

Investitionen in Zeiten unsicherer Kapitalmärkte

Tour de Raison, 11. April 2019
Patrick Saner, Head Macro Strategy

Happy Birthday!

20 | 10 | 20

BoJ

S&P 500 Bull Market

Euro

Agenda



Strukturelle Veränderungen



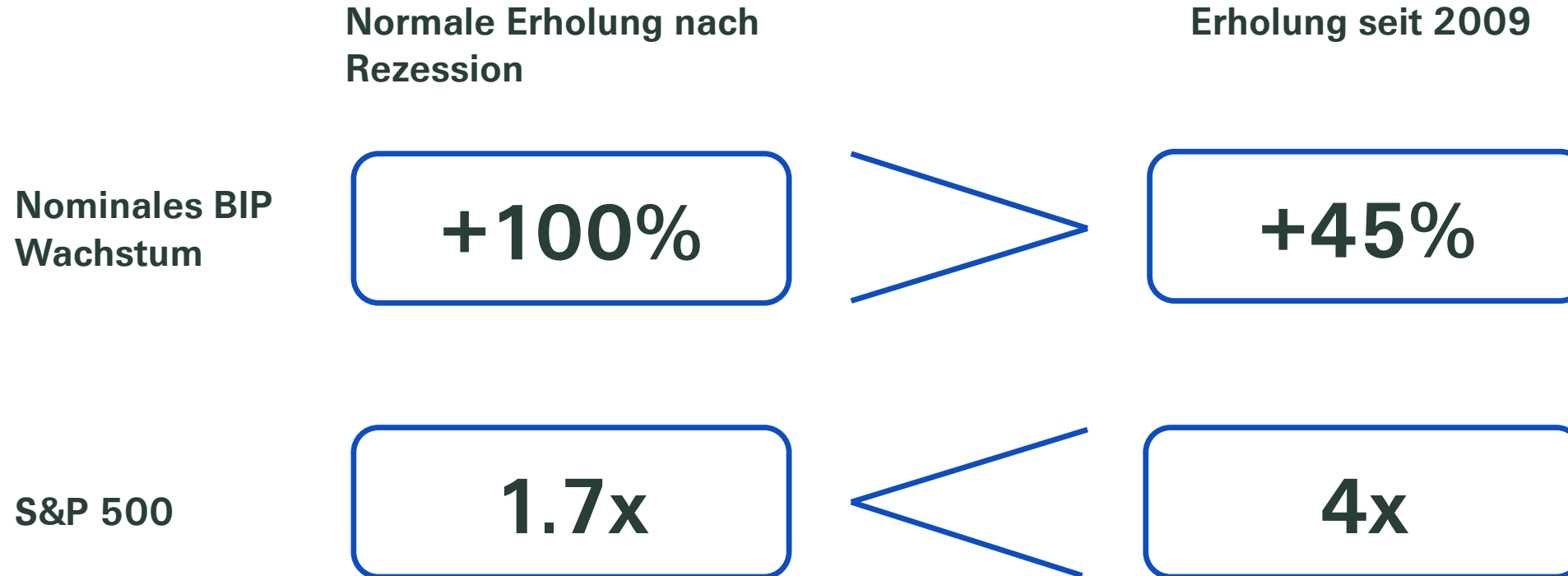
Ein Ausblick auf die Finanzmärkte



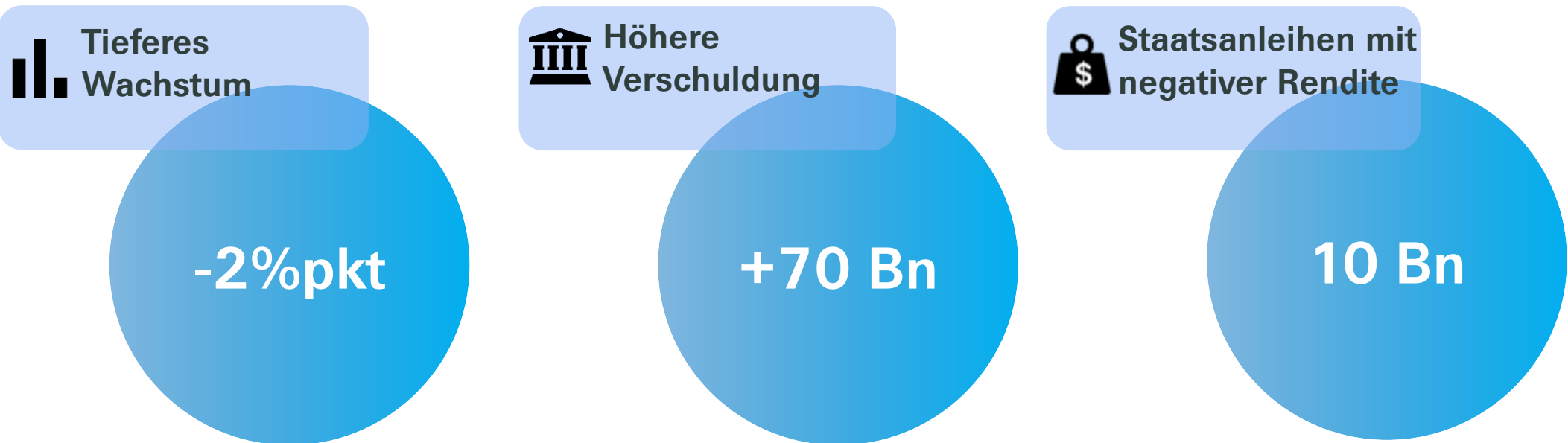
Drei Behauptungen für die Zukunft

Finanzmärkte
und
Realwirtschaft
harmonisieren
nicht

