Datum: 07.11.2019

DIE WELTWOCHE

Universität Zürich[UZH]

Die Weltwoche / WW Magazin
8021 Zürich
043/ 444 57 00
https://www.weltwoche.ch/

Medienart: Print
Medientyp: Tages- und Wochenpresse
Auflage: 45'519
Erscheinungsweise: 50x jährlich

Seite: 69
Fläche: 169'412 mm²

Auftrag: 1070143
Themen-Nr.: 377.012

Referenz: 75341457
Ausschnitt Seite: 1/6

Magie des Geldes

Keine Rezession

Was denken kundige Auguren der Finanzmärkte über die derzeitige Lage? Antworten von Bankenökonomen und Finanzprofessoren.

Eine Zinswende, bis vor kurzem noch in aller Munde, ist bis auf weiteres abgesagt. Darauf lassen die Antworten der sechzehn Ökonomen schliessen, welche die *Weltwoche* für ihr Expertenpanel befragt hat. Sie rechnen in der Mehrzahl erst nach 2022 mit einer Schubumkehr. Was die Schweiz betrifft, so wird Kontinuität erwartet: Gemäss allgemeinem Konsens dürfte der Leitzins der Nationalbank auch in einem Jahr noch bei -0,75 Prozent liegen. Dass dieser Wert innerhalb der nächsten fünf Jahre auf einen Wert von 2 Prozent steigen könnte, erwarten nur zwei der sechzehn Umfrageteilnehmer.

Für den Euro-Kurs sind die Perspektiven offenbar eher düster. Von allen Währungen, die Gegenstand der Umfrage sind, ist hier die Erwartung am klarsten: Dreizehn der sechzehn Befragten denken, dass die Gemeinschaftswährung in den nächsten zwei Jahren im Verhältnis zum Franken eher abwerten wird. Bei der Türkischen Lira sind nur zehn dieser Ansicht.

Note «Ungenügend» für Draghi

Die Skepsis gegenüber der Europäischen Zentralbank (EZB) zieht sich wie ein roter Faden durch die Umfrage. Fast alle befragten Experten glauben, dass die Schuldenkrise in der Euro-Zone nicht überwunden sei. Die Hälfte der Befragten erwartet, dass die EZB in den nächsten zwölf Monaten den Zins (derzeit -0,5 Prozent) noch weiter senken wird. Gleichzeitig ist eine Mehrheit der Meinung, dass die

ARGUS DATA INSIGHTS® WISSEN ZUM ERFOLG
ARGUS DATA INSIGHTS® Schweiz AG | Rüdigerstrasse 15, Postfach, 8027 Zürich
T +41 44 388 82 00 | E mail@argusdatainsights.ch | www.argusdatainsights.ch

Datum: 07.11.2019

DIE WELTWOCHE

Universität Zürich[UZH]

