

# Konjunkturtendenzen

Sommer 2021

Die in diesem Foliensatz enthaltenen Abbildungen und Tabellen stammen aus «Konjunkturtendenzen Sommer 2021» des SECO ([www.seco.admin.ch](http://www.seco.admin.ch))

# Inhaltsverzeichnis 1/5

## **Wirtschaftslage Schweiz**

- Folie 8 Bruttoinlandprodukt gemäss Produktionsansatz
- Folie 9 Beiträge der Branchen zum BIP-Wachstum
- Folie 10 Bruttoinlandprodukt gemäss Verwendungsansatz
- Folie 11 Beiträge zum BIP-Wachstum
- Folie 12 Komponenten der inländischen Endnachfrage
- Folie 13 Komponenten der Handelsbilanz

## **Übrige Abbildungen**

- Folie 15 BIP und PMI
- Folie 16 Wöchentliche Wirtschaftsaktivität (WWA) und Transaktionen
- Folie 17 Wertschöpfung im Industriesektor
- Folie 18 Wertschöpfung Dienstleistungsbranchen
- Folie 19 Detailhandel
- Folie 20 BIP und internationale Sportgrossanlässe
- Folie 21 Privater Konsum

## Inhaltsverzeichnis 2/5

- Folie 22 Arbeitnehmerentgelte
- Folie 23 Konsumentenstimmung
- Folie 24 Staatskonsum
- Folie 25 Bauinvestitionen
- Folie 26 Stimmung im Baugewerbe
- Folie 27 Ausrüstungsinvestitionen
- Folie 28 Indikatoren, Industrie
- Folie 29 Aussenhandel mit Waren
- Folie 30 Warenexporte, diverse Handelspartner
- Folie 31 Warenexporte, ausgewählte Rubriken
- Folie 32 Warenimporte, ausgewählte Rubriken
- Folie 33 Aussenhandel mit Dienstleistungen
- Folie 34 Logiernächte nach Herkunft der Gäste
- Folie 35 Quote der Stellensuchenden und Quote der Arbeitslosen
- Folie 36 Arbeitslosenquote, einzelne Branchen

## Inhaltsverzeichnis 3/5

- Folie 37 Arbeitslosenquote nach Branchen
- Folie 38 Abgerechnete Kurzarbeit seit 2020
- Folie 39 Beschäftigung in Vollzeitäquivalenten
- Folie 40 Vollzeitäquivalente im 2. und im 3. Sektor
- Folie 41 Arbeitsmarktaussichten
- Folie 42 Landesindex der Konsumentenpreise (LIK)
- Folie 43 Beiträge zur Inflation
- Folie 44 Weltnachfrage aus Sicht der Schweiz und Welthandel
- Folie 45 Exporte der Schweiz, Waren und Dienste
- Folie 46 BIP Schweiz
- Folie 47 BIP-Verlust 2020 und Anteil Ausland
- Folie 48 Wertschöpfungsverlust diverser Branchen
- Folie 49 Weltnachfrage
- Folie 50 BIP-Prognose, Sportevent-bereinigt
- Folie 51 BIP-Prognose und Wachstumsbeiträge

## Inhaltsverzeichnis 4/5

- Folie 52 Konjunkturprognosen Schweiz, Juni 2021
- Folie 53 Internationale und monetäre Rahmenbedingungen, Juni 2021
- Folie 54 BIP-Prognose und Szenarien, Niveau15
- Folie 55 BIP-Prognose und Szenarien, Wachstum16
- Folie 56 Konjunkturprognose von Juni 2021 und Konjunkturszenarie16
- Folie 57 Einkaufsmanagerindizes (PMI)
- Folie 58 BIP international
- Folie 59 Beiträge der Komponenten, Euroraum
- Folie 60 BIP, ausgewählte Euroländer
- Folie 61 Erwerbslosigkeit international
- Folie 62 Wirtschaftseinschätzung, Euroraum
- Folie 63 Beiträge der Komponenten, USA
- Folie 64 BIP, Bric-Staaten
- Folie 65 Warenhandel, China
- Folie 66 Inflation international

## Inhaltsverzeichnis 5/5

- Folie 67 Rohwarenpreise
- Folie 68 Geldpolitische Leitzinsen
- Folie 69 Aktienmärkte
- Folie 70 Renditen für 10-jährige Staatsanleihen
- Folie 71 Reale Wechselkursindizes

# Wirtschaftslage Schweiz

## Tabelle 1: Bruttoinlandprodukt gemäss Produktionsansatz

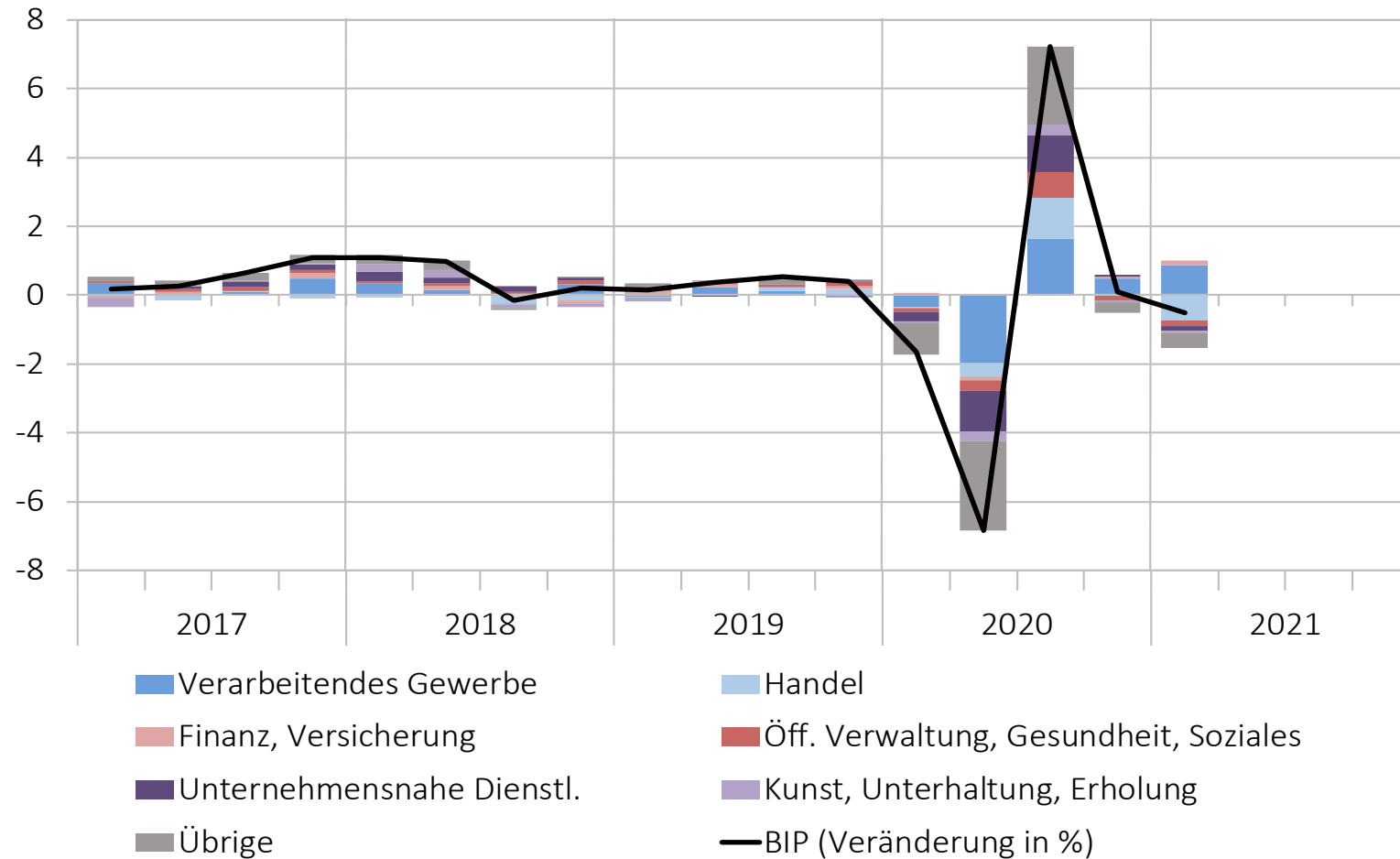
Real, saisonbereinigt, Veränderung zum Vorquartal in %

	2020:2	2020:3	2020:4	2021:1
Verarbeitendes Gewerbe	-10.7	9.0	2.7	4.9
Baugewerbe	-7.2	7.3	-0.3	-0.5
Handel	-2.8	8.2	-0.1	-4.8
Gastgewerbe	-57.7	116.9	-20.3	-30.4
Finanz, Versicherung	-1.2	-0.1	0.7	1.6
Unternehmensnahe Dienstleistungen	-6.9	6.1	0.3	-0.9
Öffentliche Verwaltung	0.1	0.2	0.4	0.7
Gesundheit, Soziales	-4.0	9.1	-2.2	-3.0
Kunst, Unterhaltung, Erholung	-38.4	65.9	-9.2	-5.1
Übrige	-9.5	8.1	-0.1	-0.9
Bruttoinlandprodukt	-6.8	7.2	0.1	-0.5
Bruttoinlandprodukt Sportevent-bereinigt	-6.8	7.2	0.1	-0.6

Quelle: SECO



**Abbildung 21: Beiträge der Branchen zum BIP-Wachstum**  
 Real, saisonbereinigt, gegenüber dem Vorquartal, in Prozentpunkten



Quelle: SECO

## Tabelle 2: Bruttoinlandprodukt gemäss Verwendungsansatz

Real, saisonbereinigt, Veränderung zum Vorquartal in %

	2020:2	2020:3	2020:4	2021:1
Privater Konsum	-8.3	11.2	-1.4	-3.3
Staatskonsum	1.1	0.2	3.0	1.2
Bauinvestitionen	-5.0	5.1	-0.2	0.1
Ausrüstungsinvestitionen	-8.0	9.1	1.0	-0.4
Warenexporte ohne Wertsachen	-5.9	6.4	0.7	1.5
Warenexporte ohne Wertsachen und Transithandel	-13.6	10.2	3.5	4.9
Dienstleistungsexporte	-15.2	2.0	12.1	-5.2
Warenimporte ohne Wertsachen	-14.2	11.6	-0.2	1.7
Dienstleistungsimporte	-20.9	7.0	7.5	-3.2
Bruttoinlandprodukt	-6.8	7.2	0.1	-0.5

