

15. April 2020

COVID-19: Auswirkung auf Wirtschaft und Finanzmärkte

Neuste Nachrichten zu COVID-19

- «Der Peak ist wohl erreicht. Das gilt aber nur, wenn wir davon ausgehen, dass dies der letzte Berg war, über den wir drüber müssen.» (Daniel Koch, Bundesamt für Gesundheit, BAG).
- In Europa zeichnet sich zwar eine abflachende Kurve der registrierten Ansteckungen ab, die steigenden Zahlen in Singapur und Japan führen uns aber das Risiko einer zweiten Welle vor Augen.
- Letzte Woche kündigten Österreich, Dänemark, Norwegen und Tschechien eine schrittweise Lockerung der Einschränkungen an und andere europäische Länder wollen es ihnen gleichtun.

Basisszenario: Rezession gefolgt von U-förmiger Erholung (Wahrscheinlichkeit: 50%)

- Wir erwarteten, dass die Wirtschaftsleistung in Europa und den USA dem Muster Chinas folgen und im 1. Halbjahr 2020 um rund 10 bis 20% sinken würde.
- Aber gemäss den Zahlen für Europa dürfte der anfängliche Angebotsschock stärker ausfallen als angenommen.
- In Frankreich fiel die Kapazitätsauslastung im März auf 56,1% (s. Grafik).
- Laut Staatssekretariat für Wirtschaft SECO dürfte das BIP der Schweiz 2020 stärker einbrechen als um die am 19. März prognostizierten -1.5%.
- In China erholt sich die Konjunktur. Aber der Konsumaufschwung bleibt flau, wie die wöchentlichen Autoverkäufe weit unter dem langfristigen Durchschnitt zeigen.

Alternative Szenarien

- Negatives Szenario (30% Wahrscheinlichkeit): erneute Finanzkrise. Zweite Ansteckungswelle in Asien als zusätzliches Risiko.
- Optimistisches Szenario (20% Wahrscheinlichkeit): schneller Rückgang der neuen Fälle oder rasche Verfügbarkeit von breiten Testverfahren, Behandlungen oder Impfstoffen.

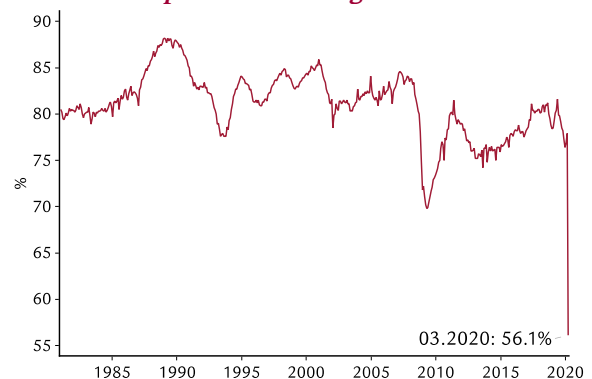
Entwicklungen an den Finanzmärkten

- Die Aktienmärkte setzten ihre Erholung dank fiskal- und geldpolitischen Massnahmen und abflauer Dynamik der Pandemie fort. Die Kreditspannen von Investment Grade- und High-Yield-Unternehmensanleihen verengten sich weiter.
- Verlauf der Pandemie beeinflusst die Märkte weiterhin, da erste Länder in Europa die Einschränkungen zu lockern beginnen. In den USA wird der Rückgang der Neuankommlinge vom angespannten politischen Klima im Vorfeld der Wahlen überlagert.
- Fokus der Märkte liegt nun auf Unternehmensgewinnen. Diese Woche legen erste US-Firmen Zahlen vor. Anhand der Abschlüsse und Aussagen zur künftigen Entwicklung können Aktien neu bewertet werden. Dies sollte die Volatilität reduzieren.

Zu beachtende Meilensteine bis zum 20. April

- **Pandemie:** Rückgang der Fallzahlen in Nordamerika und im Vereinigten Königreich. Kein erneuter Anstieg anderswo.
- **Fiskal- und Geldpolitik:** Gespanntes Sicherheitsnetz sollte helfen, die Märkte zu stabilisieren.
- **Wirtschaft:** 17. April: Veröffentlichung der BIP-Daten zum 1. Quartal in China.

Frankreich: Kapazitätsauslastung bricht im März ein



— Frankreich: Kapazitätsauslastung (Quelle: Banque de France)

MACROBOND

Swiss Life Asset Managers



Marc Brütsch
Chief Economist
marc.bruetsch@swisslife.ch

 @MarcBruetsch



Michael Klose
CEO Third-Party Asset Management
michael.klose@swisslife.ch

Do you have any questions or would you like to subscribe to this publication?

Please send an email to: info@swisslife-am.com.

For more information visit our website at: www.swisslife-am.com/research



Released and approved by the Economics Department, Swiss Life Asset Management Ltd, Zurich

Swiss Life Asset Managers may have acted upon or used research recommendations before they were published. The contents of this document are based upon sources of information believed to be reliable but no guarantee is given as to their accuracy or completeness. This document includes forward-looking statements, which are based on our current opinions, expectations and projections. We undertake no obligation to update or revise any forward-looking statements. Actual results could differ materially from those anticipated in the forward-looking statements.

France: This publication is distributed in France by Swiss Life Asset Managers France, 153 rue Saint-Honoré, 75001 Paris to its clients and prospects. **Germany:** This publication is distributed in Germany by Corpus Sireo Real Estate GmbH, Aachenerstrasse 186, D-50931 Köln; Swiss Life Asset Managers Luxembourg Niederlassung Deutschland, Hochstrasse 53, D-60313 Frankfurt am Main and Zeppelinstrasse 1, D-85748 Garching b. München and BEOS AG, Kurfürstendamm 188, D-10707 Berlin.

UK: This publication is distributed by Mayfair Capital Investment Management Ltd., 55 Wells St, London W1T 3PT. **Switzerland:** This publication is distributed by Swiss Life Asset Management Ltd., General Guisan Quai 40, CH-8022 Zurich.