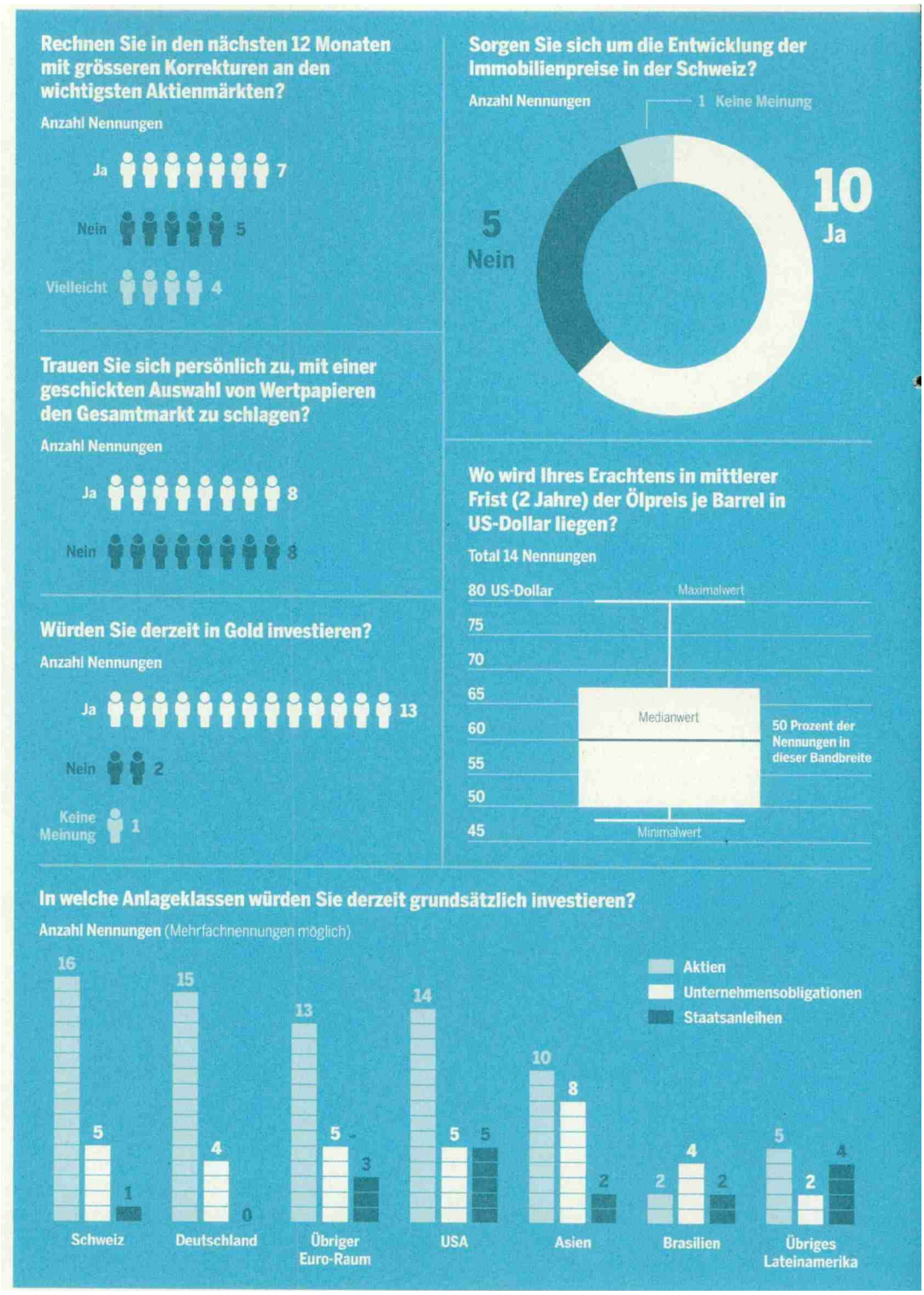
Die Weltwoche / WW Magazin
8021 Zürich
043/ 444 57 00
https://www.weltwoche.ch/

Medienart: Print
Medientyp: Tages- und Wochenpresse
Auflage: 45'519
Erscheinungsweise: 50x jährlich

Seite: 69
Fläche: 169'412 mm²

Auftrag: 1070143
Themen-Nr.: 377.012

Referenz: 75341457
Ausschnitt Seite: 2/6



ARGUS DATA INSIGHTS® WISSEN ZUM ERFOLG

ARGUS DATA INSIGHTS® Schweiz AG | Rüdigerstrasse 15, Postfach, 8027 Zürich
T +41 44 388 82 00 | E mail@argusdatainsights.ch | www.argusdatainsights.ch