Quelle: SECO

### **Tabelle 3: Beiträge zum BIP-Wachstum**

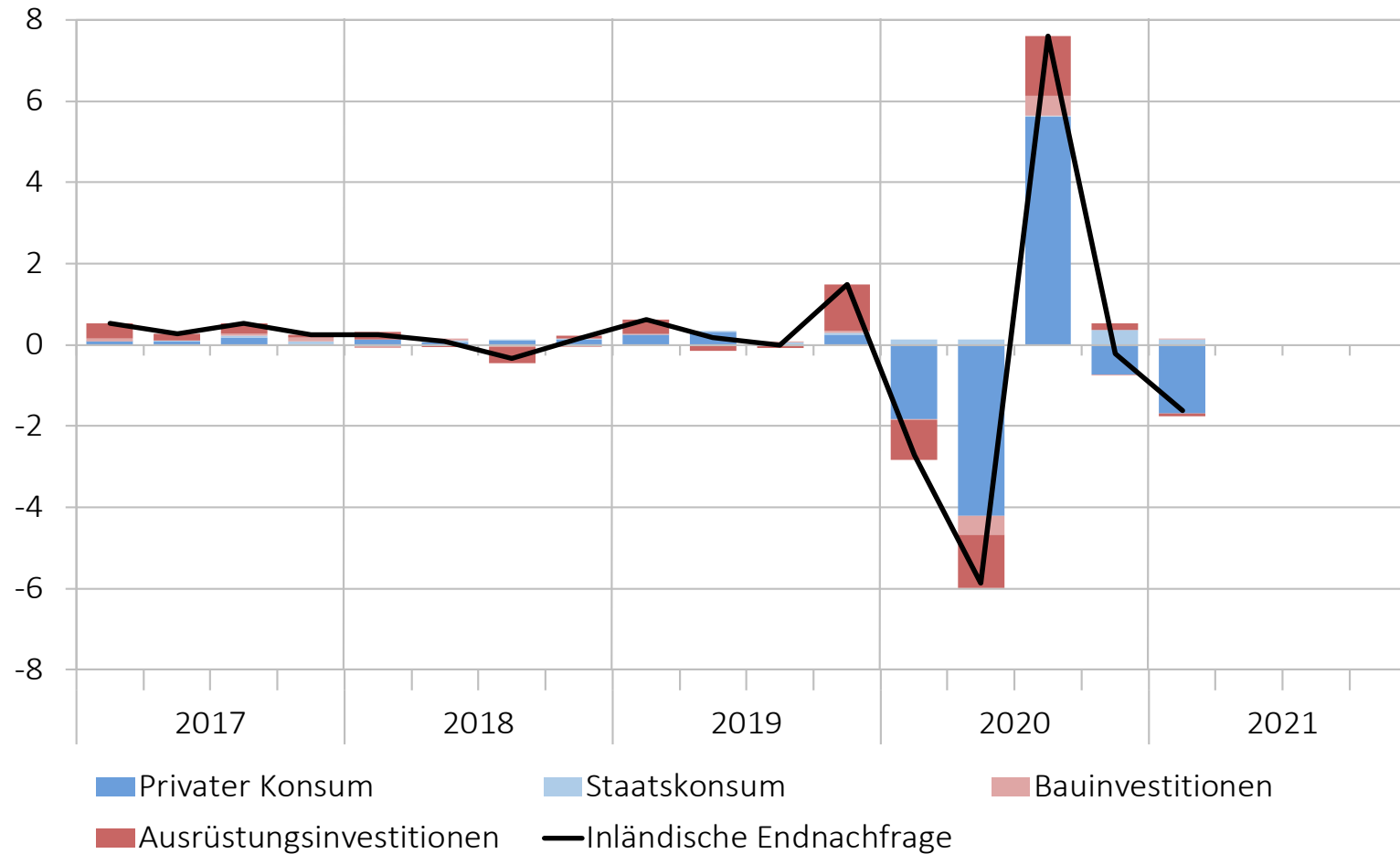
Real, saisonbereinigt, gegenüber dem Vorquartal, in Prozentpunkten

	2020:2	2020:3	2020:4	2021:1
Inländische Endnachfrage	-5.9	7.6	-0.2	-1.6
Vorratsveränderungen inkl. statistischer Diskrepanz	-3.5	0.9	-0.8	1.4
Handelsbilanz ohne Wertsachen	2.6	-1.2	1.0	-0.2

Quelle: SECO

## Abbildung 22: Komponenten der inländischen Endnachfrage

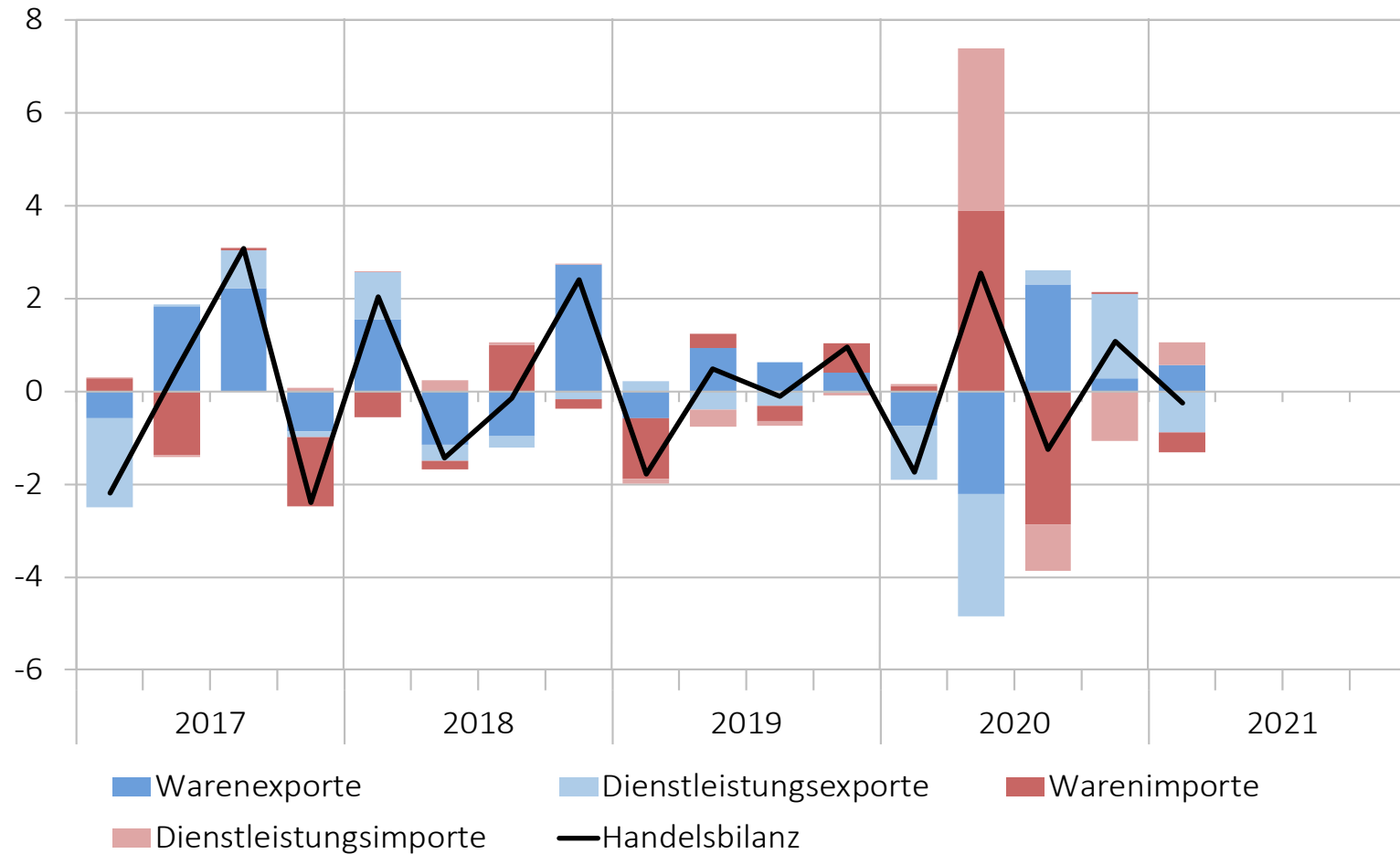
Beiträge zum BIP-Wachstum gegenüber dem Vorquartal in Prozentpunkten, real, saisonbereinigt



Quelle: SECO

## Abbildung 23: Komponenten der Handelsbilanz

Beiträge zum BIP-Wachstum gegenüber dem Vorquartal in Prozentpunkten, real, saisonbereinigt, Warenexporte und -importe ohne Wertsachen