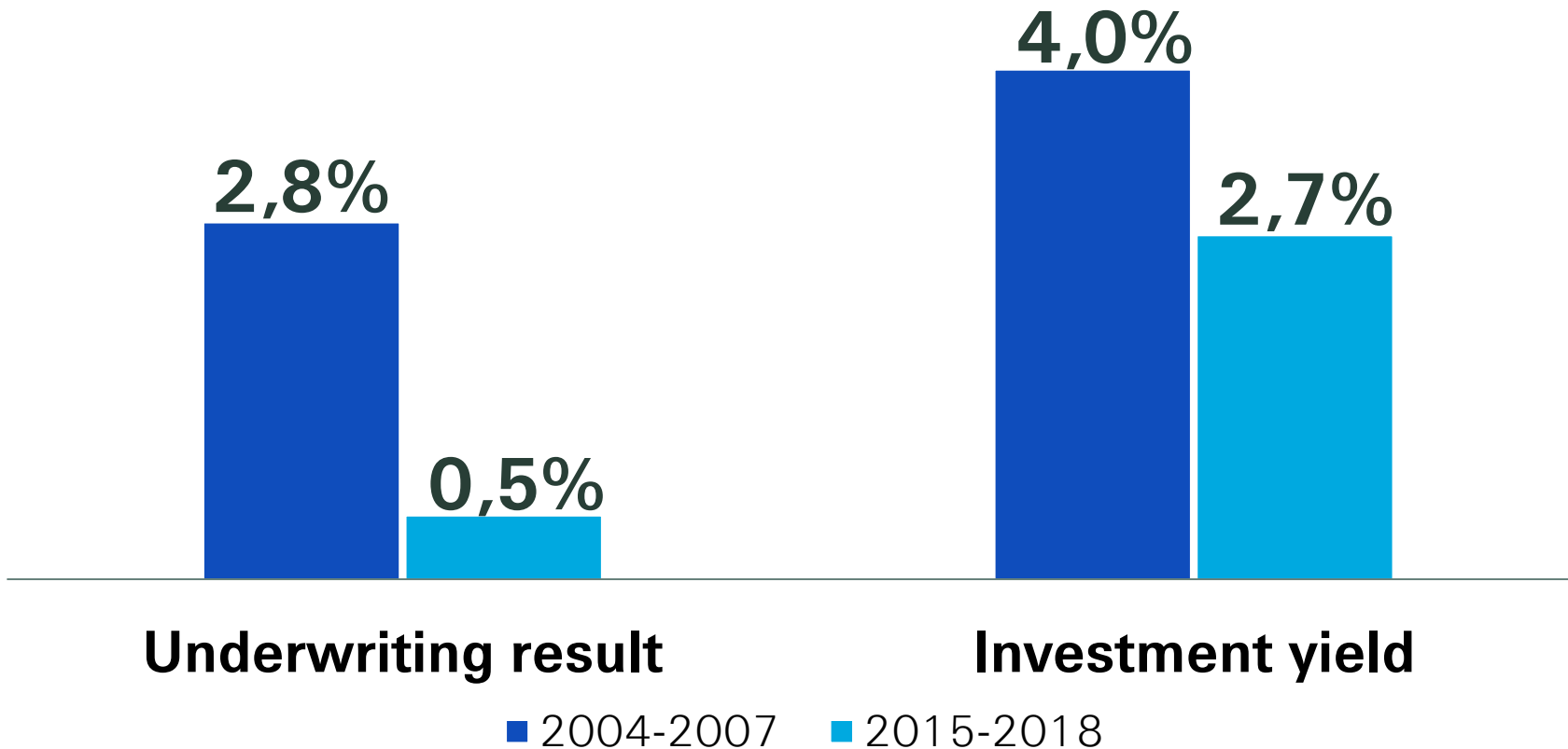
Dieser Wirtschaftszyklus ist anders



Das globale Finanzsystem ist weniger widerstandsfähig



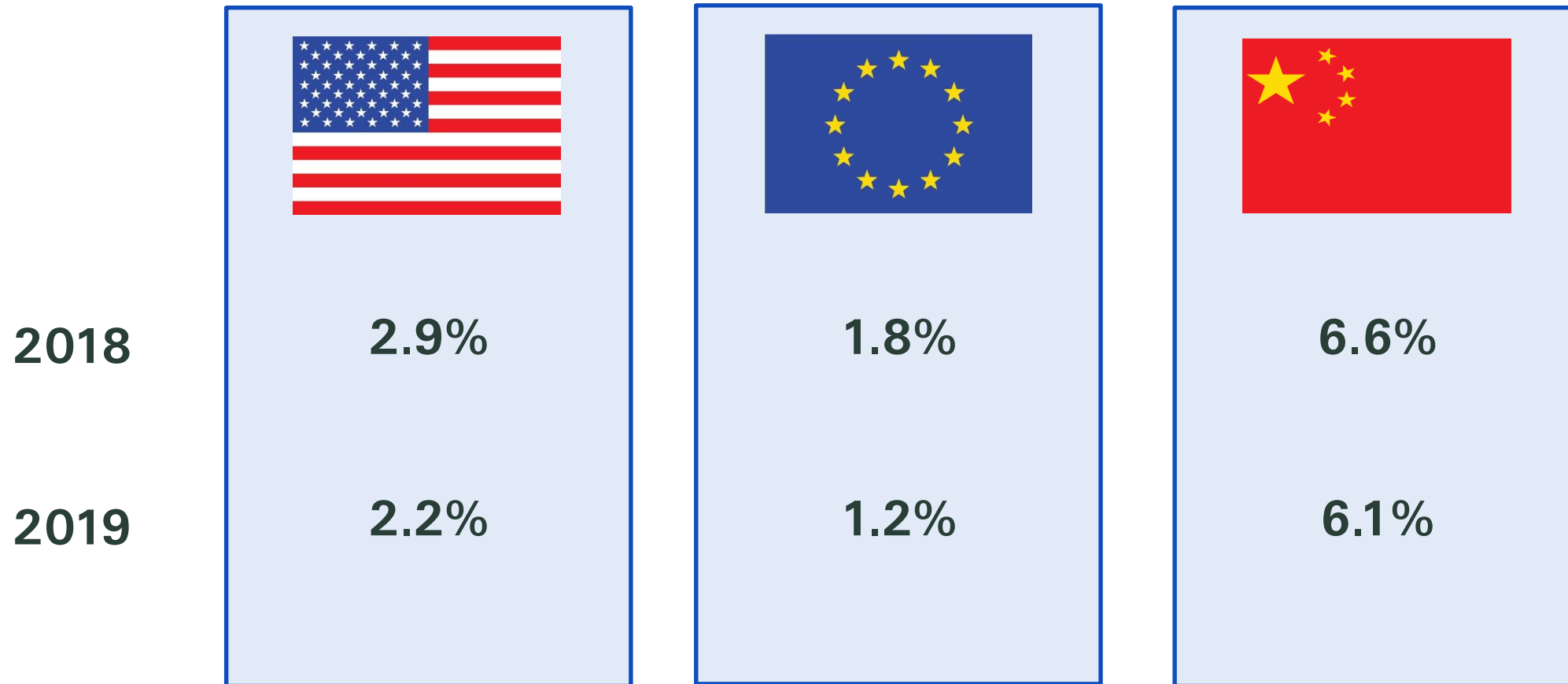
Der Druck auf Versicherer hat sich auf beiden Seiten erhöht





