

Anlageausblick 2. Halbjahr 2022

Medienorientierung

Matthias Geissbühler | Chief Investment Officer | Raiffeisen Schweiz
Zürich, 07. Juli 2022



Anlageausblick 2. Halbjahr 2022

Agenda

1 Rückblick 1. Halbjahr 2022

2 Makroumfeld

3 Ausblick 2. Halbjahr 2022

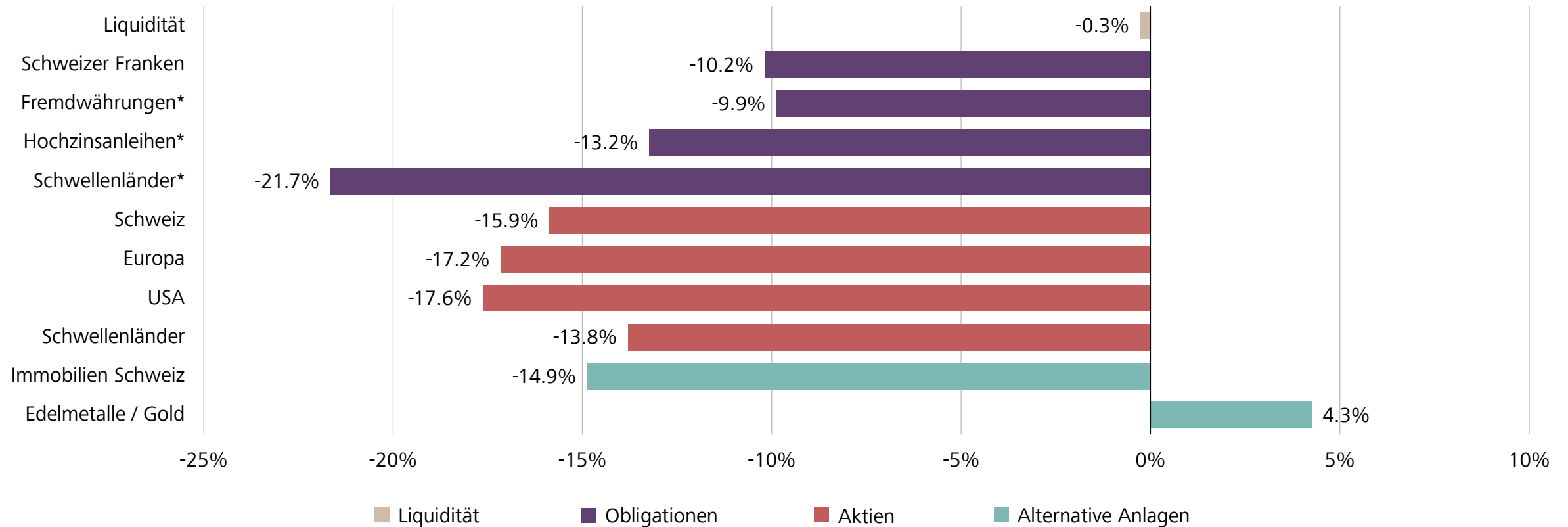
4 Fazit

Rückblick 1. Halbjahr 2022

Eine Halbzeit zum Vergessen

Zwischenbilanz

Performance der Anlageklassen im 1. Halbjahr 2022, in CHF



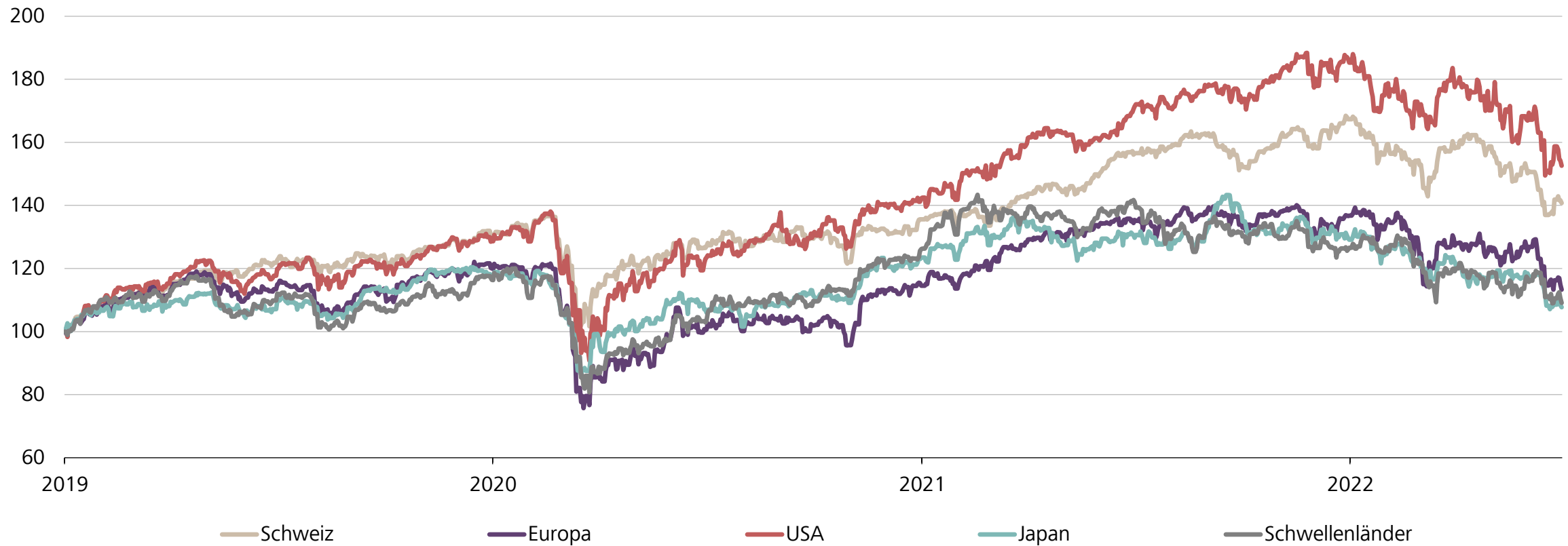
* währungsgesichert

Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Ein Blick etwas weiter zurück

Aktienmärkte seit 2019

Entwicklung der Aktienmärkte seit dem 01. Januar 2019, in CHF, indexiert

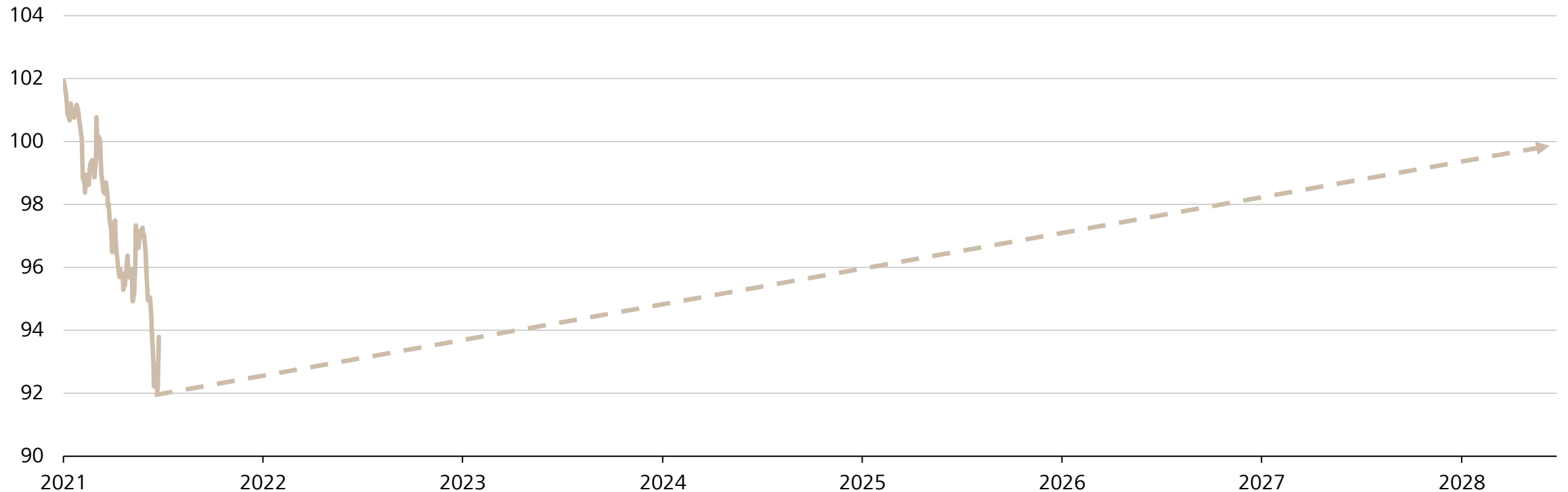


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Stark steigende Zinsen...