Datum: 07.11.2019

DIE WELTWOCHE

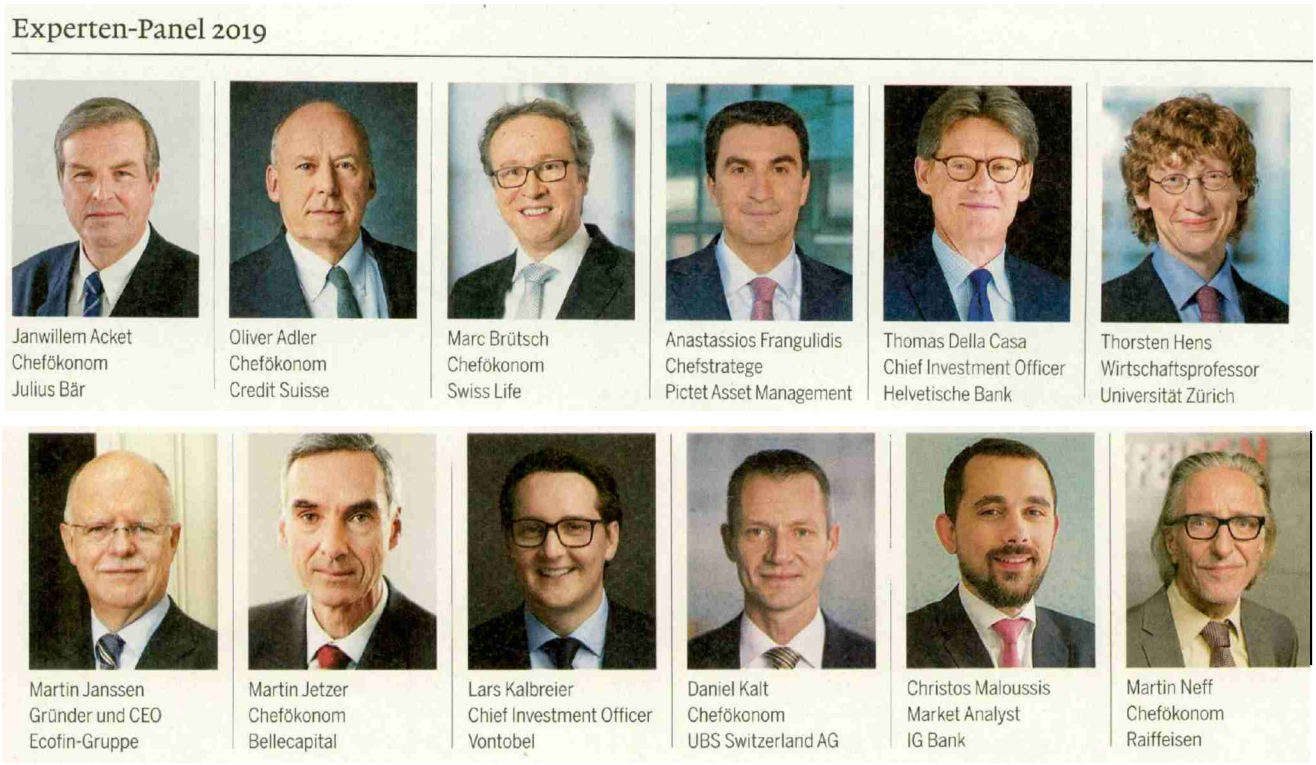
Die Weltwoche / WW Magazin
8021 Zürich
043/ 444 57 00
https://www.weltwoche.ch/

Medienart: Print
Medientyp: Tages- und Wochenpresse
Auflage: 45'519
Erscheinungsweise: 50x jährlich

Seite: 69
Fläche: 169'412 mm²

Auftrag: 1070143
Themen-Nr.: 377.012

Referenz: 75341457
Ausschnitt Seite: 3/6



Schweizerische Nationalbank unter dieser Voraussetzung ihrerseits den Zins nicht noch weiter unter die seit langem gültige Marke von -0,75 Prozent senken sollte. Der soeben verabschiedete EZB-Präsident Mario Draghi erhält schlechte Noten. Im Schulnotensystem geben die Finanzspezialisten ihm im Durchschnitt gerade einmal eine 3,5. Tendenziell herrscht die Meinung vor, dass unter Draghi die EZB ihr Pulver verschossen habe und für eine nächste Rezession eher schlecht gerüstet sei. Auch Draghis Nachfolgerin Christine Lagarde wird mit Misstrauen begrüsst: Acht Teilnehmer geben an, ihr Vertrauen in die neue EZB-Chefin sei «gering», drei weitere bezeichnen es als «sehr gering».

Eine Rezession, um das Erfreuliche zu vermelden, wird allerdings im Allgemeinen nicht erwartet. Von allen Teilnehmern hat nur einer angegeben, er stelle sich 2020 auf eine Rezession ein, und zwar in Deutschland. Die Wachstumserwartungen für die Euro-Zone liegen im Mittel bei mageren 1,0 Prozent, für die USA bei 1,6 Prozent und für die Schweiz bei 1,3 Prozent. Als grösste Gefahr für die Entwicklung der Weltwirtschaft wird der Handelskrieg USA–China betrachtet. Der Brexit löst keine Sorgen mehr aus.