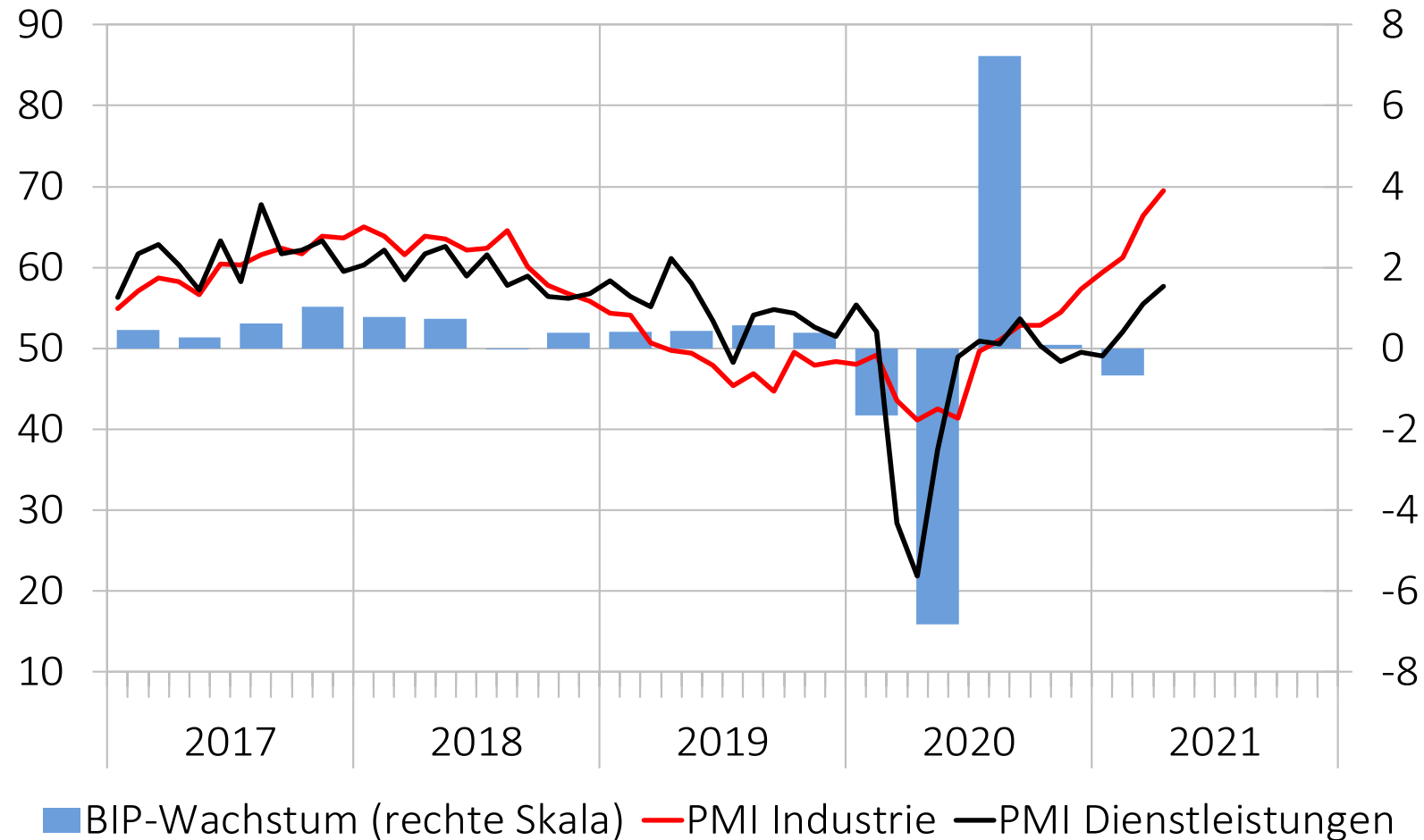


Quelle: SECO

# Übrige Abbildungen

## Abbildung 1: BIP und PMI

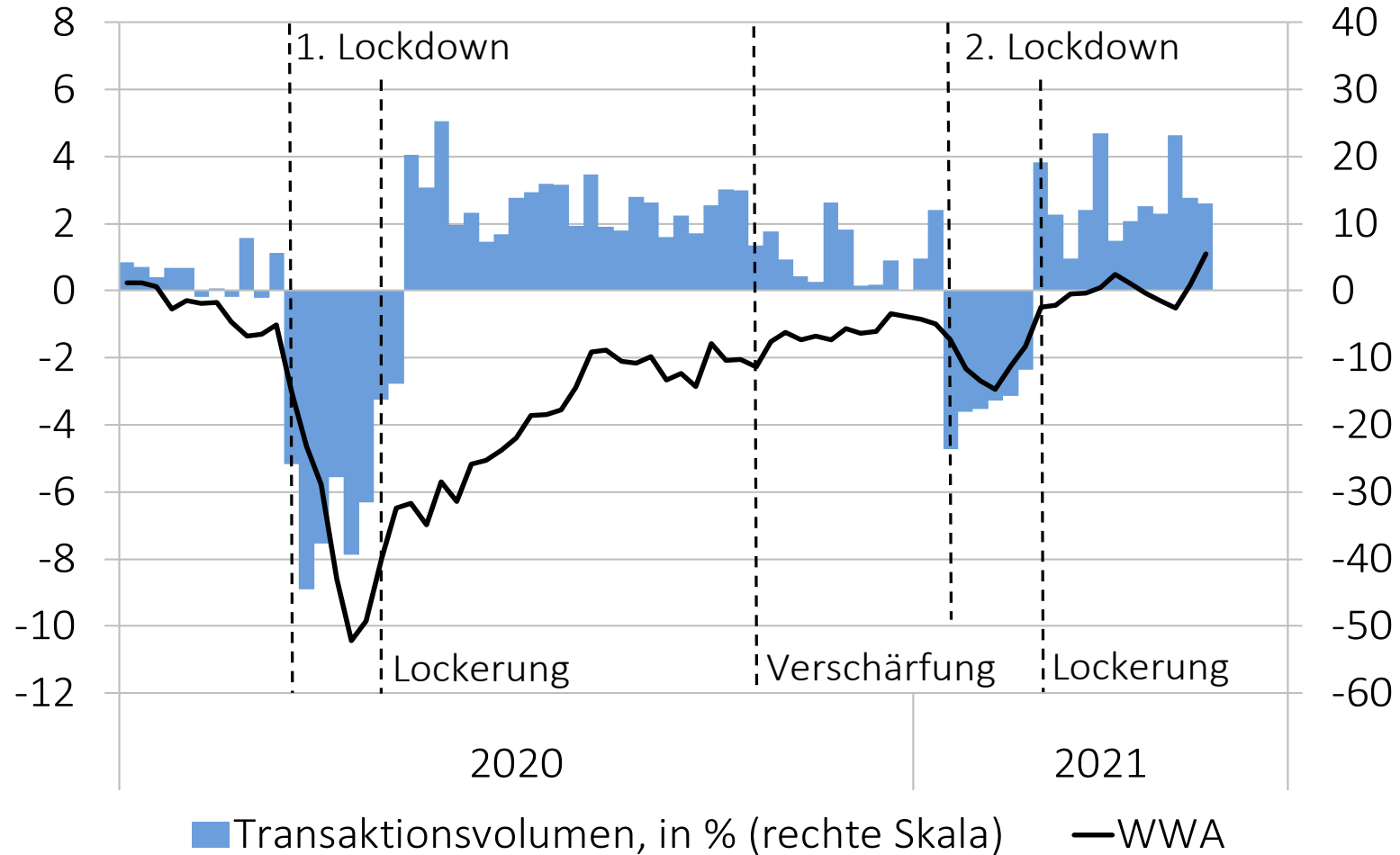
BIP: real, saison- und Sportevent-bereinigt, in % ggü. Vorquartal, PMI: saisonbereinigt, 50 = Wachstumsschwelle



Quellen: SECO, CS/Procure

## Abbildung 2: Wöchentliche Wirtschaftsaktivität (WWA) und Transaktionen

Ggü. Vorkrisenniveau; Volumen der Präsenztransaktionen mit Debit- und Kreditkarten, saison- und ausreisserbereinigt

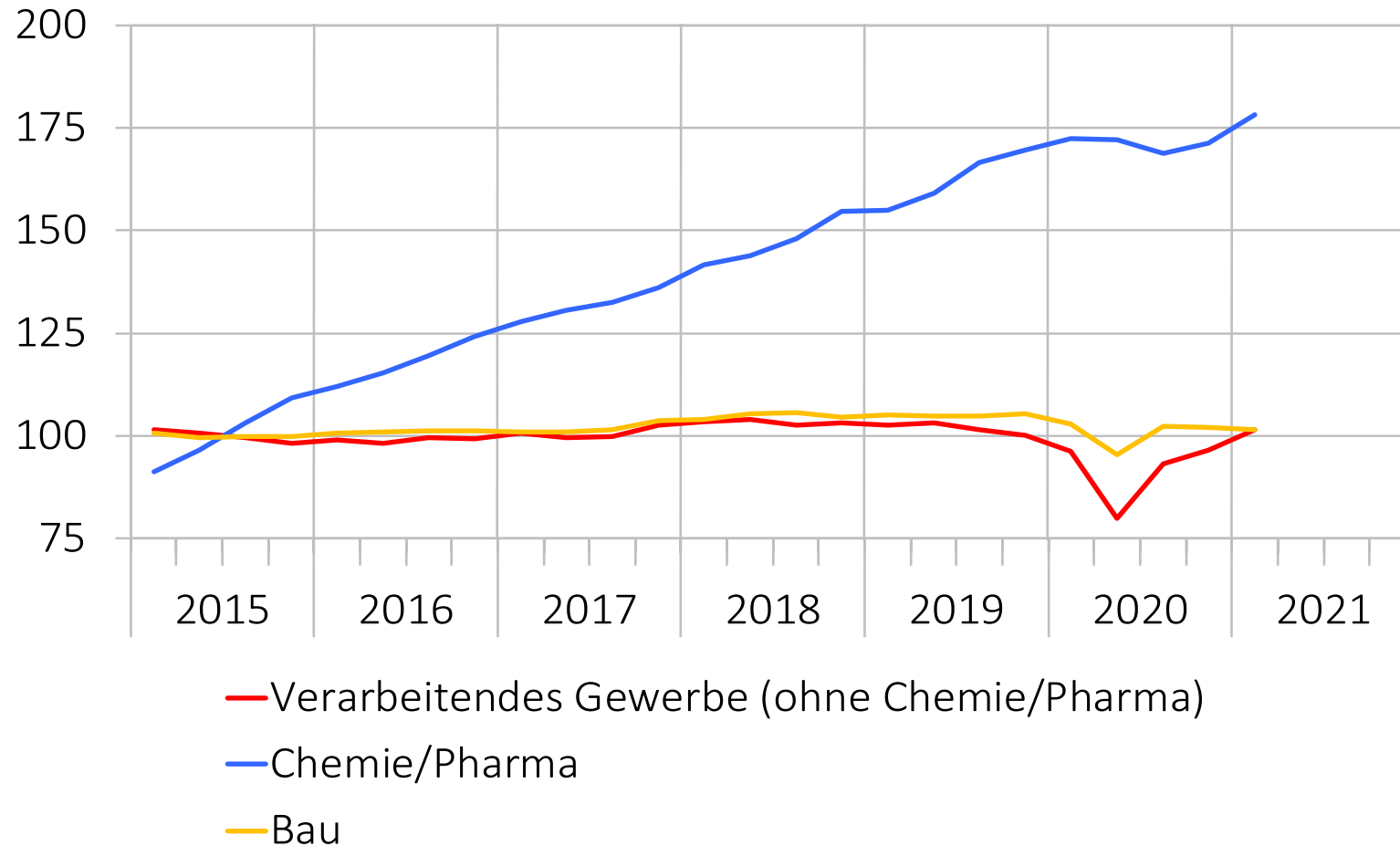


Quellen: SPS Worldline, SECO, BAG



### Abbildung 3: Wertschöpfung im Industriesektor

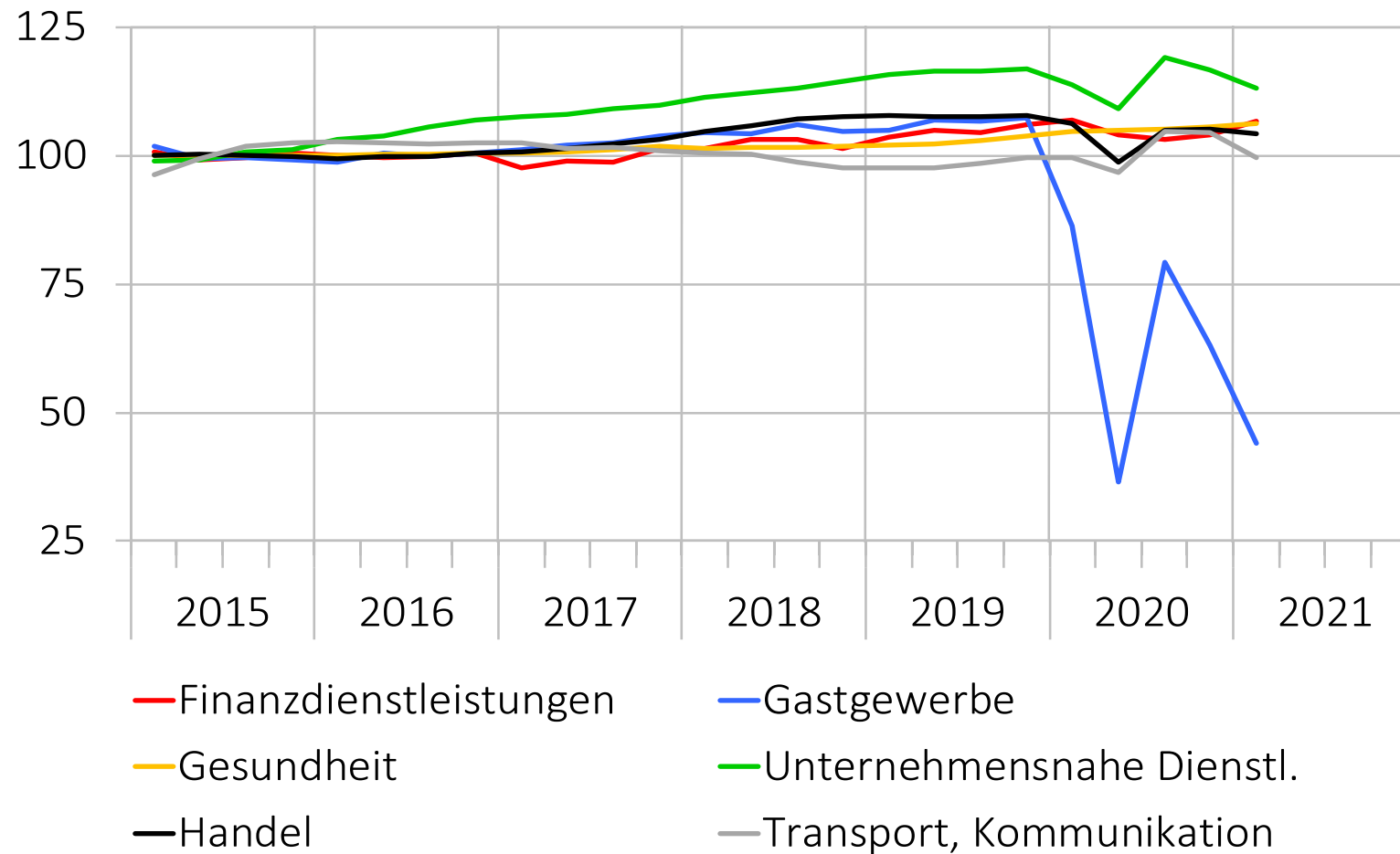
Real, saisonbereinigt, Jahresmittel 2015 = 100