... führen zu Buchverlusten bei den Obligationen

Entwicklung Schweizer Staatsanleihe, Coupon 0%, Verfall: 22. Juni 2029, Verfallsrendite (p.a.) aktuell: 1%



Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Makroumfeld

Die Welt im Krisenmodus

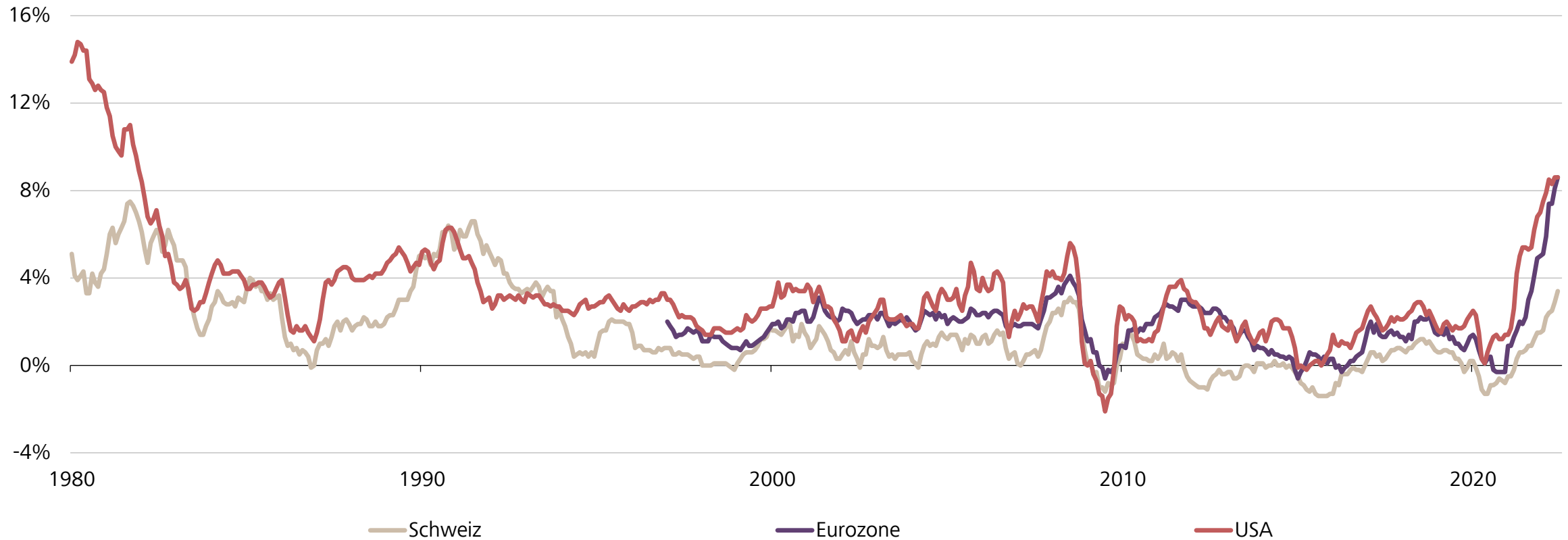
Anspruchsvolles Anlageumfeld



Die Inflation geht durch die Decke...

... und erreicht 40-Jahres-Höchststände

Entwicklung der Konsumentenpreise in den USA, Europa und der Schweiz

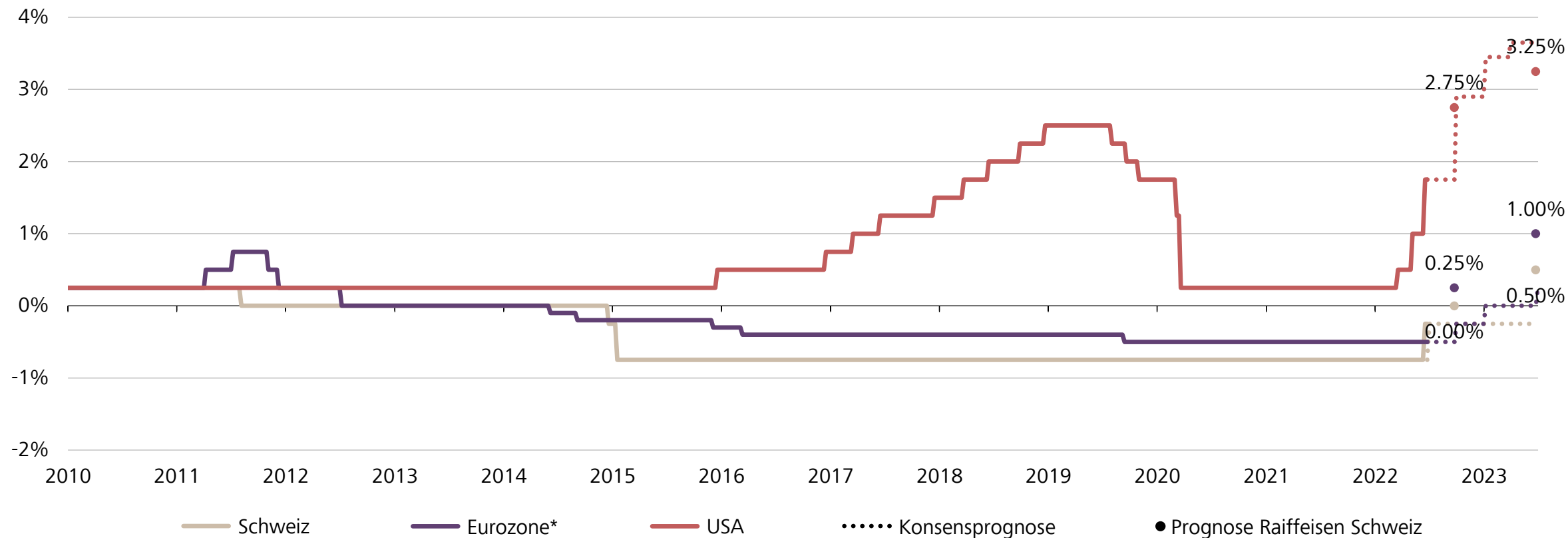


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Die Notenbanken vollziehen die Zinswende