Von allen wirtschaftspolitischen Akteuren geniessen das Schweizer Volk (in Volksabstimmungen) und Finanzminister Ueli Maurer (SVP) das grösste Vertrauen bei den Umfrageteilnehmern.

Was die Geldanlage betrifft, so empfehlen die befragten Experten am ehesten Aktien aus der Schweiz, Europa und den USA. Auch Gold ist bemerkenswert beliebt: Dreizehn Teilnehmer geben an, sie würden derzeit in das Edelmetall investieren.

ARGUS DATA INSIGHTS® WISSEN ZUM ERFOLG
ARGUS DATA INSIGHTS® Schweiz AG | Rüdigerstrasse 15, Postfach, 8027 Zürich
T +41 44 388 82 00 | E mail@argusdatainsights.ch | www.argusdatainsights.ch

Datum: 07.11.2019

DIE WELTWOCHE

Universität Zürich[UZH]

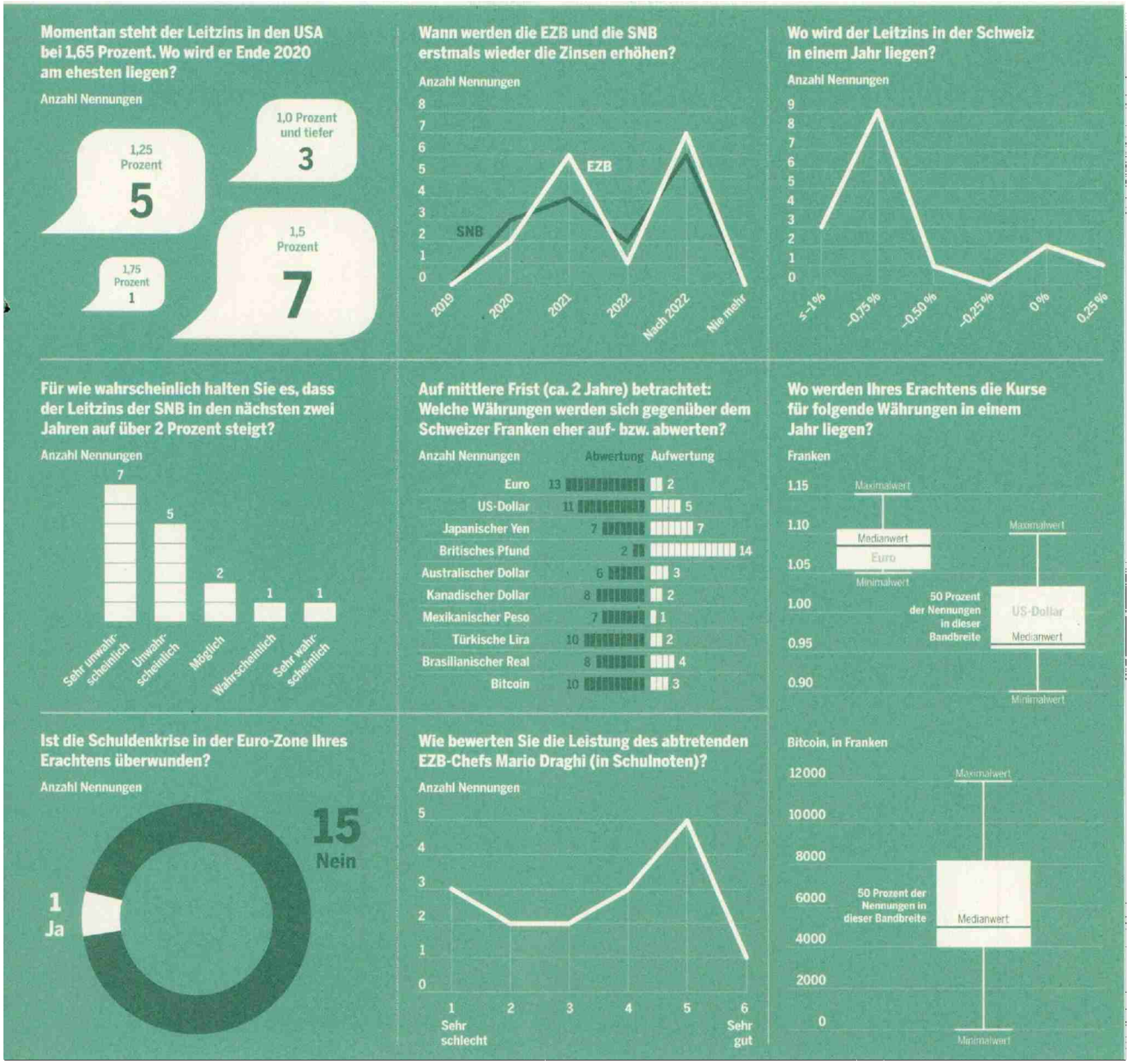
Die Weltwoche / WW Magazin
8021 Zürich
043/ 444 57 00
https://www.weltwoche.ch/

