

Schweiz: Außenwirtschaftliches Umfeld bremst Wachstum

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vorquartal
BIP Q/Q, swda, Sportevent-bereinigt, vorl.	0,3%	0,2%	0,3%
BIP Y/Y, nsa, Sportevent-bereinigt vorl.	0,4%	0,6%	1,2%

Quelle: SECO, NORD/LB Macro Research

Einschätzung

- // Das Bruttoinlandprodukt der Schweiz wuchs im ersten Quartal 2024 um 0,3% Q/Q (real, saison- und Sportevent-bereinigt). Damit setzt sich das moderate Wachstum der letzten beiden Quartale fort. Positiv trugen die Dienstleistungssektoren und der private Konsum zum Wachstum bei, während die Industrie stagnierte. Insgesamt stellen die Zahlen keine Überraschung dar.
- // Auf der Entstehungsseite kamen die Impulse erneut aus dem Dienstleistungssektor, insbesondere den konsumnahen Bereichen wie Gastgewerbe (1,3% Q/Q) und dem Gesundheits- und Sozialwesen (0,8% Q/Q). Überdurchschnittlich hoch war der Zuwachs im Detailhandel (1,4% Q/Q). Hingegen schrumpften die eher wirtschaftsnahen Dienstleistungen wie Finanzdienste (-0,2% Q/Q) und die unternehmensnahen Dienstleistungen (-0,3% Q/Q) oder stagnierten wie die Transport- und Kommunikationsbranche. Unverändert blieb erneut auch die Wirtschaftsleistung der Industrie. Das verarbeitende Gewerbe schrumpfte leicht (-0,2% Q/Q), stärker war der Rückgang in der chemisch-pharmazeutischen Industrie (-0,9% Q/Q). Expandieren konnte nur die Energiebranche (2,1% Q/Q) sowie überraschend der Bausektor (0,3% Q/Q).
- // Auf der Verwendungsseite verzeichnete der private Konsum einen soliden Zuwachs (0,4% Q/Q). Auch die Ausrüstungsinvestitionen zogen nach drei negativen Quartalen kräftig an (0,8% Q/Q). Die Warenexporte schrumpften recht deutlich (-3,3% Q/Q), während die Warenimporte von der gestiegenen Binnennachfrage profitierten (2,0% Q/Q). Per Saldo trug der Außenhandel negativ zum BIP-Wachstum bei.
- // Insgesamt zeichnet sich das Bild einer Volkswirtschaft, die moderat, aber unter Potenzial wächst. Zu erkennen sind die positiven Wirkungen einer rückläufigen Inflation bzw. real gestiegener Löhne (privater Konsum) sowie eventuell auch schon gesunkener Zinsen (Bauwirtschaft, Ausrüstungsinvestitionen).
- // Die Stärke der Schweizer Wirtschaft liegt zur Zeit im einheimischen Markt. Einer größeren Dynamik stand immer noch das schwache außenwirtschaftliche Umfeld entgegen. Obwohl aus dem Euroraum und China zuletzt positive Signale kamen, ging das KOF-Konjunkturbarometer wieder zurück. Die Indikatoren für das verarbeitende Gewerbe, Finanz- und Versicherungsdienstleistungen sowie das Auslandsgeschäft fielen im Mai sogar überraschend wieder zurück; abgefedert wurde diese Entwicklung durch die Indikatoren für den privaten Konsum und das Baugewerbe, also typische binnenwirtschaftliche Größen. In der Summe gab das KOF Konjunkturbarometer überraschend 1,8 Punkte ab und signalisiert für die kommenden Quartale nun mit 100,3 Punkten eine nur moderate Dynamik.
- // Die Geldpolitik kommt damit in eine Zwickmühle. Für die Konjunktur wäre ein schwacher Franken hilfreich. SNB-Chef Jordan hat jedoch gerade betont, wie wichtig eine starke Währung für die Inflationsbekämpfung ist. Wie weit die SNB dies durch Devisenverkäufe erreichen kann, bleibt abzuwarten.

Fazit

- // Die Schweizer Wirtschaft wuchs im ersten Quartal 2024 real, saison- und Sportevent-bereinigt moderat mit 0,3% Q/Q. Das Wachstum ist auf binnenwirtschaftliche Faktoren zurückzuführen; hier machten sich die rückläufige Inflation und eventuell auch schon gesunkene Zinsen positiv bemerkbar. Gegenwind kam nach wie vor vom außenwirtschaftlichen Umfeld. Entsprechend konnten die Dienstleistungen und der private Konsum profitieren, auch die Bauwirtschaft vermeldete ein Wachstum. Andererseits blieb es bei der schwachen Entwicklung im verarbeitenden Gewerbe und den exportabhängigen Industrien wie der chemisch-pharmazeutischen Industrie. Für die kommenden Quartale ist eher nicht mit einem kräftigeren Wachstum zu rechnen. Das KOF Konjunkturbarometer gab im April überraschend auf 100,3 Punkte nach. Die Indikatoren zeichneten erneut das oben beschriebene Bild einer moderat bis solide wachsenden Binnenwirtschaft, während Impulse aus dem Außenhandel fehlen. Der Wirtschaft würde also ein schwacher Franken helfen, worin die SNB aber Risiken für die Inflation sieht. Inwieweit sie mit Devisenverkäufen dem Franken beispringt, bleibt abzuwarten.