Quelle: SECO

## Abbildung 4: Wertschöpfung Dienstleistungsbranchen

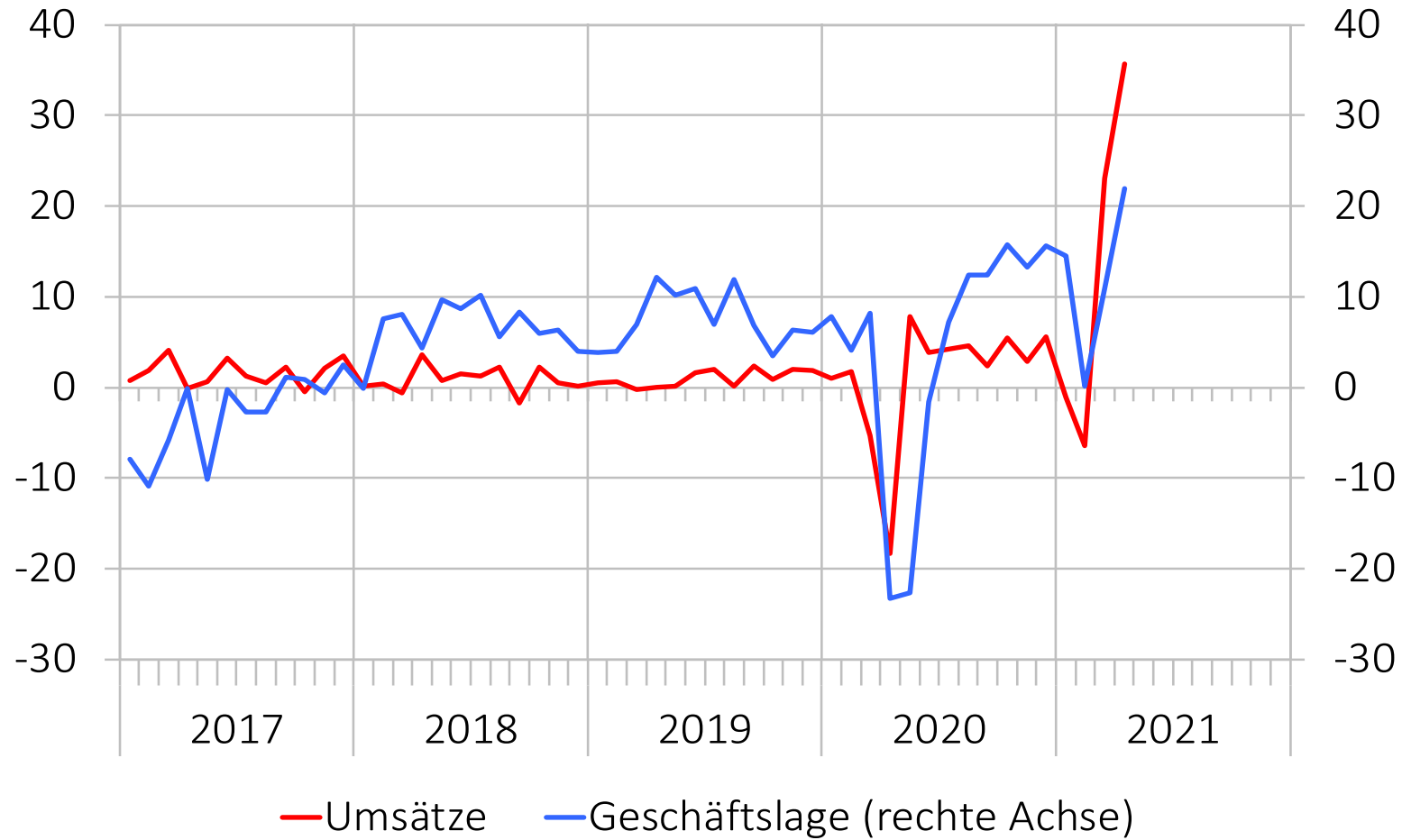
Real, saisonbereinigt, Jahresmittel 2015 = 100



Quelle: SECO

## Abbildung 5: Detailhandel

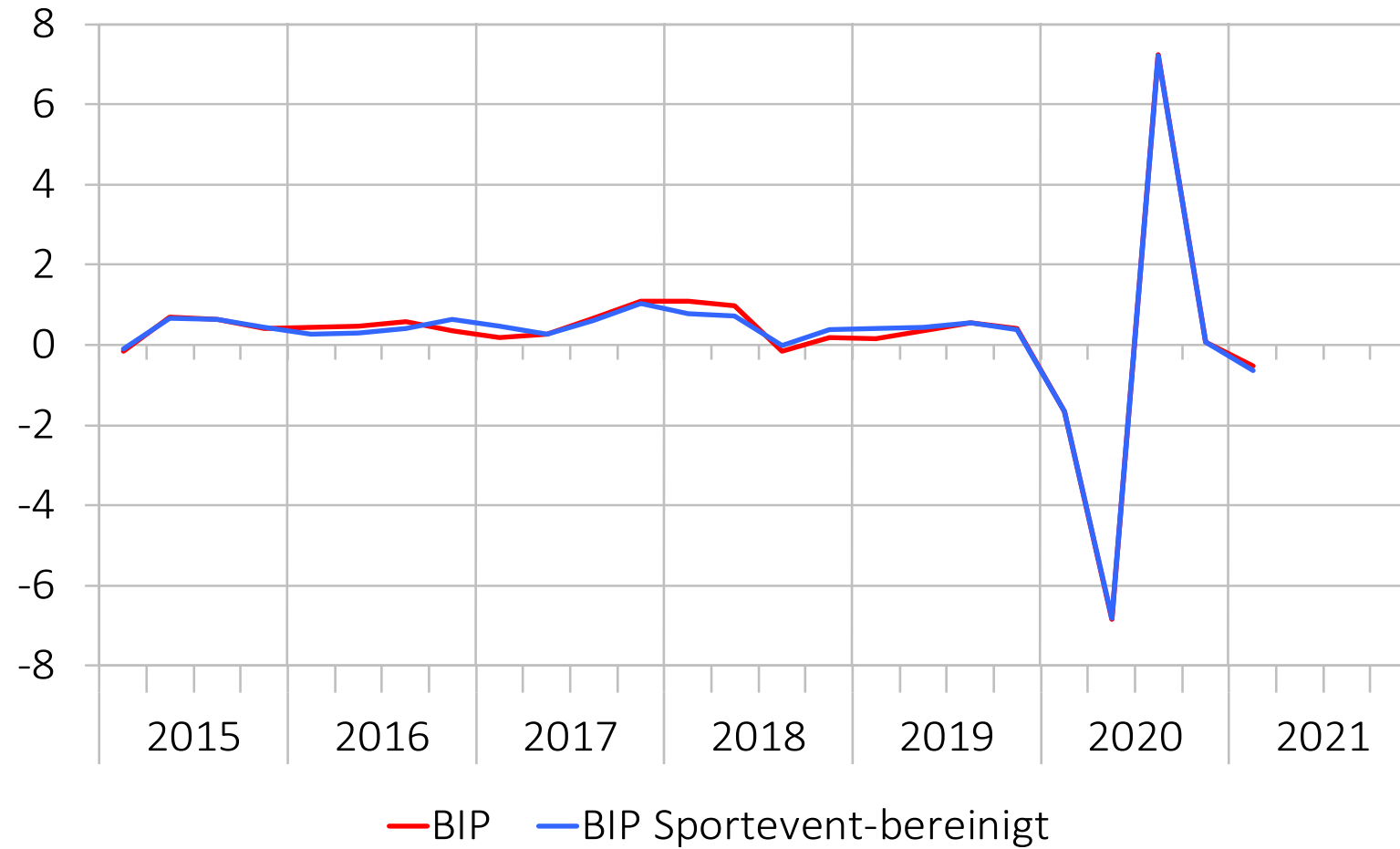
Umsätze: real, kalenderbereinigt, Veränderung zum Vorjahresmonat in %, Geschäftslage: Saldo, saisonbereinigt



Quellen: BFS, KOF

## Abbildung 6: BIP und internationale Sportgrossanlässe

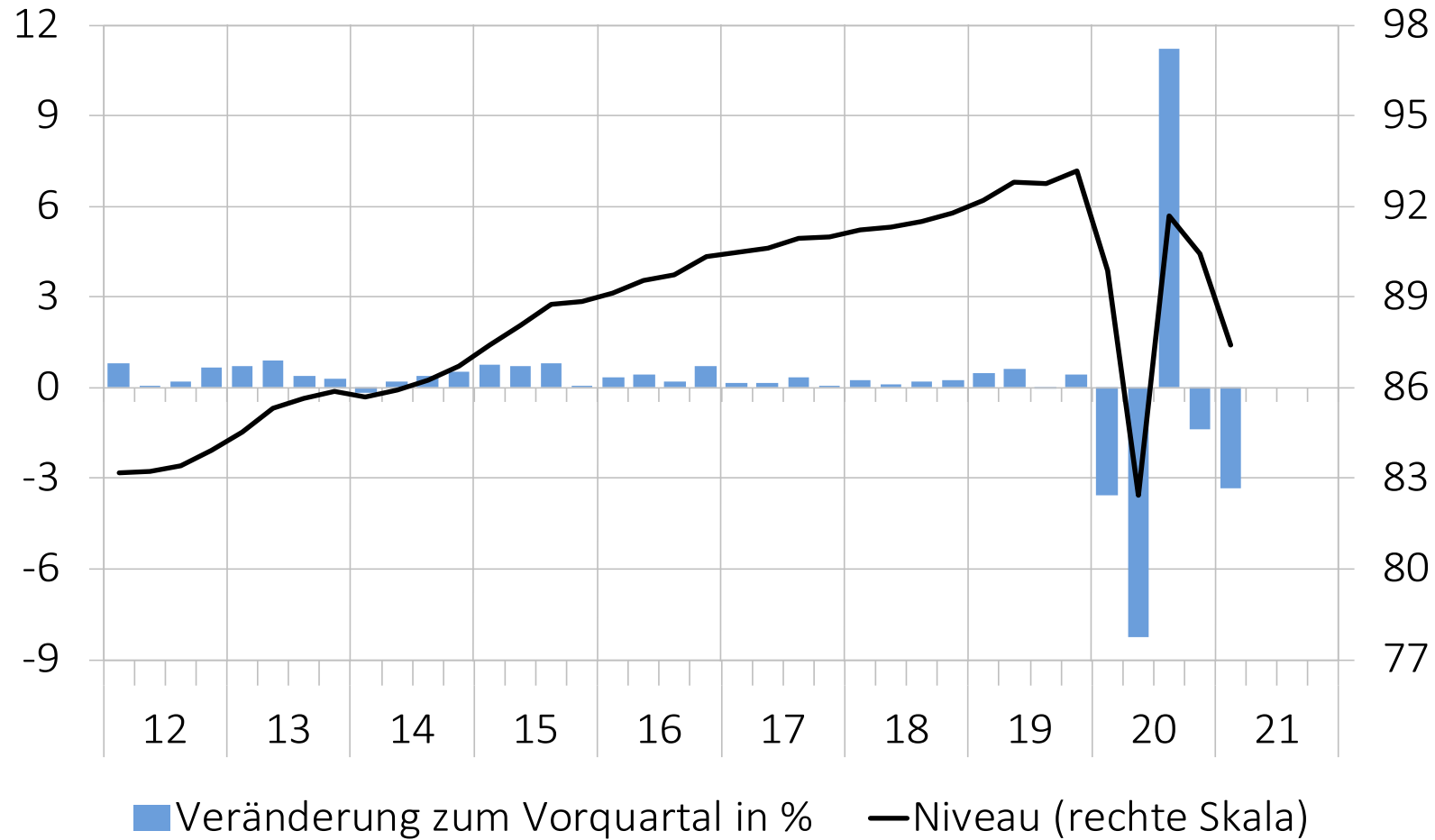
Real, saisonbereinigt, Veränderung zum Vorquartal in %