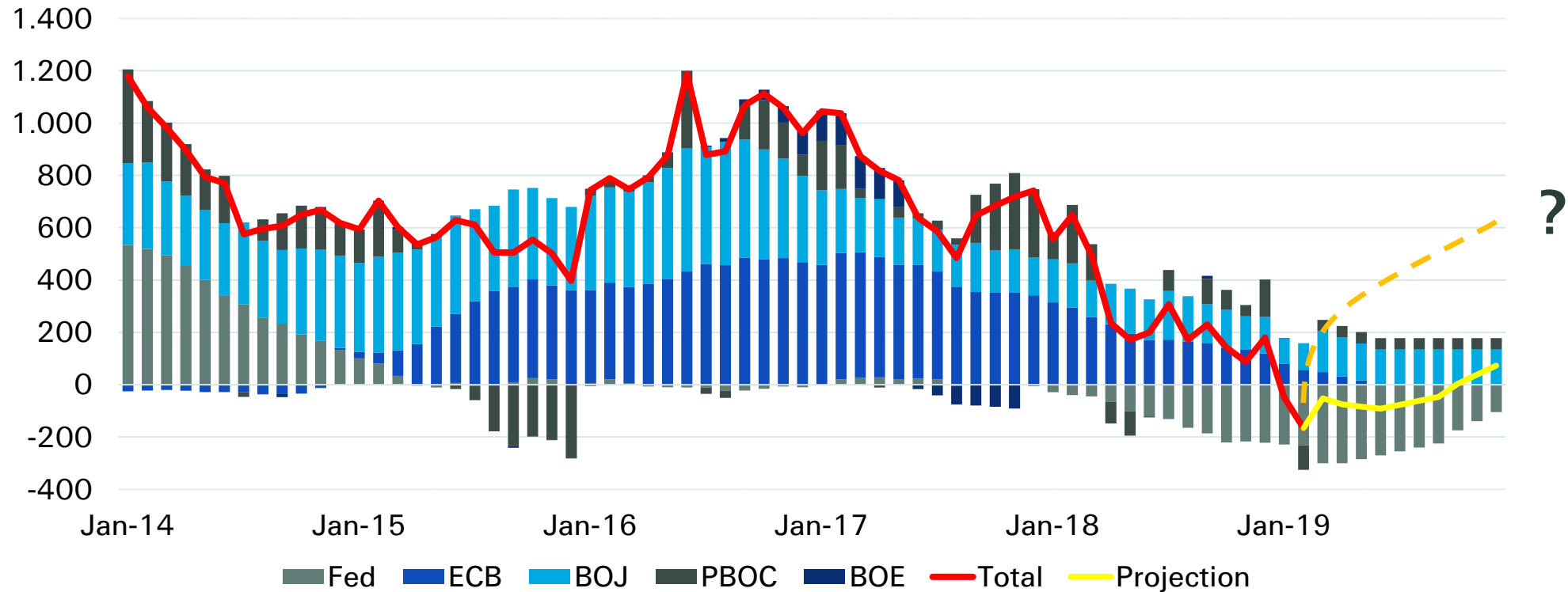
Ein Ausblick auf die Finanzmärkte

Der wirtschaftliche Puls wird schwächer – das muss nicht schlecht sein

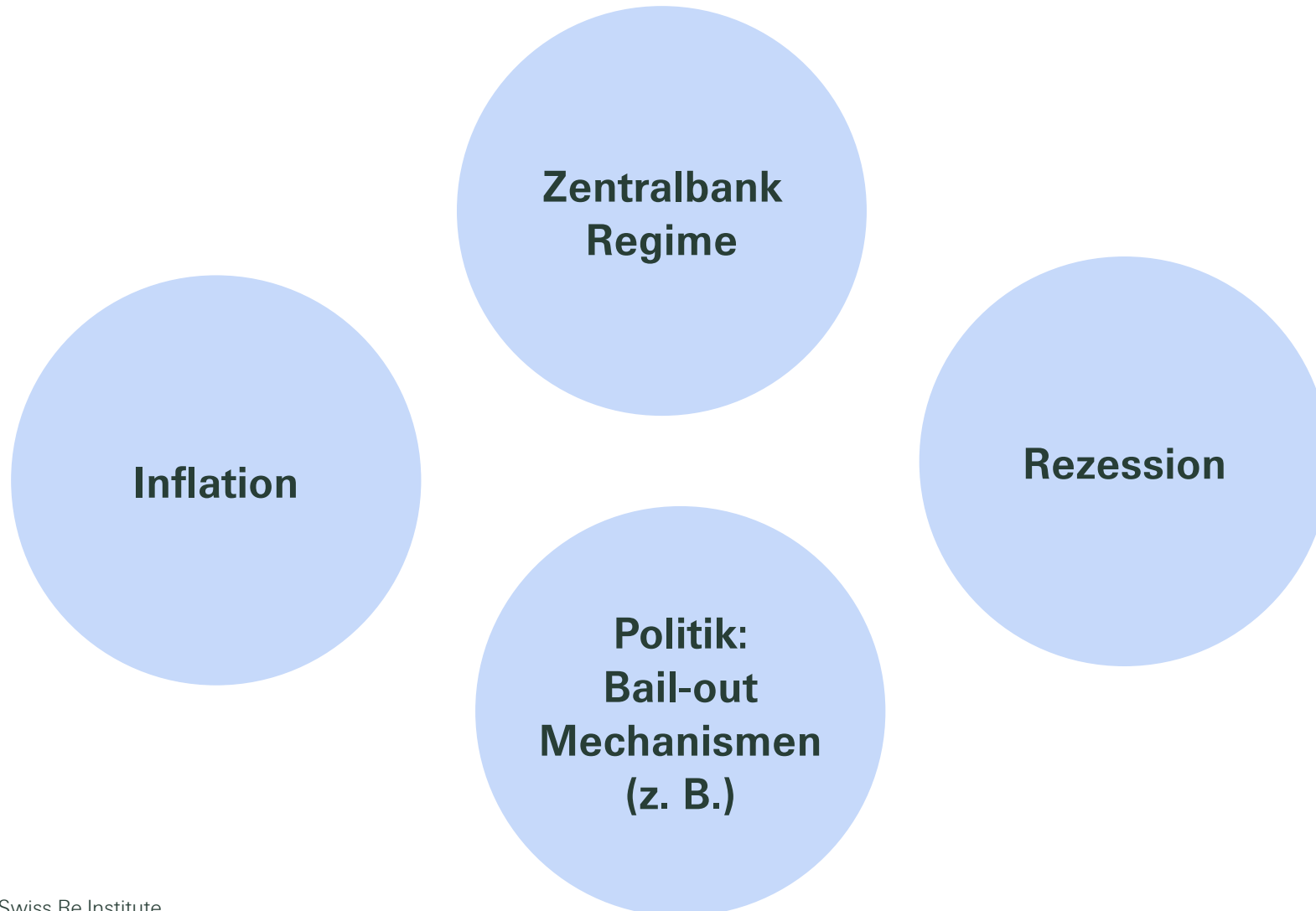


Fed Kehrtwende bedeutet Zinsen werden nur sehr graduell steigen