Analyst

Christian Reuter
+49 511 361-7052
+49 1520 4129316
christian.reuter@nordlb.de

Wichtige Hinweise:

Dieses Informationsschreiben (nachfolgend als „Information“ bezeichnet) ist von der **NORDDEUTSCHEN LANDESBANK GIROZENTRALE („NORD/LB“)** erstellt worden. Die für die **NORD/LB** zuständigen Aufsichtsbehörden sind die Europäische Zentralbank („EZB“), Sonnemannstraße 20, D-60314 Frankfurt am Main, und die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht („BaFin“), Graurheindorfer Str. 108, D-53117 Bonn und Marie-Curie-Str. 24-28, D-60439 Frankfurt am Main. Sofern Ihnen diese Information durch Ihre Sparkasse überreicht worden ist, unterliegt auch diese Sparkasse der Aufsicht der BaFin und ggf. auch der EZB. Eine Überprüfung dieser Information oder der hierin beschriebenen Produkte oder Dienstleistungen durch die zuständige Aufsichtsbehörde ist grundsätzlich nicht erfolgt.

Diese Information richtet sich ausschließlich an Empfänger in Deutschland (nachfolgend als „relevante Personen“ oder „Empfänger“ bezeichnet). Die Inhalte dieser Information werden den Empfängern auf streng vertraulicher Basis gewährt und die Empfänger erklären mit der Entgegennahme dieser Information ihr Einverständnis, diese nicht ohne die vorherige schriftliche Zustimmung der NORD/LB an Dritte weiterzugeben, zu kopieren und/oder zu reproduzieren. Andere Personen als die relevanten Personen dürfen nicht auf die Angaben in dieser Information vertrauen. Insbesondere darf weder diese Information noch eine Kopie hiervon nach Japan oder in die Vereinigten Staaten von Amerika oder in ihre Territorien oder Besitztümer gebracht oder übertragen oder an Mitarbeiter oder an verbundene Gesellschaften in diesen Rechtsordnungen ansässiger Empfänger verteilt werden.

Bei dieser Information handelt es sich nicht um eine Anlageempfehlung/Anlagestrategieempfehlung, sondern um eine lediglich Ihrer allgemeinen Information dienende Kundeninformation. Aus diesem Grund ist diese Information nicht unter Berücksichtigung aller besonderen gesetzlichen Anforderungen an die Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen/Anlagestrategieempfehlungen erstellt worden. Ebenso wenig unterliegt diese Information dem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung, wie dies für Anlageempfehlungen/Anlagestrategieempfehlungen gilt.

Die hierin enthaltenen Informationen wurden ausschließlich zu Informationszwecken erstellt und werden ausschließlich zu Informationszwecken bereitgestellt. Es ist nicht beabsichtigt, dass diese Information einen Anreiz für Investitionstätigkeiten darstellt. Sie wird für die persönliche Information des Empfängers mit dem ausdrücklichen, durch den Empfänger anerkannten Verständnis bereitgestellt, dass sie kein direktes oder indirektes Angebot, keine Empfehlung, keine Aufforderung zum Kauf, Halten oder Verkauf sowie keine Aufforderung zur Zeichnung oder zum Erwerb von Wertpapieren oder anderen Finanzinstrumenten und keine Maßnahme, durch die Finanzinstrumente angeboten oder verkauft werden könnten, darstellt.

Alle hierin enthaltenen tatsächlichen Angaben, Informationen und getroffenen Aussagen sind Quellen entnommen, die von der NORD/LB für zuverlässig erachtet wurden. Für die Erstellung dieser Information nutzen wir emittentenspezifisch jeweils Finanzdatenanbieter, eigene Schätzungen, Unternehmensangaben und öffentlich zugängliche Medien. Da insoweit allerdings keine neutrale Überprüfung dieser Quellen vorgenommen wird, kann die NORD/LB keine Gewähr oder Verantwortung für die Richtigkeit und Vollständigkeit der hierin enthaltenen Informationen übernehmen. Die aufgrund dieser Quellen in der vorstehenden Information geäußerten Meinungen und Prognosen stellen unverbindliche Werturteile der Mitarbeiter der NORD/LB dar. Veränderungen der Prämissen können einen erheblichen Einfluss auf die dargestellten Entwicklungen haben. Weder die NORD/LB, noch ihre Organe oder Mitarbeiter können für die Richtigkeit, Angemessenheit und Vollständigkeit der Informationen oder für einen Renditeverlust, indirekte Schäden, Folge- oder sonstige Schäden, die Personen entstehen, die auf die Informationen, Aussagen oder Meinungen in dieser Information vertrauen (unabhängig davon, ob diese Verluste durch Fahrlässigkeit dieser Personen oder auf andere Weise entstanden sind), die Gewähr, Verantwortung oder Haftung übernehmen.

Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen. Währungskurse, Kursschwankungen der Finanzinstrumente und ähnliche Faktoren können den Wert, Preis und die Rendite der in dieser Information in Bezug genommenen Finanzinstrumente oder darauf bezogener Instrumente negativ beeinflussen. Im Zusammenhang mit Wertpapieren (Kauf, Verkauf, Verwahrung) fallen Gebühren und Provisionen an, welche die Rendite des Investments mindern. Die Bewertung aufgrund der historischen Wertentwicklung eines Wertpapiers oder Finanzinstruments lässt sich nicht zwingend auf dessen zukünftige Entwicklung übertragen.

Diese Information stellt keine Anlage-, Rechts-, Bilanzierungs- oder Steuerberatung sowie keine Zusicherung dar, dass ein Investment oder eine Strategie für die individuellen Verhältnisse des Empfängers geeignet oder angemessen ist, und kein Teil dieser Information stellt eine persönliche Empfehlung an einen Empfänger der Information dar. Auf die in dieser Information Bezug genommenen Wertpapiere oder sonstigen Finanzinstrumente sind möglicherweise nicht für die persönlichen Anlagestrategien und -ziele, die finanzielle Situation oder individuellen Bedürfnisse des Empfängers geeignet.

Ebenso wenig handelt es sich bei dieser Information im Ganzen oder in Teilen um einen Verkaufs- oder anderweitigen Prospekt. Dementsprechend stellen die in dieser Information enthaltenen Informationen lediglich eine Übersicht dar und dienen nicht als Grundlage einer möglichen Kauf- oder Verkaufsentscheidung eines Investors. Eine vollständige Beschreibung der Einzelheiten von Finanzinstrumenten oder Geschäften, die im Zusammenhang mit dem Gegenstand dieser Information stehen könnten, ist der jeweiligen (Finanzierungs-) Dokumentation zu entnehmen. Soweit es sich bei den in dieser Information dargestellten Finanzinstrumenten um prospektpflichtige eigene Emissionen der NORD/LB handelt, sind allein verbindlich die für das konkrete Finanzinstrument geltenden Anleihebedingungen sowie der jeweilig veröffentlichte Prospekt der NORD/LB, die insgesamt unter www.nordlb.de heruntergeladen werden können und die bei der NORD/LB, Georgsplatz 1, 30159 Hannover kostenlos erhältlich sind. Eine eventuelle Anlageentscheidung sollte in jedem Fall nur auf Grundlage dieser (Finanzierungs-) Dokumentation getroffen werden. Diese Information ersetzt nicht die persönliche Beratung. Jeder Empfänger sollte, bevor er eine Anlageentscheidung trifft, im Hinblick auf die Angemessenheit von Investitionen in Finanzinstrumente oder Anlagestrategien, die Gegenstand dieser Information sind, sowie für weitere und aktuellere Informationen im Hinblick auf bestimmte Anlagemöglichkeiten sowie für eine individuelle Anlageberatung einen unabhängigen Anlageberater konsultieren.

Jedes in dieser Information in Bezug genommene Finanzinstrument kann ein hohes Risiko einschließlich des Kapital-, Zins-, Index-, Währungs- und Kreditrisikos, politischer Risiken, Zeitwert-, Rohstoff- und Marktrisiken aufweisen. Die Finanzinstrumente können einen plötzlichen und großen Wertverlust bis hin zum Totalverlust des Investments erfahren. Jede Transaktion sollte nur aufgrund einer eigenen Beurteilung der individuellen finanziellen Situation, der Angemessenheit und der Risiken des Investments erfolgen.

Die in dieser Information enthaltenen Angaben ersetzen alle vorherigen Versionen einer entsprechenden Information und beziehen sich ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung der Information. Zukünftige Versionen dieser Information ersetzen die vorliegende Fassung. Eine Verpflichtung der NORD/LB, die Angaben in dieser Information zu aktualisieren und/oder in regelmäßigen Abständen zu überprüfen, besteht nicht. Eine Garantie für die Aktualität und fortgeltende Richtigkeit kann daher nicht gegeben werden. Mit der Verwendung dieser Information erkennt der Empfänger die obigen Bedingungen an.

Die NORD/LB gehört dem Sicherungssystem der Deutschen Sparkassen-Finanzgruppe an. Weitere Informationen erhält der Empfänger unter Nr. 28 der Allgemeinen Geschäftsbedingungen der NORD/LB oder unter www.dsgv.de/sicherungssystem.

Redaktionsschluss und letzte Aktualisierung aller Marktdaten:
30. Mai 2024, 12:50 Uhr

Für die in unseren Studien verwendeten sprachlichen Formulierungen verweisen wir auf die Erklärung zur gendersensiblen Sprache auf www.nordlb.de/impressum