Quelle: SECO

# Abbildung 7: Privater Konsum

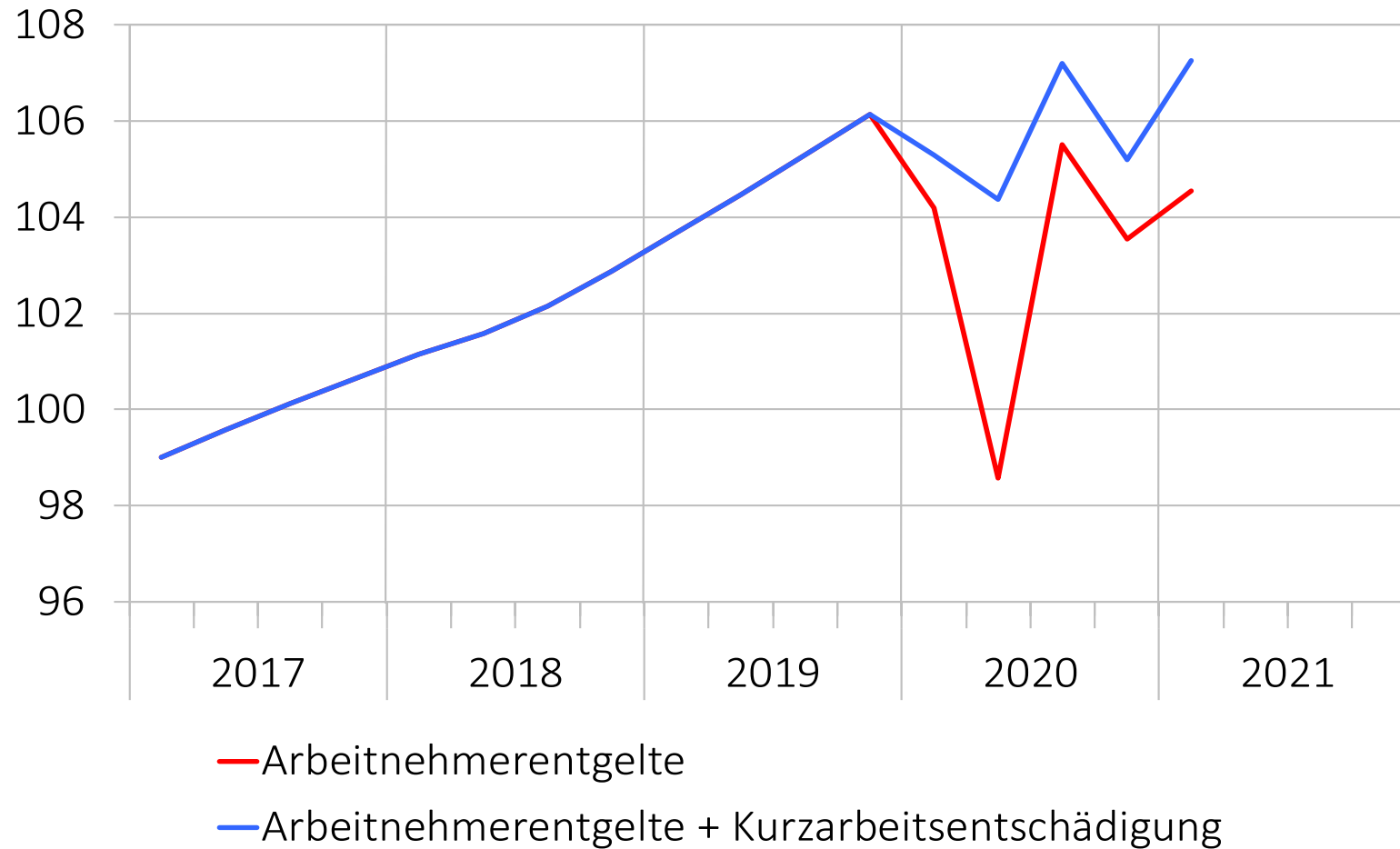
Real, saisonbereinigt, Niveau in Mrd. Franken