Zentralbank Anlagekäufe* 2014 – 2019, USD Mrd

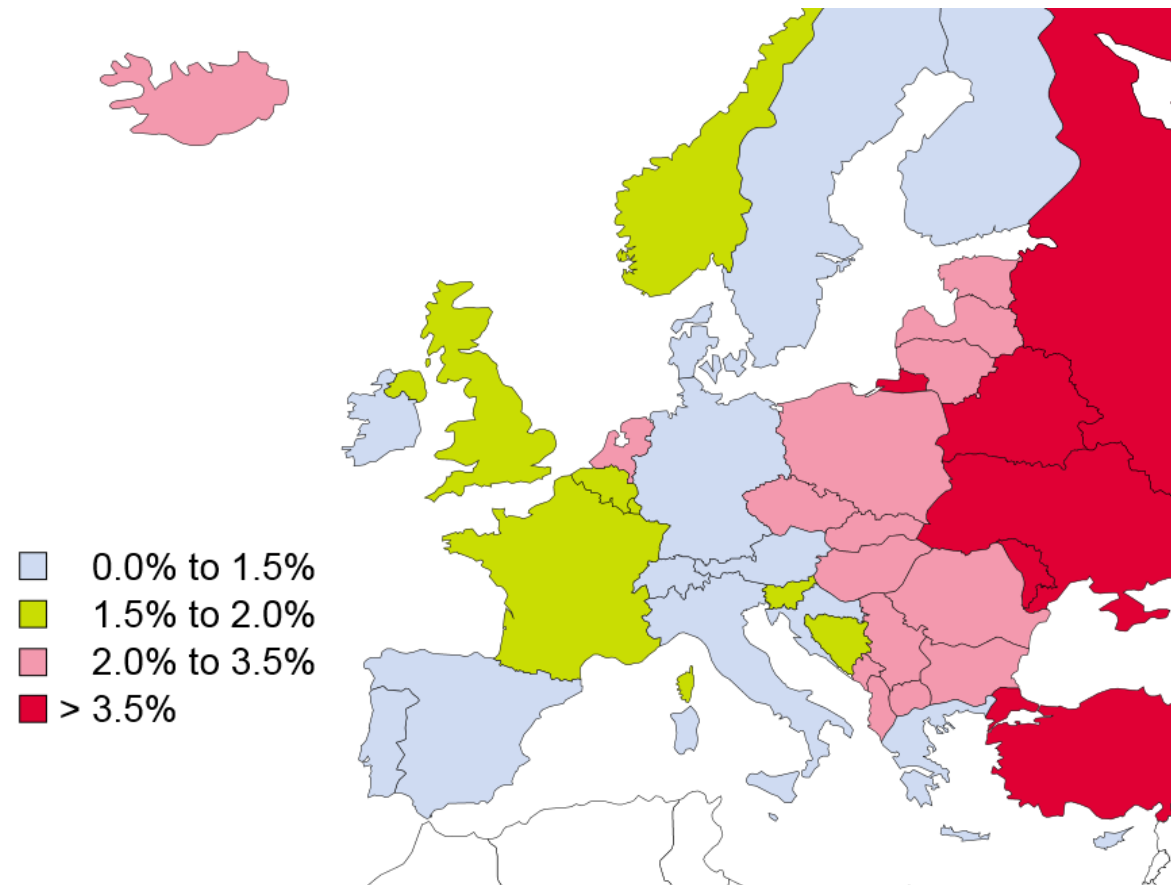


Was wäre ein Paradigmenwechsel für die Finanzmärkte?



Inflationsdruck im Euroraum ist sehr unterschiedlich

Erwartete Inflationsraten für 2019



Takeaways



Globales Finanzsystem ist weniger widerstandsfähig als vor 10 Jahren