Ende der Negativzinsen in der Schweiz und Europa absehbar

Entwicklung und Prognosen der Leitzinsen



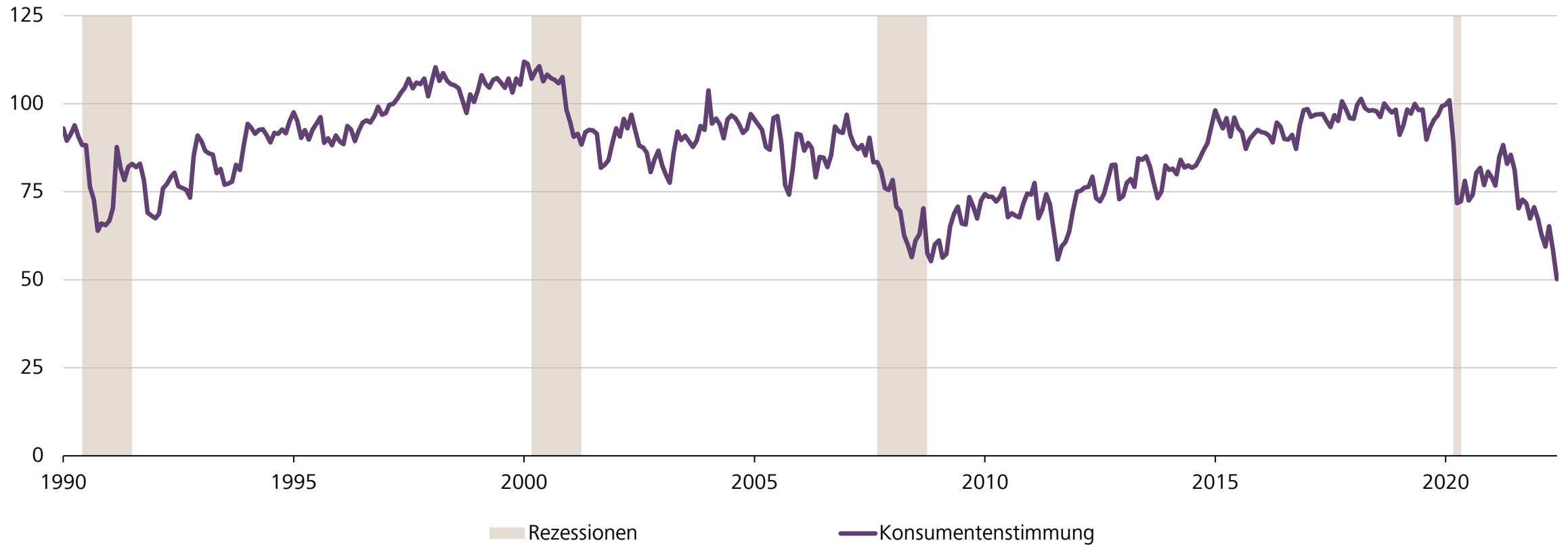
* Einlagenzinssatz

Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office, Raiffeisen Schweiz Economic Research

Konsumentenstimmung fällt dramatisch...

... und erhöht die Rezessionssorgen

Konsumentenstimmung und Rezessionen in den USA

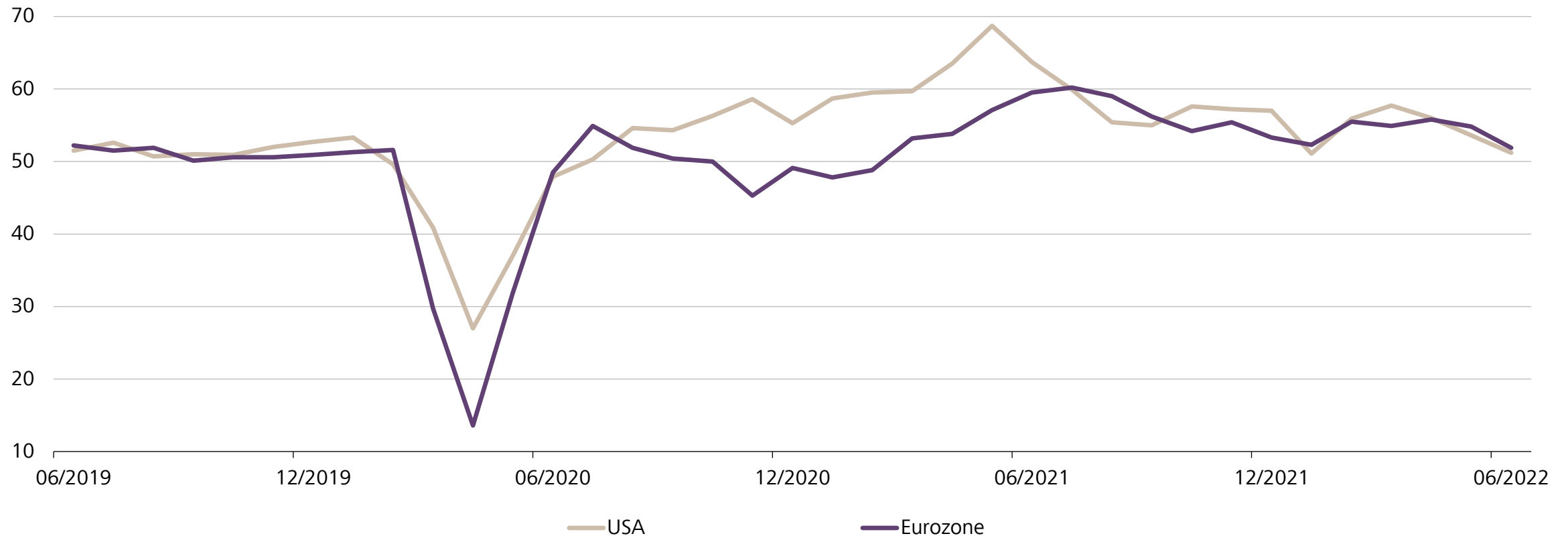


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Vorlaufindikatoren weiter rückläufig

Rezessionssorgen nehmen zu

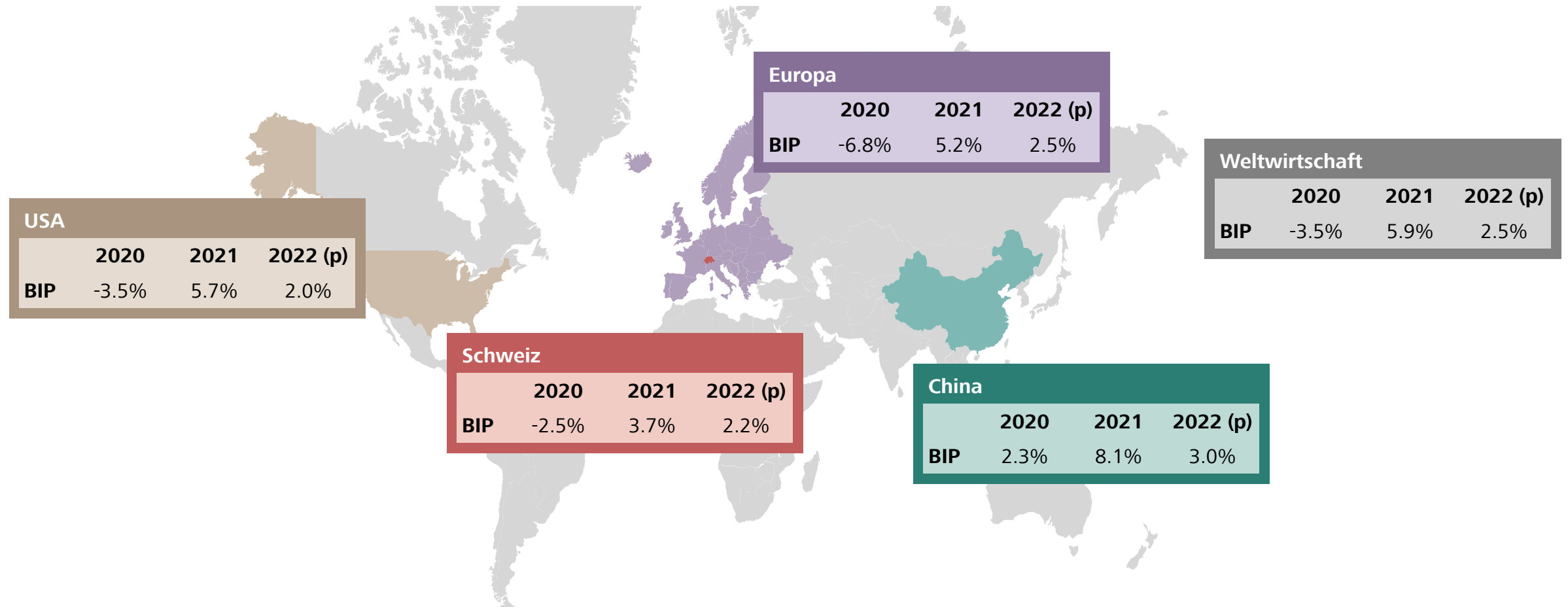
Einkaufsmanagerindizes (PMI Composite)



Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Konjunkturdynamik nimmt ab

Konjunkturaussichten



Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office, Raiffeisen Schweiz Economic Research

Raiffeisen-Prognosen

Konjunktur, Zinsen, Währungen

Konjunktur

	2019	2020	2021	2022	2023
BIP					
Schweiz	1.2%	-2.5%	3.7%	2.2%	1.5%
Eurozone	1.3%	-6.8%	5.2%	2.5%	1.0%
USA	2.2%	-3.5%	5.7%	2.0%	1.5%
Japan	0.3%	-4.8%	1.9%	1.5%	0.5%
China	6.0%	2.3%	8.1%	3.0%	4.0%
Global (PPP)	2.8%	-3.1%	5.9%	2.5%	2.0%
Inflation					
Schweiz	0.4%	-0.8%	0.6%	2.5%	1.5%
Eurozone	1.2%	0.3%	2.6%	7.0%	3.0%
USA	1.8%	1.2%	4.7%	7.5%	4.0%
Japan	0.5%	0.0%	-0.3%	1.5%	1.0%
China	2.9%	2.5%	0.9%	2.2%	2.0%