Quelle: SECO

## Abbildung 8: Arbeitnehmerentgelte

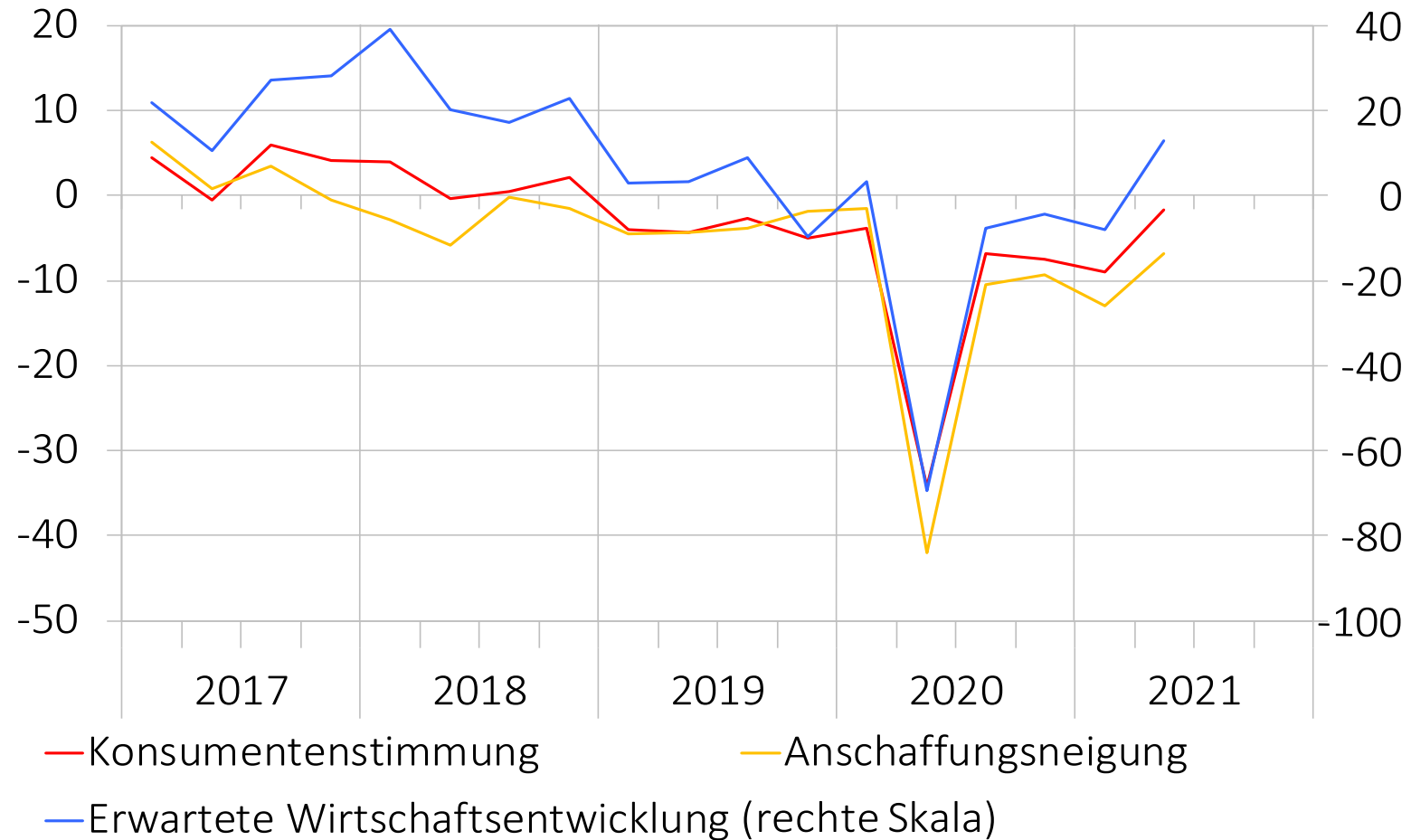
Saisonbereinigt, in Mrd. Franken



Quelle: SECO

## Abbildung 9: Konsumentenstimmung

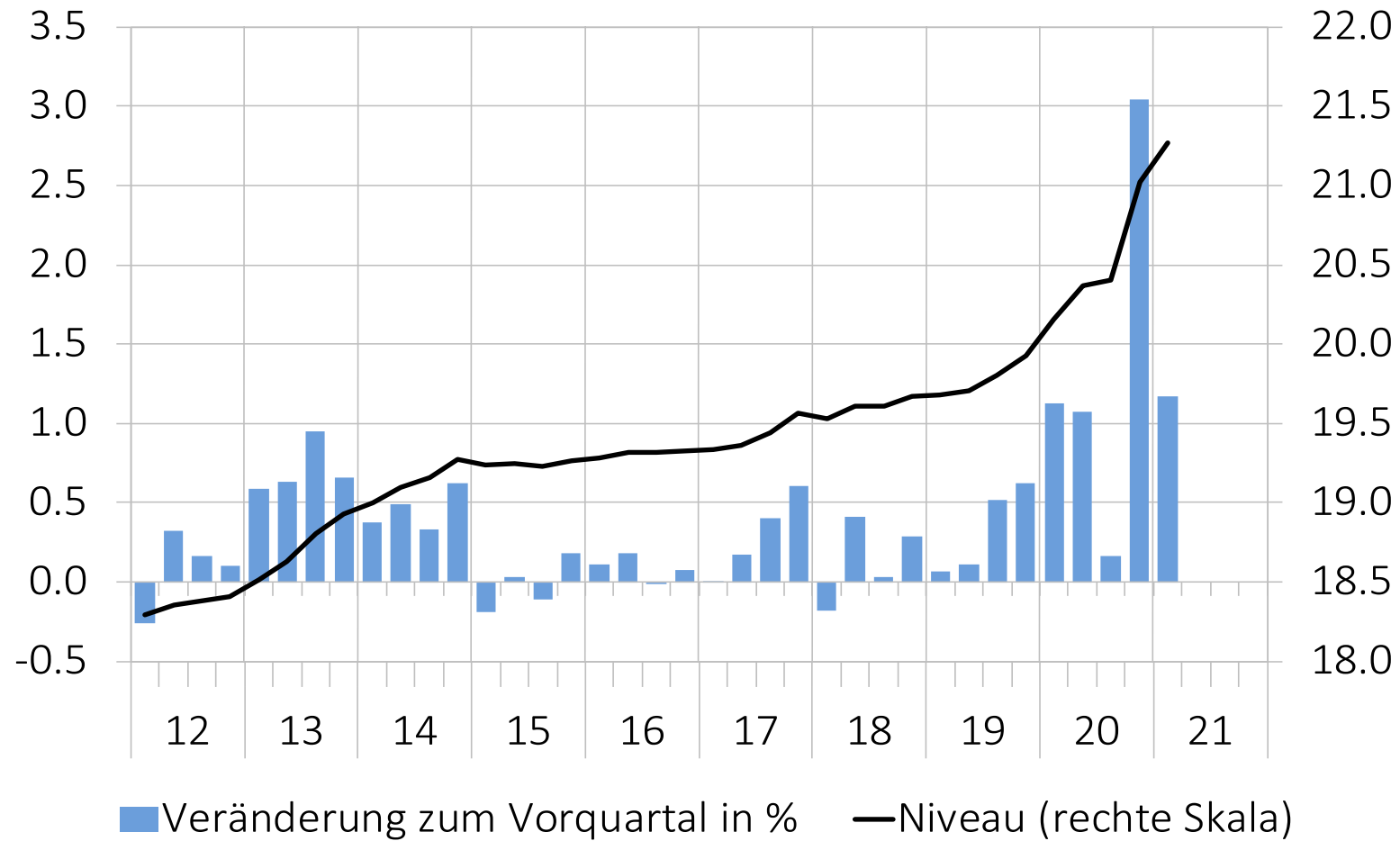
Saisonbereinigt, Mittelwert ab 1972 = 0



Quelle: SECO

## Abbildung 10: Staatskonsum

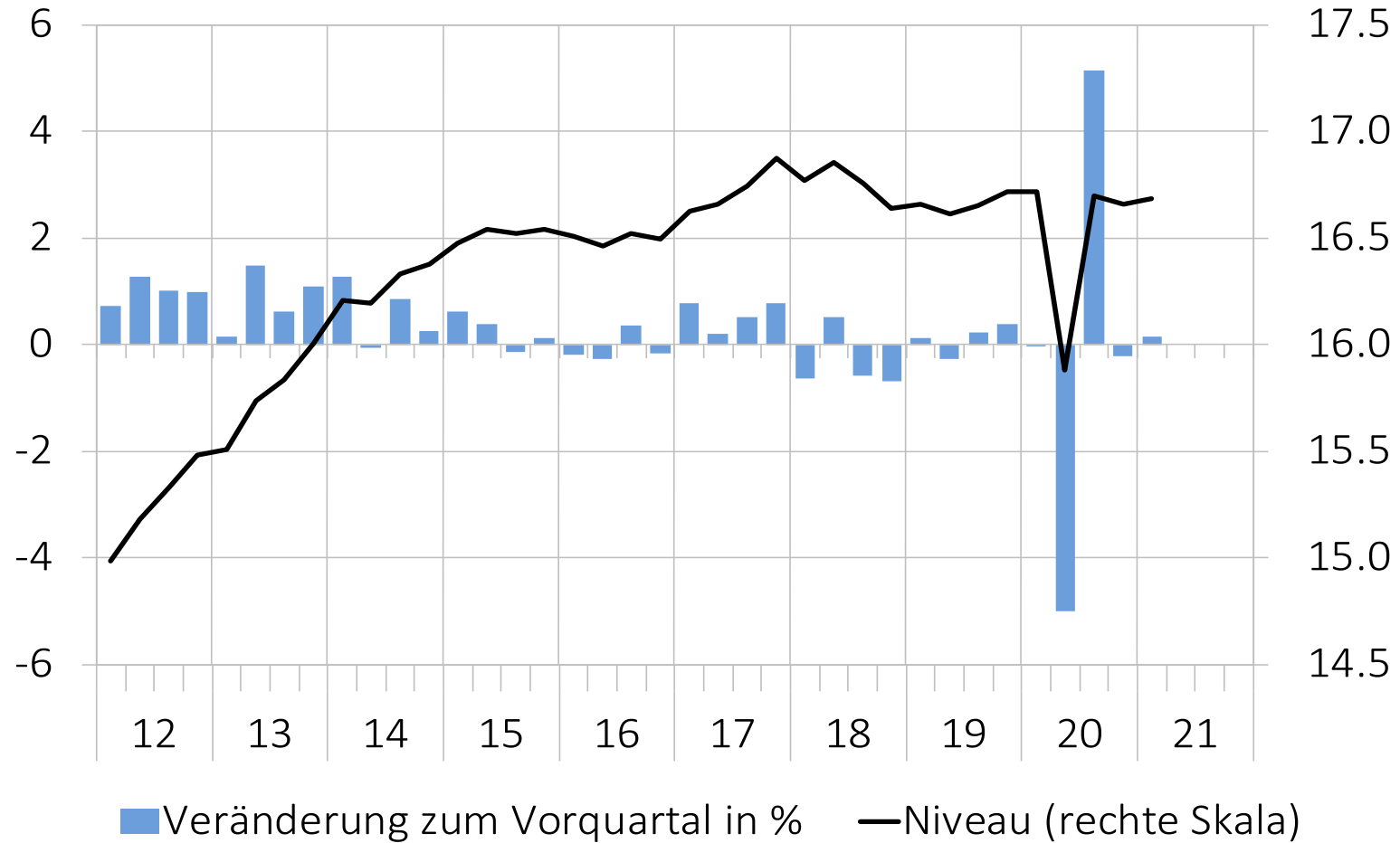
Real, saisonbereinigt, Niveau in Mrd. Franken



Quelle: SECO



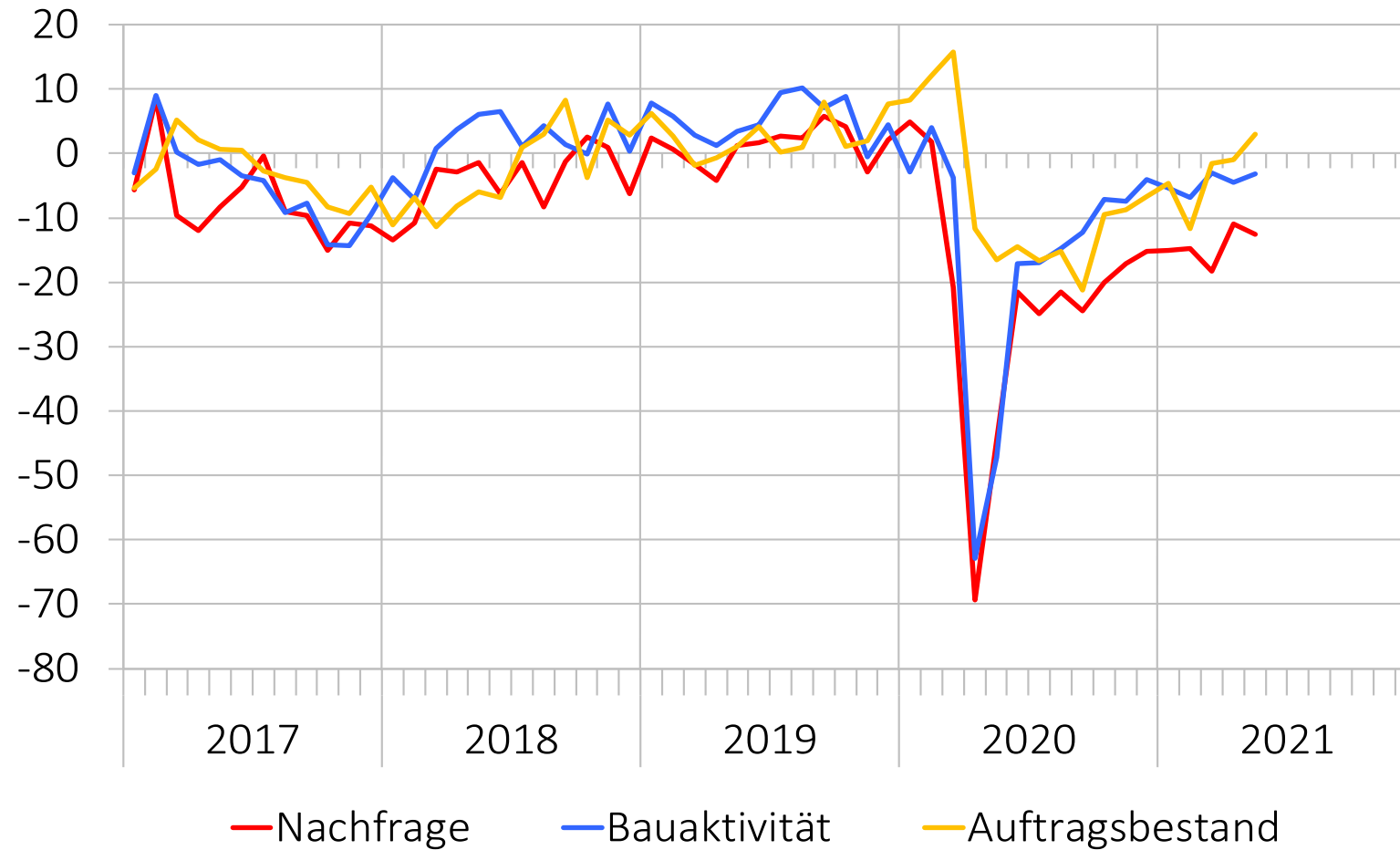
**Abbildung 11: Bauinvestitionen**  
 Real, saisonbereinigt, Niveau in Mrd. Franken