Diszipliniertes UW ist ein Schlüsselfaktor im Tiefzinsumfeld



Inflation kann zu einem Paradigmenwechsel führen



Anlagestrategien zur Kapitalerhaltung sind wichtig bei höherer Volatilität



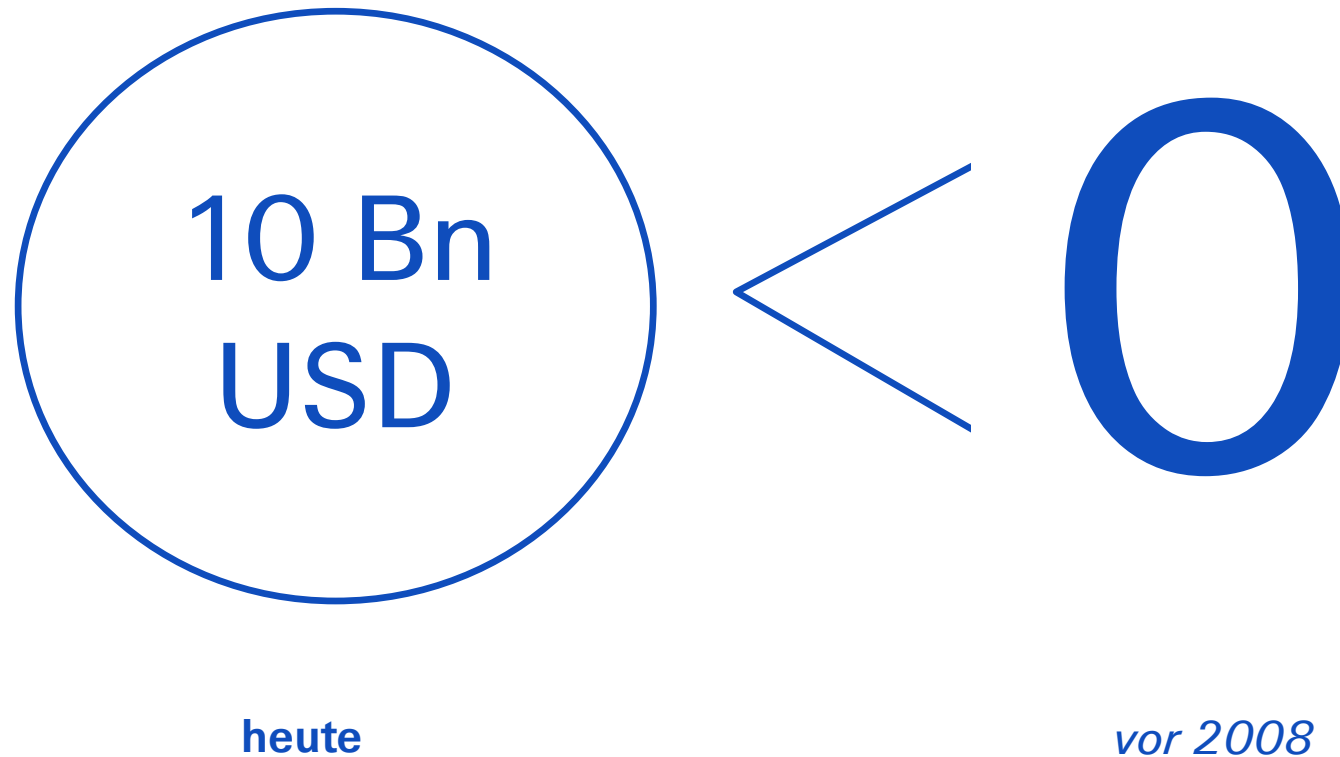
Drei Behauptungen...