Finanzmärkte

	2020	2021	aktuell	3M	12M
Leitzinsen					
Schweiz	-0.75%	-0.75%	-0.25%	0.00%	0.50%
Eurozone	-0.50%	-0.50%	-0.50%	0.25%	1.00%
USA	0.25%	0.25%	1.75%	2.75%	3.25%
Japan	-0.10%	-0.10%	-0.10%	-0.10%	-0.10%
Rendite 10-jähriger Staatsanleihen					
Schweiz	-0.55%	-0.14%	1.36%	1.50%	1.40%
Europa (Deutschland)	-0.57%	-0.18%	1.54%	1.80%	1.60%
USA	0.91%	1.51%	3.20%	3.50%	3.20%
Japan	0.02%	0.07%	0.25%	0.30%	0.50%
Rohstoffe					
Rohöl (Brent, USD/Barrel)	52	78	115	105	90
Gold (USD/Unze)	1'898	1'829	1'823	1'950	2'000
Währungen					
EUR/CHF	1.08	1.04	1.01	1.00	0.98
USD/CHF	0.89	0.91	0.96	0.95	0.91
EUR/USD	1.22	1.14	1.06	1.05	1.08
GBP/CHF	1.21	1.23	1.17	1.22	1.24
JPY/CHF*	0.86	0.79	0.71	0.72	0.74

* mit 100 multipliziert

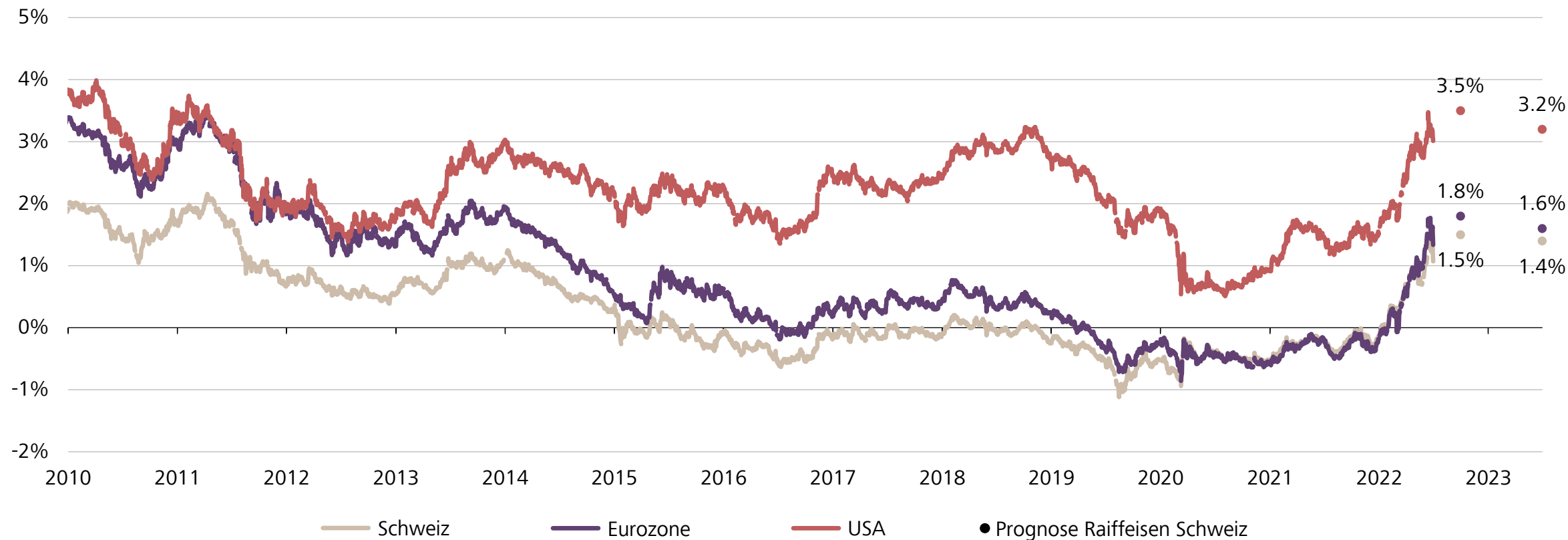
Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office, Raiffeisen Schweiz Economic Research

Obligationen

Obligationen sind wieder eine Alternative

Die langfristigen Zinsen dürften den «Peak» erreicht haben

Renditeentwicklung von 10-jährigen Staatsanleihen, inkl. Prognosen Raiffeisen Schweiz

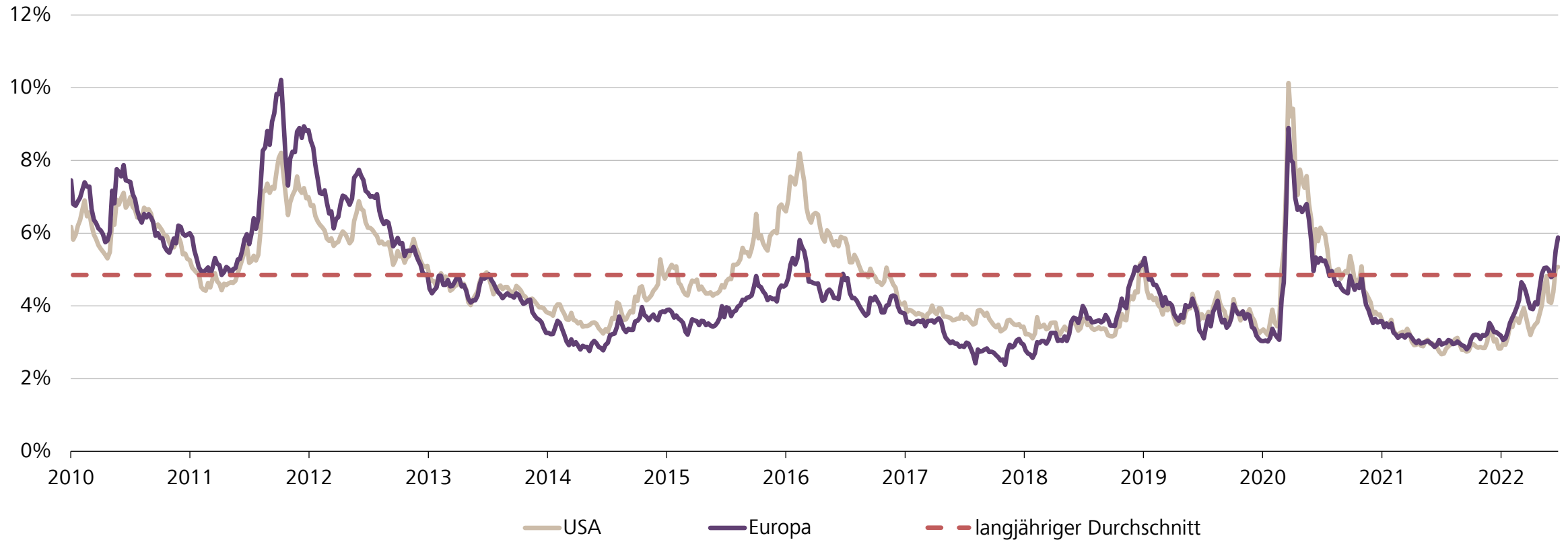


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office, Raiffeisen Schweiz Economic Research