Quelle: SECO

## Abbildung 12: Stimmung im Baugewerbe

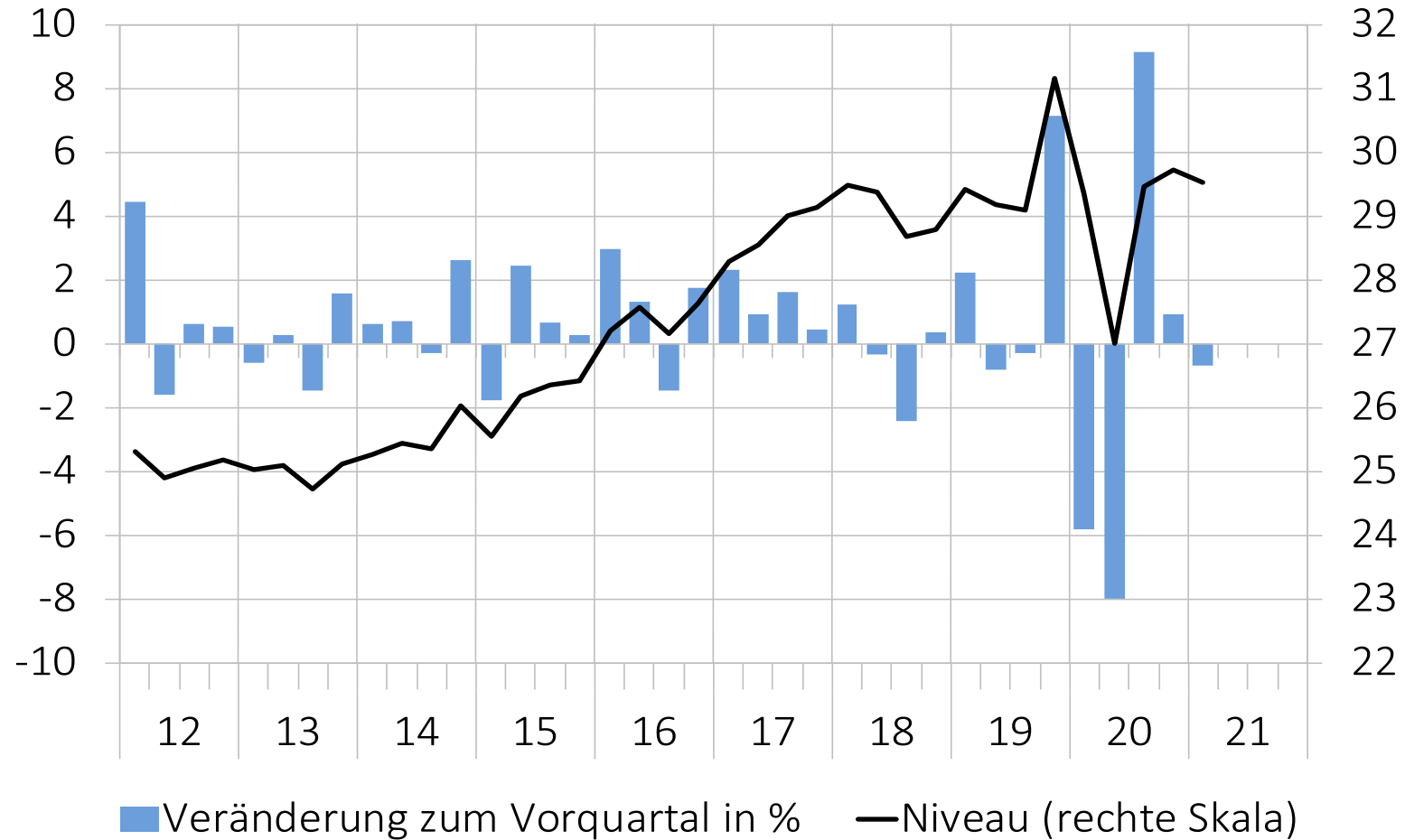
Saldo, saisonbereinigt; Nachfrage, Bauaktivität: Erwartungen für die nächsten 3 Monate



Quelle: KOF

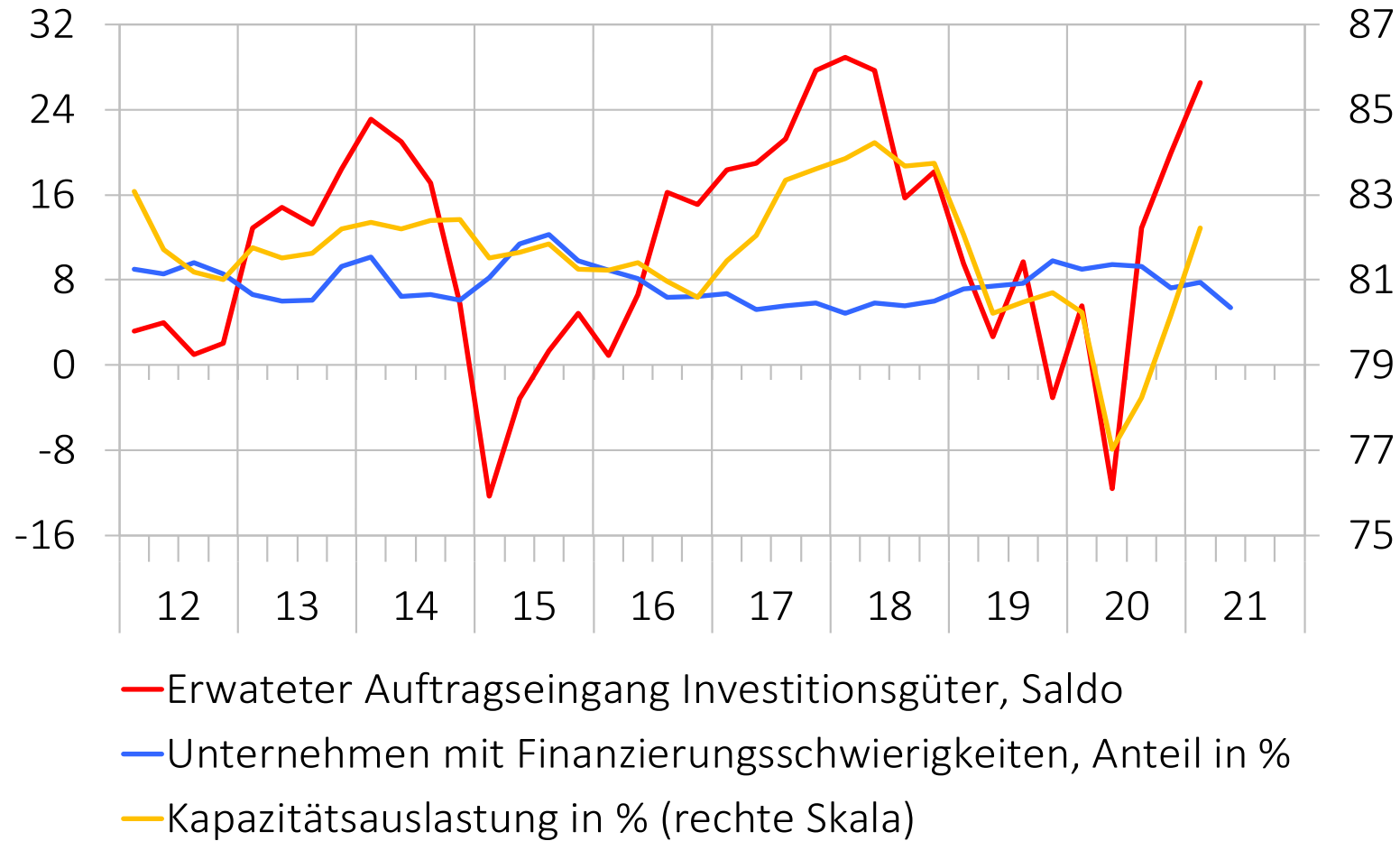
# Abbildung 13: Ausrüstungsinvestitionen

Real, saisonbereinigt, Niveau in Mrd. Franken



Quelle: SECO

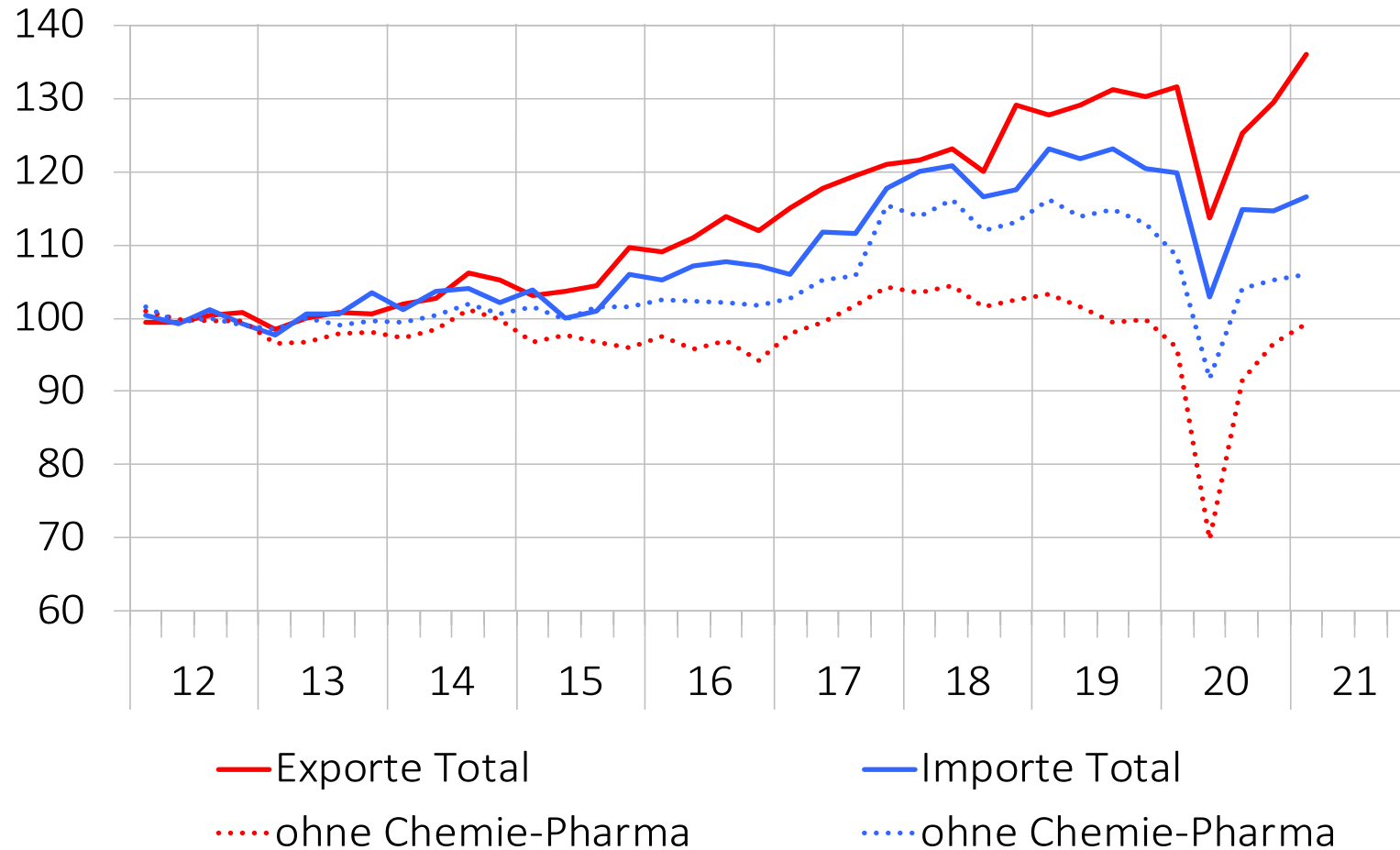
**Abbildung 14: Indikatoren, Industrie**  
Saisonbereinigt