...für die Zukunft

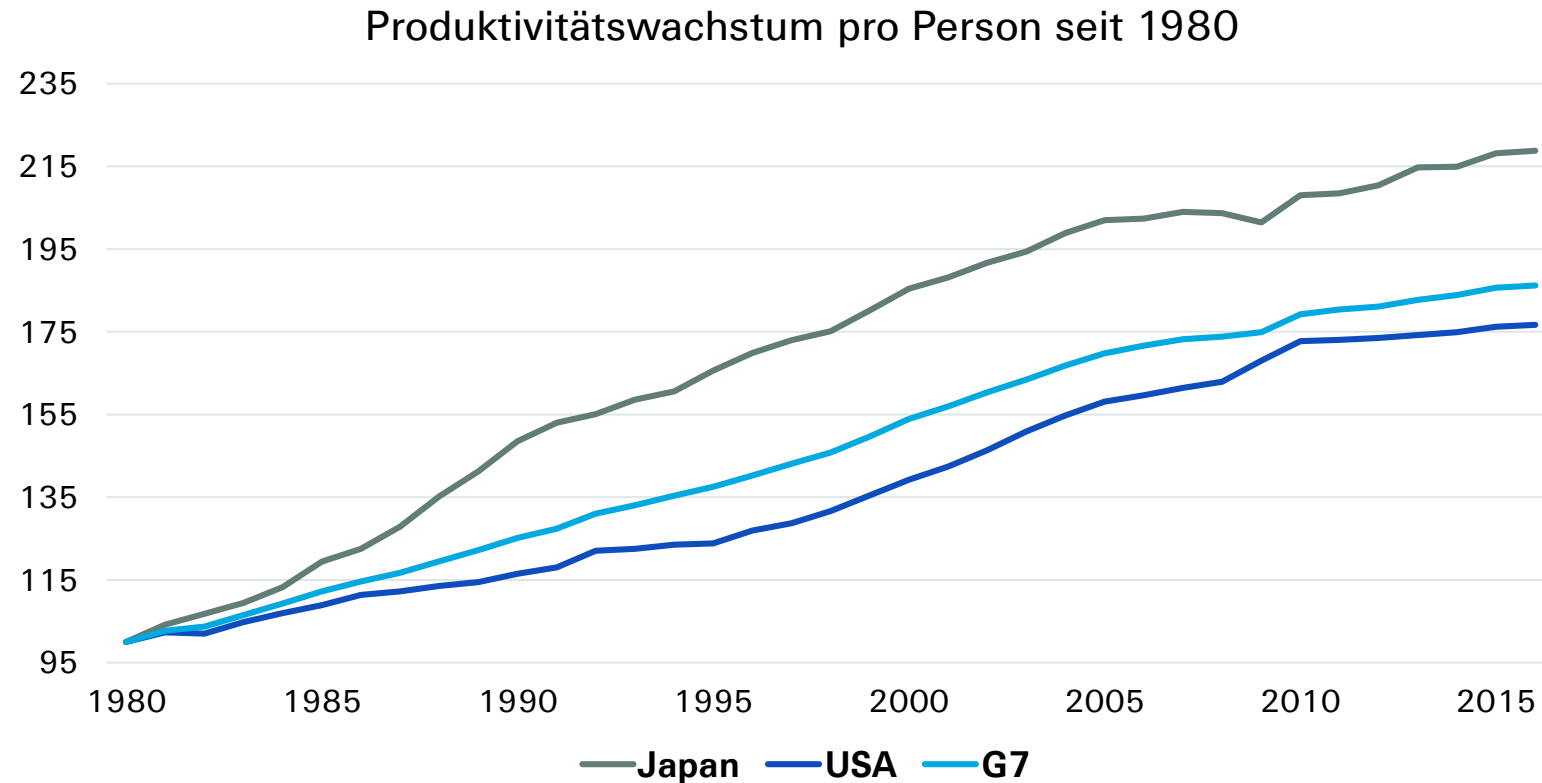
Behauptung 1

TINA* hat uns verlassen!

Behauptung 2: Können die Zinsen steigen?



Behauptung 3: Japan ist nicht der schlimmste Fall für Europa



Appendix

Erhöhtes Risiko einer US Rezession, jedoch ohne klaren Auslöser in 2019

Zyklusindikatoren sind immer noch unter den durchschnittlichen Rezessionswerten

| Kategorie | Indikator | Letzte Daten | Ø vor Rezession Hoch (Tief) |
|------------------------------------|-----------------------------------|--------------|--------------------------------|
| Volkswirtschaftliche Aktivität | Industrial Production (y/y) | 3.6 | 6.4 |
| | Capacity Utilization (% of total) | 79.1 | 84.4 |
| | Unemployment Rate (%) | 3.8 | 5.2 |
| | Nominal Output Gap (% of GDP) | 0.7 | 0.4 |
| | Personal Consumption (real, y/y) | 2.6 | 5.0 |
| Geschäfts- und Konsumentenstimmung | CB Consumer Confidence | 124.1 | 114.9 |
| | Michigan Consumer Sentiment | 98.4 | 93.0 |
| | ISM Manufacturing PMI | 55.3 | 60.0 |
| Kreditangebot | Consumer Credit (y/y) | 5.0 | 10.7 |
| | M2 Money Supply (y/y) | 4.2 | 5.2 |
| | Lending Standards (SLOS) | 2.8 | -15.6 |
| Finanzmärkte | US Financial Conditions | 99 | 98.6 |
| | TSY 2s10s Spread (bp) | 15 | -91 |
| | BBB Credit OAS (bp) | 148 | 88 |
| | HY Credit OAS (bp) | 368 | 234 |
| | S&P 500 P/E | 18 | 20 |

Zyklussignale: ■ = Low signal ■ = Medium signal ■ = Strong signal

Notiz: durchschnittlicher Höchstwert vor Rezession ist Durchschnitt der Datenpunkte vor dem Start der 5 letzten Rezessionen. Farben zeigen wie aktuelle Daten relativ zur Historie sind (z-scores)