Kreditaufschläge sind gestiegen

Rezessionsszenario spricht für eine weitere Ausweitung der Spreads

Kreditaufschläge von Hochzinsanleihen gegenüber Staatsanleihen



Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

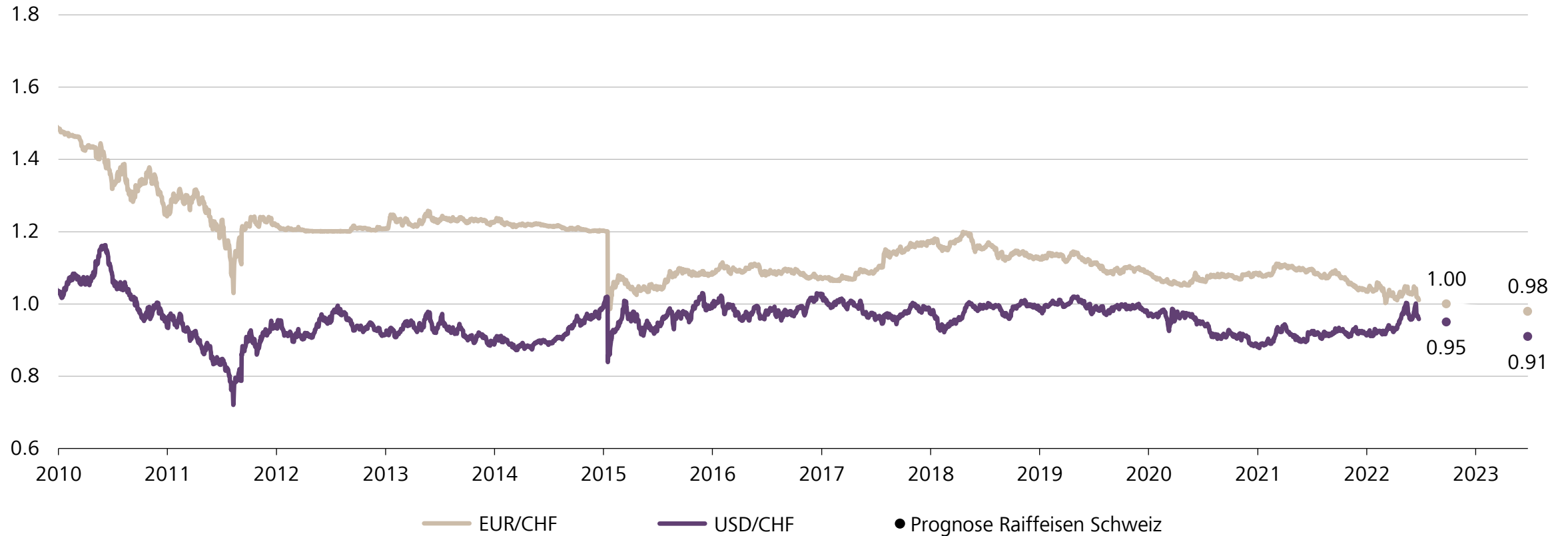
Währungen



Starker Schweizer Franken erwartet

Währungsprognosen

Entwicklung und Prognosen für die Währungspaare EUR/CHF und USD/CHF



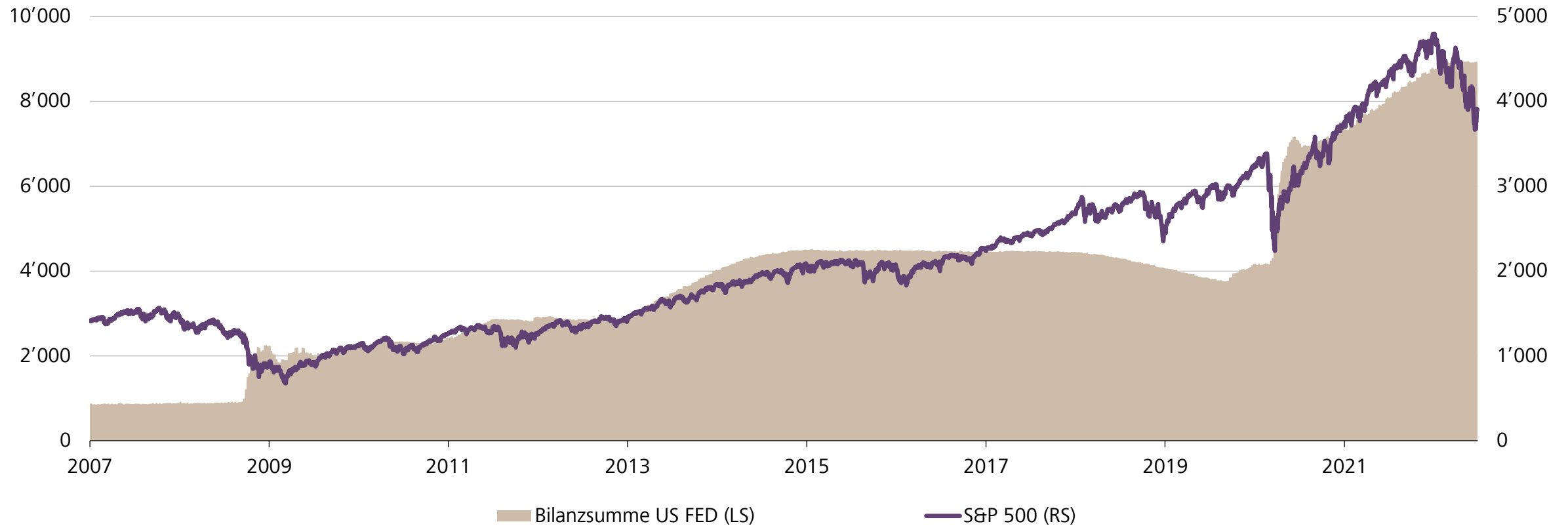
Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office, Raiffeisen Schweiz Economic Research

Aktien

Zinserhöhungen und Liquiditätsentzug...

... sind Gegenwind für die Aktienmärkte

Entwicklung der Bilanzsumme der US-Notenbank Fed sowie des amerikanischen Aktienmarktes (S&P 500)

