

24. März 2020

COVID-19: Auswirkung auf Wirtschaft und Finanzmärkte

Arbeiten mit Szenarien und Meilensteinen

- Ausbruch des Coronavirus führt neben dem Verlust an Menschenleben zu einer globalen Rezession.
- Volatilität an den Finanzmärkten so stark wie seit der Finanzkrise 2008 nicht mehr.
- Nachfolgend unsere revidierten Wirtschaftsszenarien für 2020 sowie mögliche Meilensteine, die auf eine Verbesserung der Anlegerstimmung hindeuten könnten.

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

- Anhand von China und Südkorea schätzen wir den Effekt des Angebotsschocks auf eine Volkswirtschaft im «Lockdown» sowie die Zeit, bis sich die Kapazitätsauslastung erholt hat.
- Wirtschaftsleistung dürfte in Europa und den USA im 1. Halbjahr rund 10 bis 20% sinken (s. Grafik).
- Beispiellose fiskal- und geldpolitische Massnahmen fangen den Produktionsausfall und einen längeren Nachfrageschock nur teilweise auf. Sie sollen die Liquidität der Firmen sicherstellen, Massentlassungen verhindern und den Staatshaushalt der schwächeren Peripherieländer Europas schützen.
- Sobald die Quarantänemassnahmen Wirkung zeigen wird eine teilweise Normalisierung der Konjunktur im 2. Halbjahr 2020 zu einer U-förmigen Erholung der Industrieländer führen.
- Frühestens Ende 2020 kann das Produktionsniveau vom vierten Quartal 2019 erreicht werden.

Alternative Szenarien

- Negatives Szenario (30% Wahrscheinlichkeit): Insolvenzen führen zu neuer Finanzkrise. Die Nachfrage erholt sich im 2. Halbjahr 2020 nicht. Zweite Ansteckungswelle in Asien als zusätzliches Risiko.
- Positiveres Szenario (20% Wahrscheinlichkeit): Schneller Rückgang der neuen Fälle oder Neuigkeiten zu Behandlungen oder Impfstoffen.

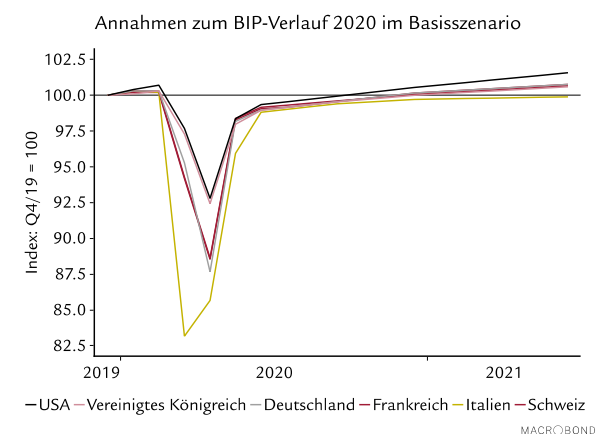
Entwicklungen an den Finanzmärkten

- Einbruch von US-Aktien nach vorläufig wirkungsloser Reaktion auf die Pandemie. Erste Anzeichen einer Marktberuhigung in Europa.
- Nach starkem Anstieg der Rendite auf Staatsanleihen Anfang Woche lässt Eingreifen der Zentralbanken die Märkte wieder etwas aufatmen. Renditen wieder sinken. Weiterhin schwierige Lage an den Kreditmärkten trotz leicht engeren Spreads.
- Bis US-Massnahmen beschlossen sind, bleibt Volatilität hoch. Wir bleiben defensiv positioniert, unter sorgfältiger Abwägung von Kaufgelegenheiten.

Zu beachtende Meilensteine bis zum 30. März


- **Pandemie:** Keine zweite Welle in Asien, Europa meldet Rückgang bei neuen Fallzahlen.
- **Fiskal- und Geldpolitik:** Glaubwürdige fiskalpolitische Reaktion aus den USA zum Schutz des Arbeitsmarkts und der Liquidität von Firmen. In Europa: Emission eines gemeinsamen «Eurobond».
- **Wirtschaft:** Einbruch bei den Einkaufsmanagerindizes (PMI). Verschlechterung am Arbeitsmarkt. Kohlekonsum in China deutet auf Erholung. Anstieg des PMI in China als wichtigster Meilenstein.

U-förmige Erholung im zweiten Halbjahr 2020



Swiss Life Asset Managers



Marc Brütsch
Chief Economist
marc.bruetsch@swisslife.ch
 @MarcBruetsch



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

Haben Sie Fragen an uns oder möchten Sie unsere Berichte abonnieren?

Senden Sie eine E-Mail an: info@swisslife-am.com.

Für mehr Informationen besuchen Sie auch unsere Website: www.swisslife-am.com/research



Erstellt und verabschiedet durch das Economics Department, Swiss Life Asset Management AG, Zürich

Swiss Life Asset Managers hält fest, dass die oben stehend erläuterten Empfehlungen möglicherweise vor der Publikation dieses Dokuments durch Swiss Life Asset Managers umgesetzt worden sind. Wir stützen uns in der Erstellung unserer Prognosen auf Quellen, welche wir für vertrauenswürdig halten, lehnen jedoch jede Garantie betreffend Richtigkeit oder Vollständigkeit der verwendeten Informationen ab. Dieses Dokument beinhaltet Aussagen zu in der Zukunft liegenden Entwicklungen. Wir übernehmen keinerlei Verpflichtung, diese Annahmen später zu aktualisieren oder zu revidieren. Die tatsächlichen Entwicklungen können im Ergebnis von unseren ursprünglichen Erwartungen deutlich abweichen.

Frankreich: Die Abgabe dieser Publikation an Kunden und potenzielle Kunden in Frankreich erfolgt durch Swiss Life Asset Managers France, 153 rue Saint Honoré, 75001 Paris. **Deutschland:** Die Abgabe dieser Publikation in Deutschland erfolgt durch die Corpus Sireo Real Estate GmbH, Aachenerstrasse 186, D-50931 Köln, Swiss Life Asset Managers Luxembourg, Niederlassung Deutschland, Hochstrasse 53, D-60313 Frankfurt am Main, und Zeppelinstrasse 1, D-85748 Garching b. München, und die BEOS AG, Kurfürstendamm 188, D-10707 Berlin. **Grossbritannien:** Die Abgabe dieser Publikation erfolgt durch Mayfair Capital Investment Management Ltd., 55 Wells St, London W1T 3PT. **Schweiz:** Die Abgabe dieser Publikation erfolgt durch die Swiss Life Asset Management AG, General-Guisan-Quai 40, CH-8022 Zürich.