Wahrscheinlichkeit einer Rezession in den nächsten 12 Monaten

| Indikator | Wahrscheinlichkeit |
|----------------------------------------------------------|--------------------|
| Historical average | 17% |
| High-frequency indicators | 29% |
| Slow-moving indicators | 50% |
| Composite from high-frequency and slow-moving indicators | 41% |

Quelle: JP Morgan

Relative Attraktivität von Anlageklassen

| | USA | Eurozone | UK |
|----------------------------------------------------|------------|------------------------|-----------|
| Dividendenrendite | 2.0% | 3.6% | 4.8% |
| Zinsspanne mündelsichere Unternehmensanleihe | 118 Bp | 119 Bp | 154 Bp |
| 10-Jahres Zins | 2.5% | 0.0% (2.1% Italien) | 1.1% |



Legal notice

©2018 Swiss Re. All rights reserved. You are not permitted to create any modifications or derivative works of this presentation or to use it for commercial or other public purposes without the prior written permission of Swiss Re.

The information and opinions contained in the presentation are provided as at the date of the presentation and are subject to change without notice. Although the information used was taken from reliable sources, Swiss Re does not accept any responsibility for the accuracy or comprehensiveness of the details given. All liability for the accuracy and completeness thereof or for any damage or loss resulting from the use of the information contained in this presentation is expressly excluded. Under no circumstances shall Swiss Re or its Group companies be liable for any financial or consequential loss relating to this presentation.