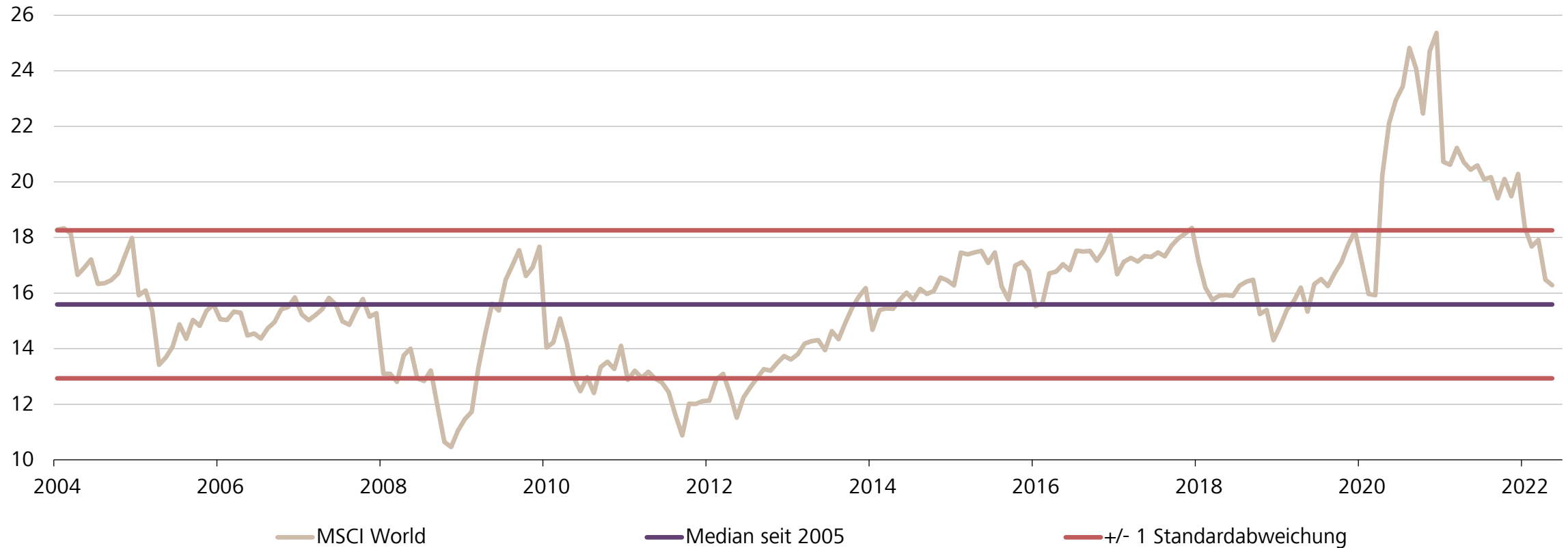


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Noch nicht billig

Die Aktienmärkte nähern sich dem langfristigen Bewertungsdurchschnitt an

Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV) des MSCI World Index

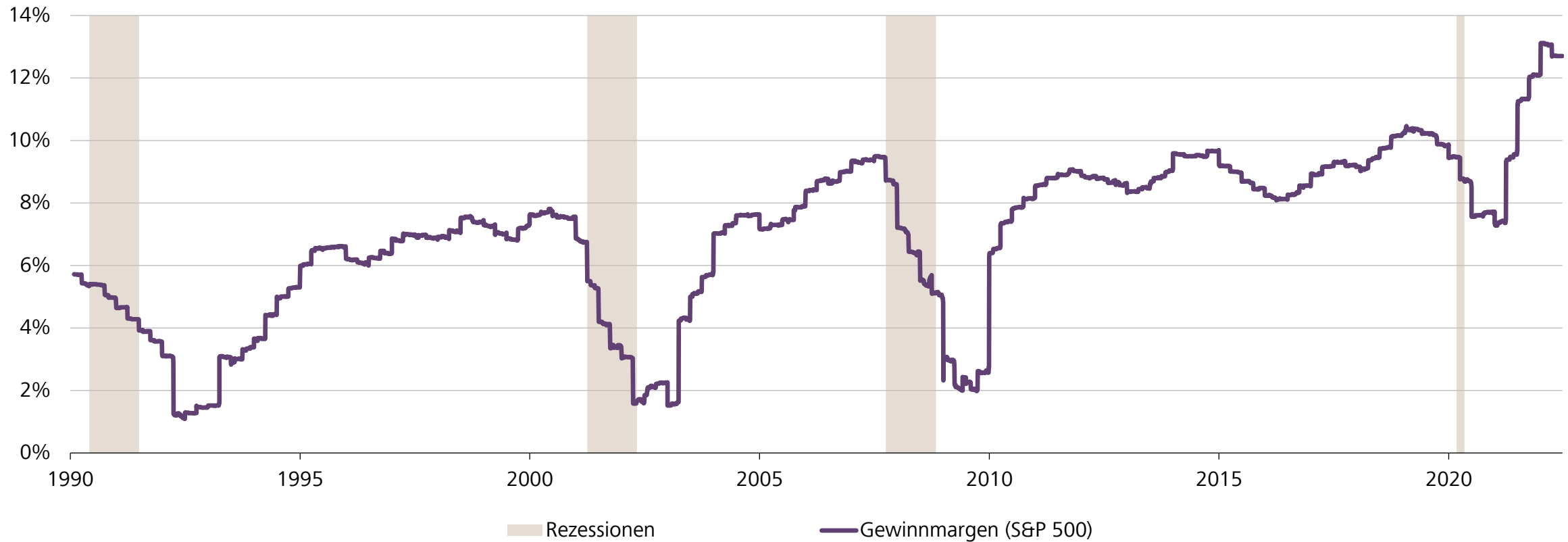


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Die Gewinnschätzungen sind wohl (noch) zu optimistisch

Rekordhohe Margen kommen unter Druck

Entwicklung der Gewinnmargen (S&P 500 Index)

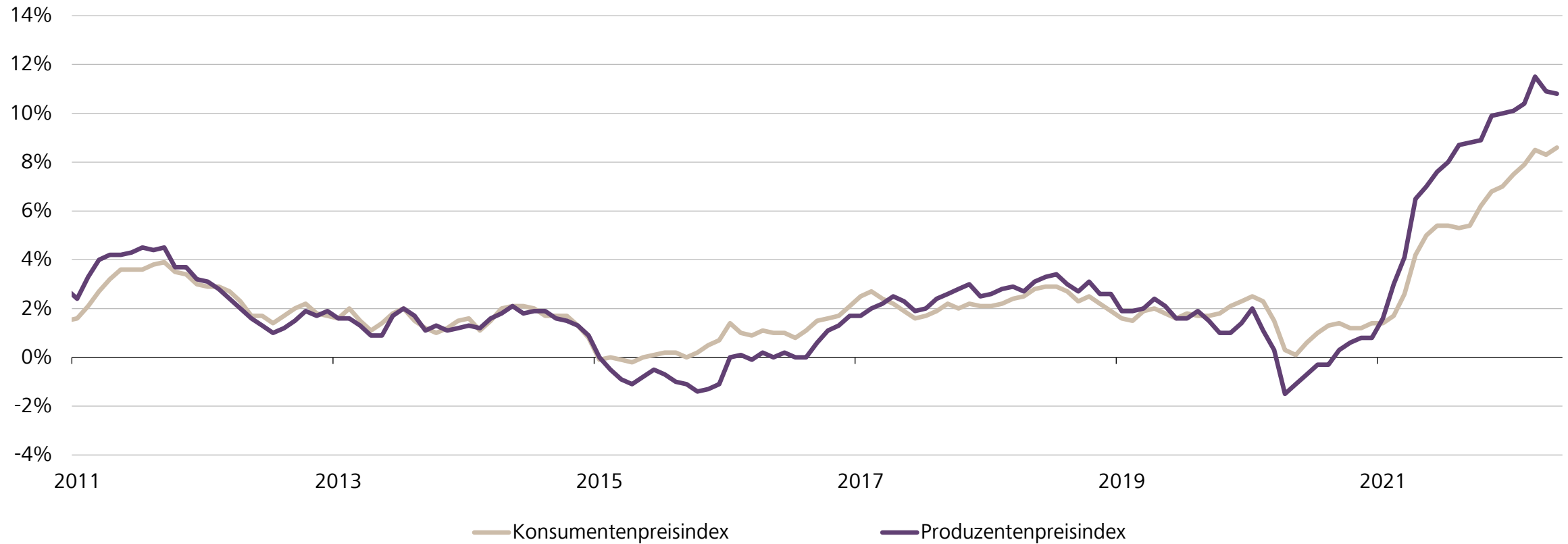


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Inputpreise und Finanzierungskosten im Fokus

Der Margendruck bei den Unternehmen ist hoch

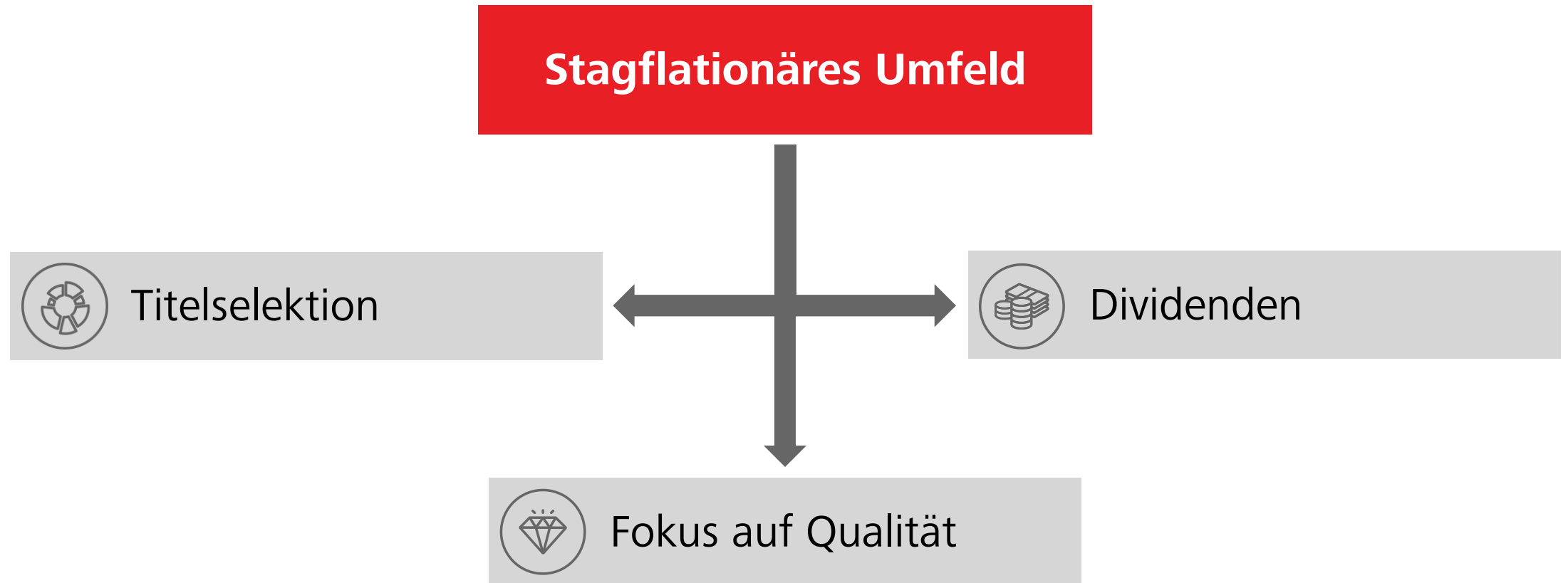
Produzentenpreise steigen stärker als Konsumentenpreise



Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Aktives Management (Stock Picking) im Fokus

Die Spreu trennt sich vom Weizen

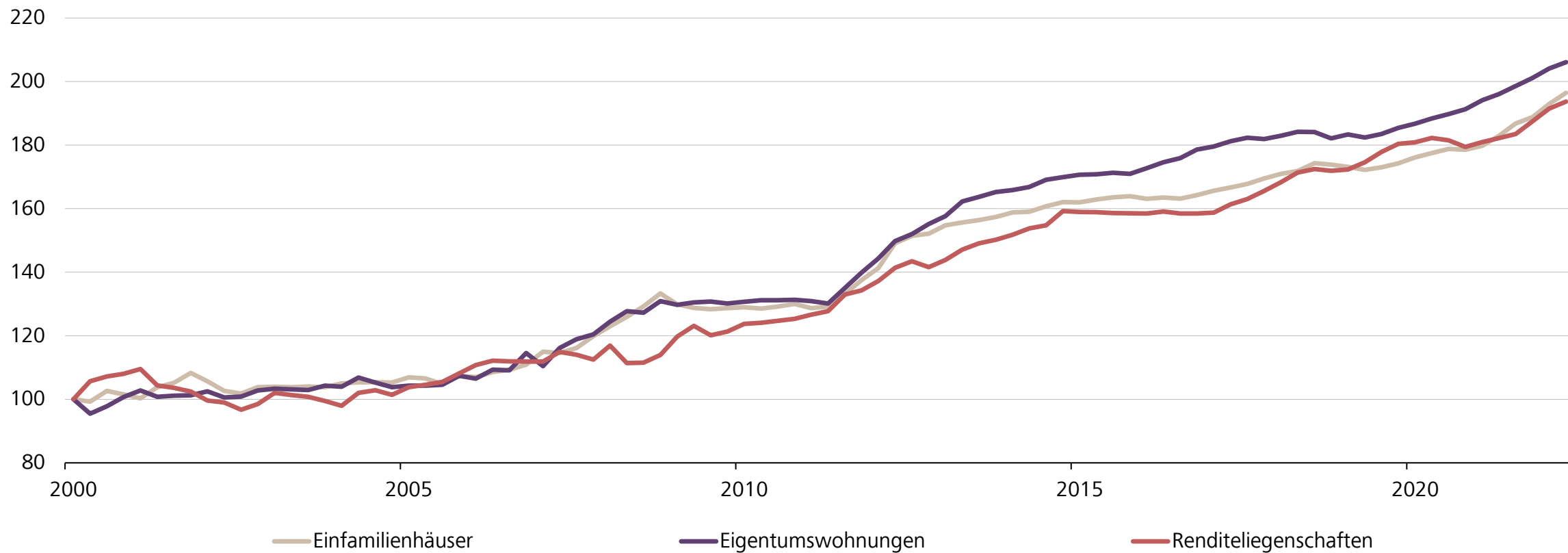


Alternative Anlagen

Schweizer Liegenschaftspreise

Der Aufwärtstrend dürfte sich abschwächen

Preisentwicklung Schweizer Immobilien

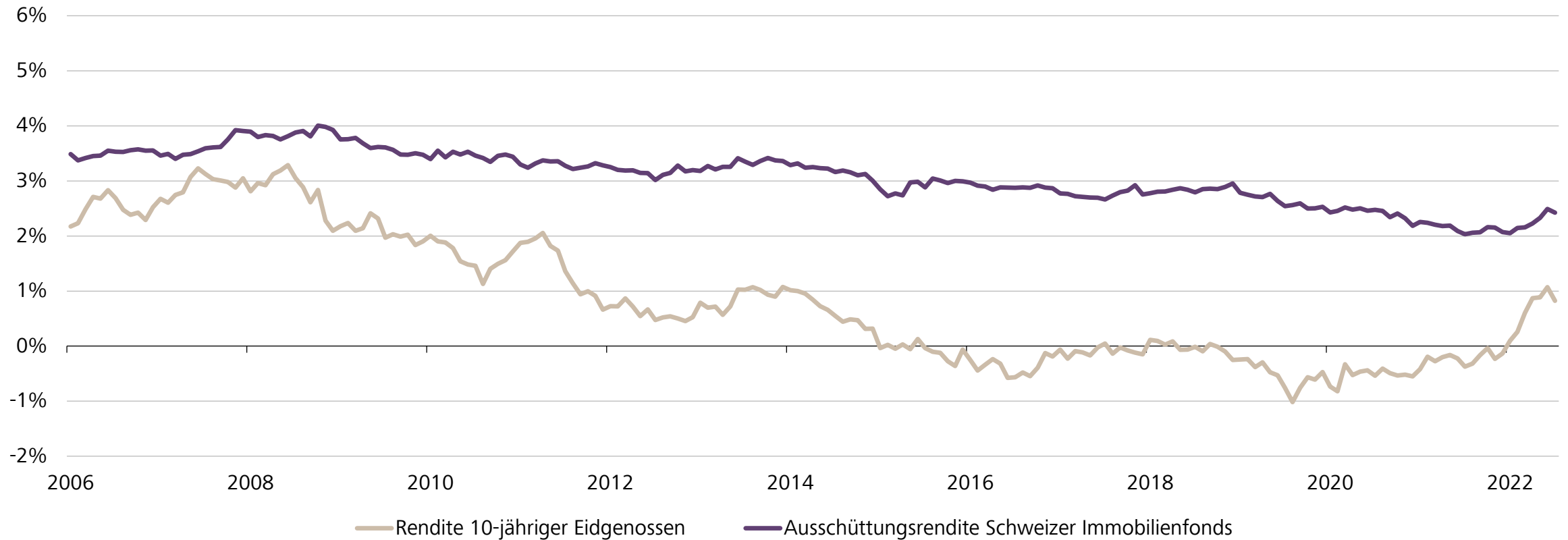


Quellen: IAZI, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Die Zinswende...

... taut den Renditevorteil von Immobilienanlagen ab

Ausschüttungsrendite von Schweizer Immobilienfonds und Rendite 10-jähriger Eidgenossen

