02	0.06	0.10	0.10
Rohstoffe					
Rohöl (Brent, USD/Barrel)	66	52	75	72	68
Gold (USD/Unze)	1'517	1'898	1'770	1'900	1'950
Währungen					
EUR/CHF	1.09	1.08	1.10	1.10	1.09
USD/CHF	0.97	0.89	0.93	0.93	0.91
EUR/USD	1.12	1.22	1.19	1.18	1.20
GBP/CHF	1.28	1.21	1.28	1.26	1.25
JPY/CHF*	0.89	0.86	0.83	0.84	0.86

Bei Interesse für ein Einzelgespräch mit Matthias Geissbühler
wenden Sie sich bitte an medien@raiffeisen.ch, Tel. 071 225 84 84
