

Schweiz: Wirtschaft beendet 2024 mit versöhnlichem Ton

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vorquartal / -jahr
BIP Q4 Q/Q, sa, Sportevent-bereinigt, vorl.	0,4%	0,4%	0,2%
BIP 2024 Y/Y, sa, Sportevent-bereinigt, vorl.	0,8%	0,9%	1,2%

Quelle: SECO, NORD/LB Macro Research

Einschätzung

- // Das Bruttoinlandprodukt der Schweiz wuchs im vierten Quartal 2024 um 0,4% Q/Q (real, saison- und Sportevent-bereinigt). Für das Gesamtjahr 2024 erwartet das SECO nun ein Wachstum von 0,8% Y/Y. Damit beendet die Schweizer Wirtschaft das Jahr 2024 mit einer versöhnlichen Note. Die Wirtschaftsaktivitäten zeigen sich damit im Großen und Ganzen relativ robust.
- // Das Wirtschaftswachstum hat sich damit im vierten Quartal 2024 gegenüber dem Vorquartal beschleunigt. Zwar gibt das SECO in der Schnellschätzung keine Details, benennt aber die Industrie und den Dienstleistungssektor als Wachstumstreiber. Dabei konnte trotz des recht starken Franken die Exportindustrie erheblich zum Wachstum beitragen, wiewohl dies auf die chemisch-pharmazeutische Industrie verengt war. Letztere profitierte offenbar abermals von Zuwächsen beim Export. Der Schweizer Wirtschaft kommt dabei zugute, dass die Nachfrage nach diesen sehr spezialisierten Produkten relativ unabhängig von Wechselkursschwankungen ist; jedenfalls konnten die Exporte in diesem Bereich im Gegensatz zur übrigen Industrie deutlich zulegen.
- // Der Ausblick für 2025 hellt sich damit auf und lässt auf ein Anziehen des Wachstums über 1% Y/Y hoffen. Die Konsumentenstimmung hatte sich im Januar nochmals leicht verbessert. Mit -29 Punkten lag der Index zwar immer noch recht tief im negativen Bereich, aber 12 Punkte höher als vor einem Jahr. Optimistisch stimmt, dass die Konsumenten eine verbesserte Wirtschaftsentwicklung und finanzielle Lage erwarten und sich die Bereitschaft für größere Anschaffungen verbessert hat.
- // Mit steigender Zuversicht der Konsumenten, niedriger Inflation und Zinsen dürften die Wachstumskräfte 2025 wieder zunehmen. Doch dürften die Bäume erst einmal nicht in den Himmel wachsen, darauf deutet das vielbeachtete SECO-Konjunkturbarometer hin, das im Januar leicht zulegen konnte, aber mit einem Wert unter Null aktuell noch keine grundlegende Wende anzeigt.
- // Die Inflation scheint sich auf niedrigem Niveau zu stabilisieren. Der sogenannte Landesindex der Konsumentenpreise (LIK) fiel im Januar um 0,1% M/M und lag auf Jahressicht um 0,4% höher. Die Kerninflation ohne Frisch- und saisonale Produkte sowie Energie und Treibstoffe lag bei 0,9% Y/Y etwas höher, aber immer noch gut im Bereich der Preisstabilität, wie sie die Schweizer Notenbank (SNB) definiert (0 bis 2%).
- // Die SNB scheint dennoch eher nervös auf die jüngsten Zahlen zu schauen. Sie hat nach der Veröffentlichung der Inflationszahlen erneut zu ihren geldpolitischen Instrumenten Stellung genommen und die Rolle des Wechselkurses hervorgehoben sowie ihr Kommitment bezüglich der Preisstabilität hervorgehoben. Die Notenbank sei bereit, bei Bedarf mit dem Leitzins auch unter Null zu gehen und hat dabei insbesondere auch den Wechselkurs des Franken im Blick. Der hatte sich zwar seit Jahresbeginn bei 0,94 zum Euro stabilisiert. Allerdings ist das im historischen Vergleich relativ hoch, zumal Save-Haven-Effekte aufgrund des drohenden internationalen Handelskrieges erwartbar sind.

Fazit

- // Die Schweizer Wirtschaft ist nach vorläufigen Zahlen im vierten Quartal 2024 real und Sportevent bereinigt um 0,4% Q/Q gewachsen; für das Gesamtjahr ergibt sich danach ein Wachstum von 0,8% Y/Y. Die Wirtschaftsaktivitäten zeigen sich damit im Großen und Ganzen relativ robust. Dabei konnte trotz des recht starken Franken die Exportindustrie erheblich zum Wachstum beitragen, wiewohl die Stärke auf die chemisch-pharmazeutische Industrie verengt ist. Mit steigender Zuversicht der Konsumenten, niedriger Inflation und Zinsen dürften die Wachstumskräfte 2025 wieder zunehmen, zumal auch die exportorientierte Industrie und Dienstleistungen auf eine Notenbank zählen können, die den Wechselkurs im Blick hat und eine zu starke weitere Aufwertung vermeiden möchte. Insgesamt erwarten wir einen weiteren Rückgang der Inflation und eine SNB, die bis zum Sommer ihren Leitzins weiter senken wird.

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 und Billigung 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:
17. Februar 2025, 14:40 Uhr**

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