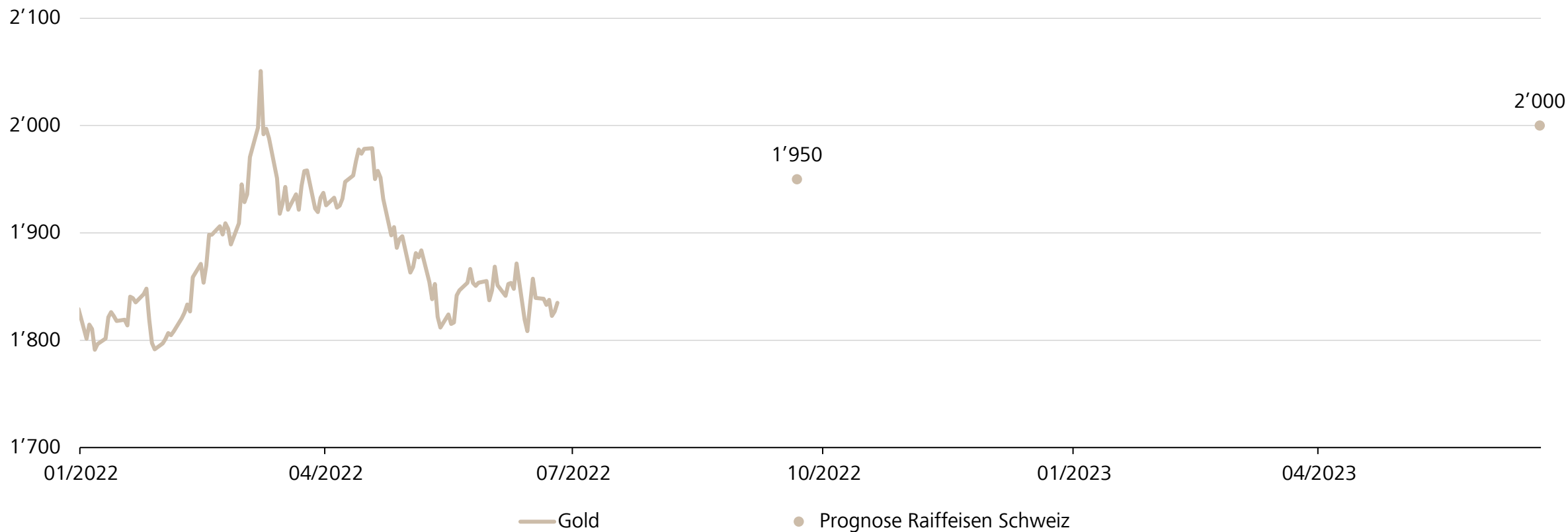


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Gold...

... bleibt als Krisenschutz weiter gefragt

Entwicklung und Prognosen des Goldpreises

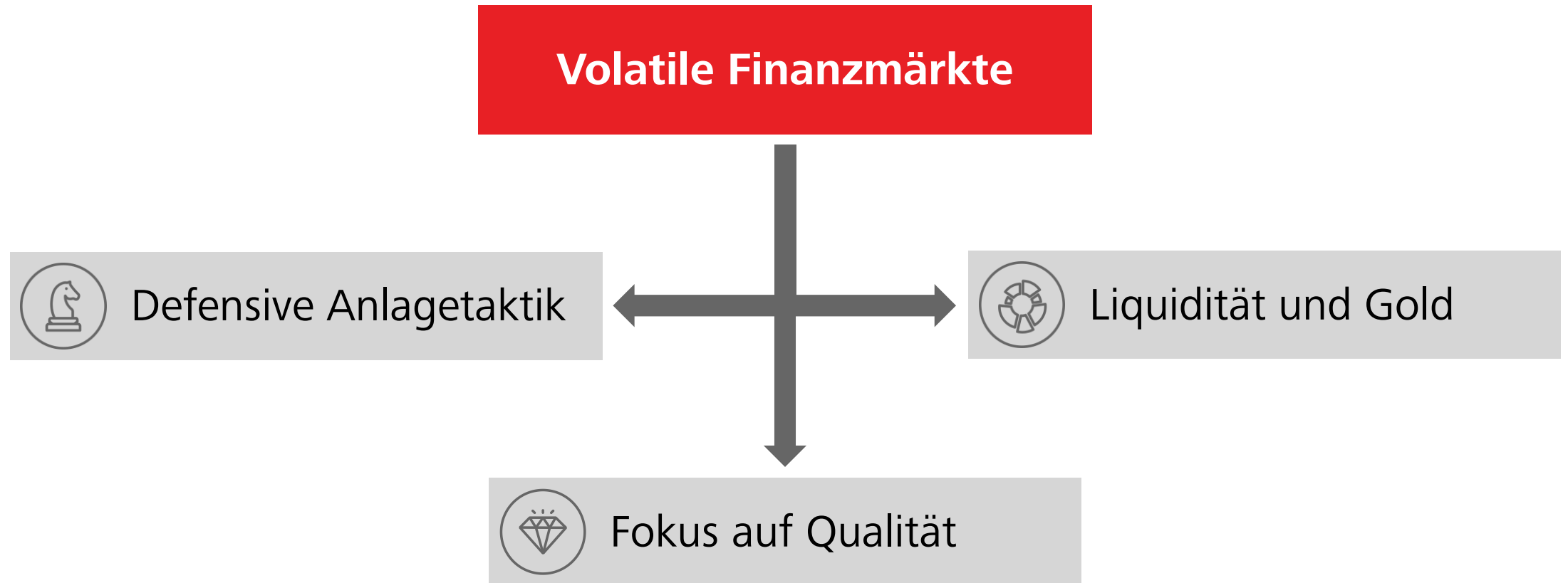


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office, Raiffeisen Schweiz Economic Research

Fazit

Im Griff des Bären

Fazit



Taktische Vermögensallokation

per 1. Juli 2022

Liquidität	
Obligationen	
in Schweizer Franken mit hoher bis mittlerer Kreditqualität	
in Fremdwährung mit hoher bis mittlerer Kreditqualität*	
Hochzinsanleihen*	
Schwellenländeranleihen*	
Aktien	
Schweiz	
Global	
Europa	
USA	
Schwellenländer	

Alternative Anlagen	
Immobilien Schweiz	
Edelmetalle / Gold	
Währungen	
US-Dollar	
Euro	
Duration	
Anleihen mit hoher bis mittlerer Kreditqualität	
neutral	
leicht unter- / übergewichten	
stark unter- / übergewichten	

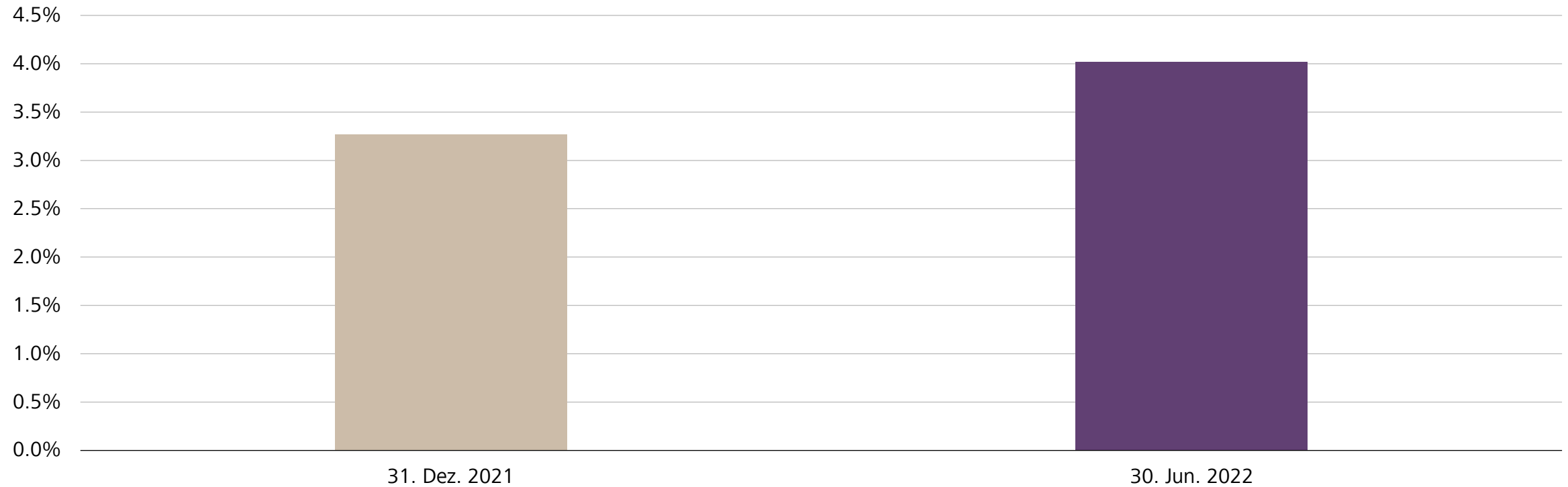
* währungsgesichert

Quelle: Raiffeisen Schweiz CIO Office

Die erwarteten langfristigen Portfoliorenditen sind gestiegen

«Short-term pain, long-term gain»

10-Jahres-Renditeerwartung (annualisiert) am Beispiel VV-Mandat «Swissness» mit Strategie Ausgewogen



Quelle: Raiffeisen Schweiz CIO Office

**Bei Interesse für ein Einzelgespräch mit
Matthias Geissbühler wenden Sie sich bitte an:**

medien@raiffeisen.ch

071 225 84 84

RAIFFEISEN

**Herzlichen Dank für Ihre
Aufmerksamkeit!**