Medienart: Print
Medientyp: Tages- und Wochenpresse
Auflage: 45'519
Erscheinungsweise: 50x jährlich

Seite: 69
Fläche: 169'412 mm²

Auftrag: 1070143
Themen-Nr.: 377.012

Referenz: 75341457
Ausschnitt Seite: 4/6



ARGUS DATA INSIGHTS® WISSEN ZUM ERFOLG

ARGUS DATA INSIGHTS® Schweiz AG | Rüdigerstrasse 15, Postfach, 8027 Zürich
T +41 44 388 82 00 | E mail@argusdatainsights.ch | www.argusdatainsights.ch

Datum: 07.11.2019

DIE WELTWOCHE

Die Weltwoche / WW Magazin
8021 Zürich
043/ 444 57 00
https://www.weltwoche.ch/

Medienart: Print
Medientyp: Tages- und Wochenpresse
Auflage: 45'519
Erscheinungsweise: 50x jährlich

Seite: 69
Fläche: 169'412 mm²

Auftrag: 1070143
Themen-Nr.: 377.012

Referenz: 75341457
Ausschnitt Seite: 5/6

ARGUS DATA INSIGHTS® WISSEN ZUM ERFOLG

ARGUS DATA INSIGHTS® Schweiz AG | Rüdigerstrasse 15, Postfach, 8027 Zürich
T +41 44 388 82 00 | E mail@argusdatainsights.ch | www.argusdatainsights.ch

Datum: 07.11.2019

DIE WELTWOCHE

Universität Zürich[UZH]

Die Weltwoche / WW Magazin
8021 Zürich
043/ 444 57 00
https://www.weltwoche.ch/

Medienart: Print
Medientyp: Tages- und Wochenpresse
Auflage: 45'519
Erscheinungsweise: 50x jährlich

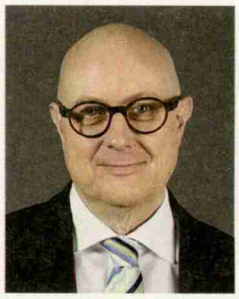
Seite: 69
Fläche: 169'412 mm²

Auftrag: 1070143
Themen-Nr.: 377.012

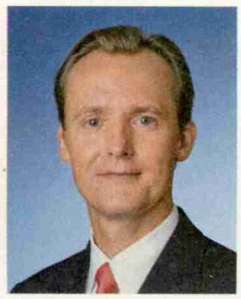
Referenz: 75341457
Ausschnitt Seite: 6/6

Experten-Panel 2019

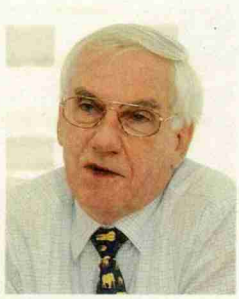
Gabrielle Wanzenried
Professorin für Finance
Hochschule Luzern



Heinz Zimmermann
Professor für Finance
Uni Basel



Thorsten Polleit
Chefvolkswirt
Degussa Goldhandel



Kurt Schiltknecht
Wirtschaftsprofessor
ehem. Chefökonom SNB

ARGUS DATA INSIGHTS® WISSEN ZUM ERFOLG

ARGUS DATA INSIGHTS® Schweiz AG | Rüdigerstrasse 15, Postfach, 8027 Zürich
T +41 44 388 82 00 | E mail@argusdatainsights.ch | www.argusdatainsights.ch