Quelle: KOF

## Abbildung 15: Aussenhandel mit Waren

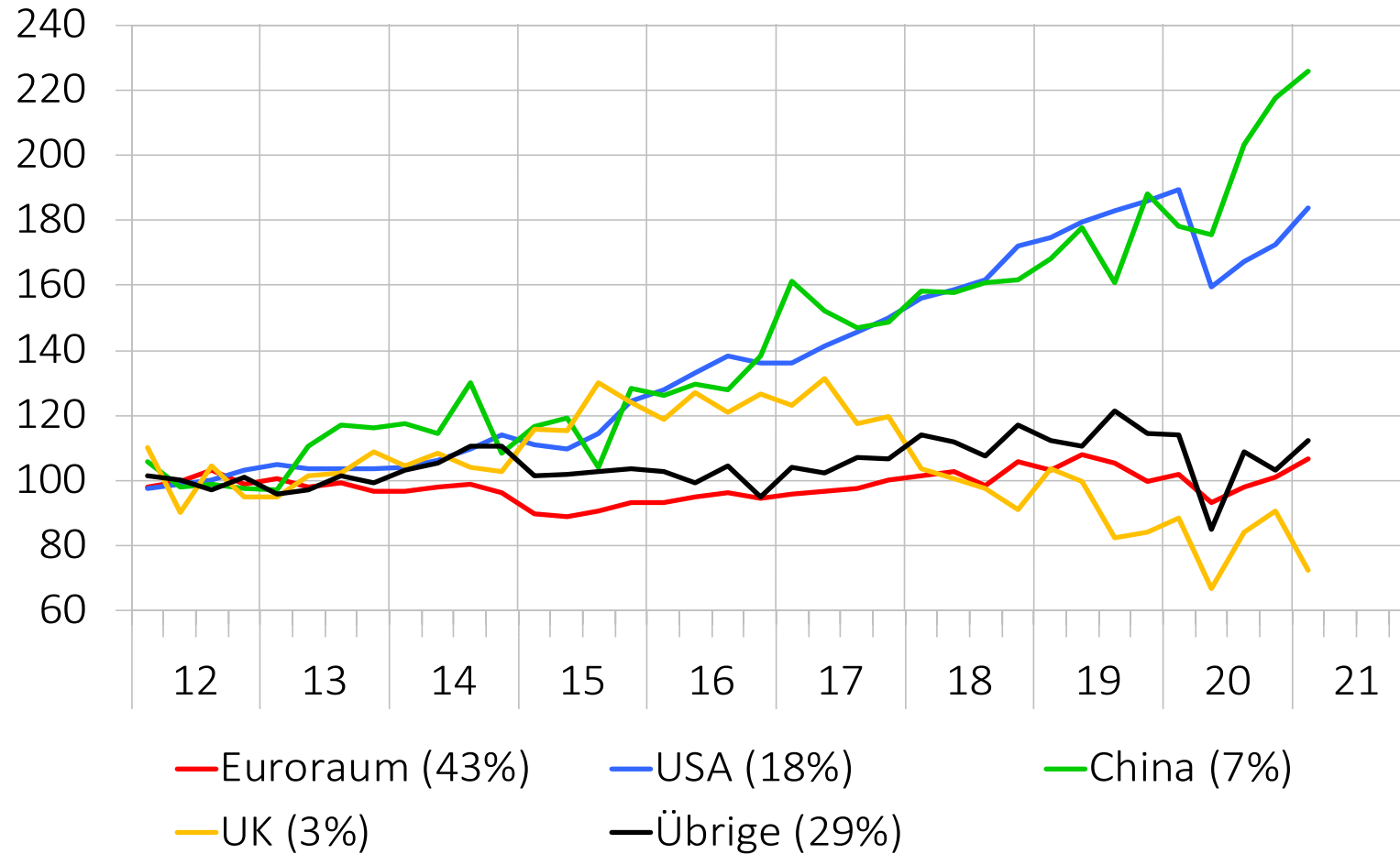
Real, saisonbereinigt, Jahresmittel 2012 = 100



Quelle: SECO

## Abbildung 16: Warenexporte, diverse Handelspartner

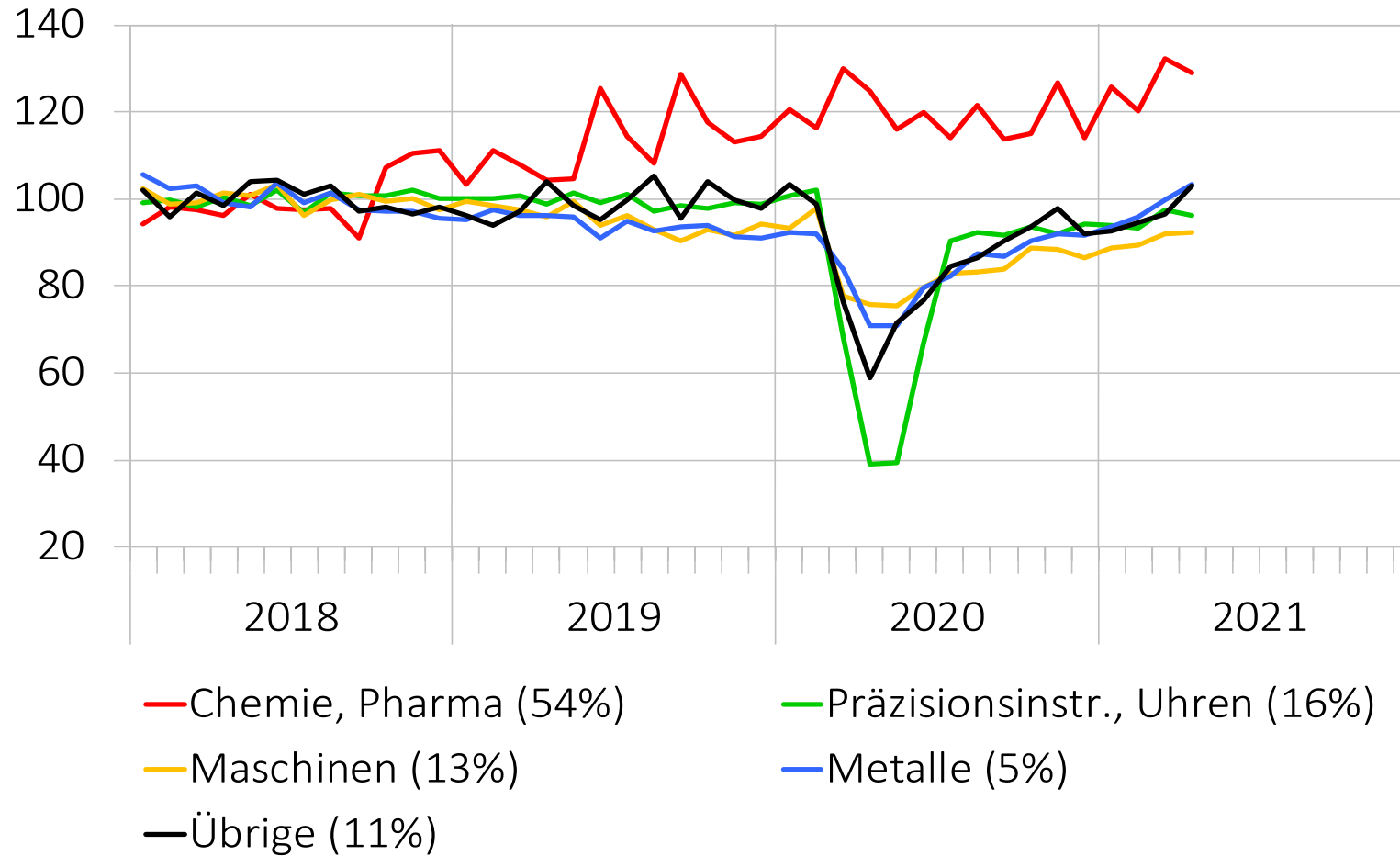
Nominal, saisonbereinigt, Jahresmittel 2012 = 100, Anteile 2020 in Klammern



Quelle: SECO

## Abbildung 17: Warenexporte, ausgewählte Rubriken

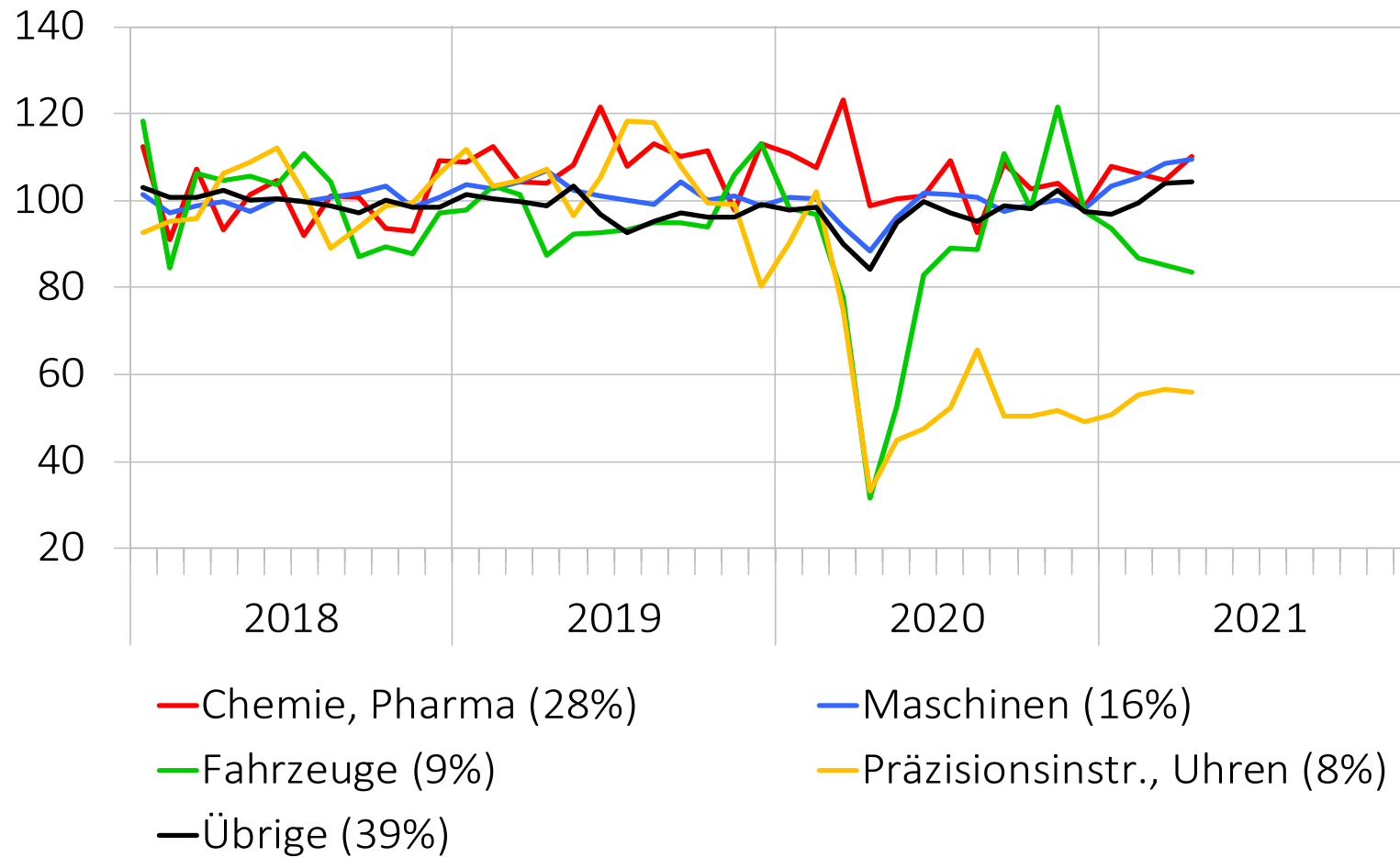
Real, saisonbereinigt, Jahresmittel 2018 = 100, Anteile 2020 in Klammern



Quelle: SECO

## Abbildung 18: Warenimporte, ausgewählte Rubriken

Real, saisonbereinigt, Jahresmittel 2018 = 100, Anteile 2020 in Klammern

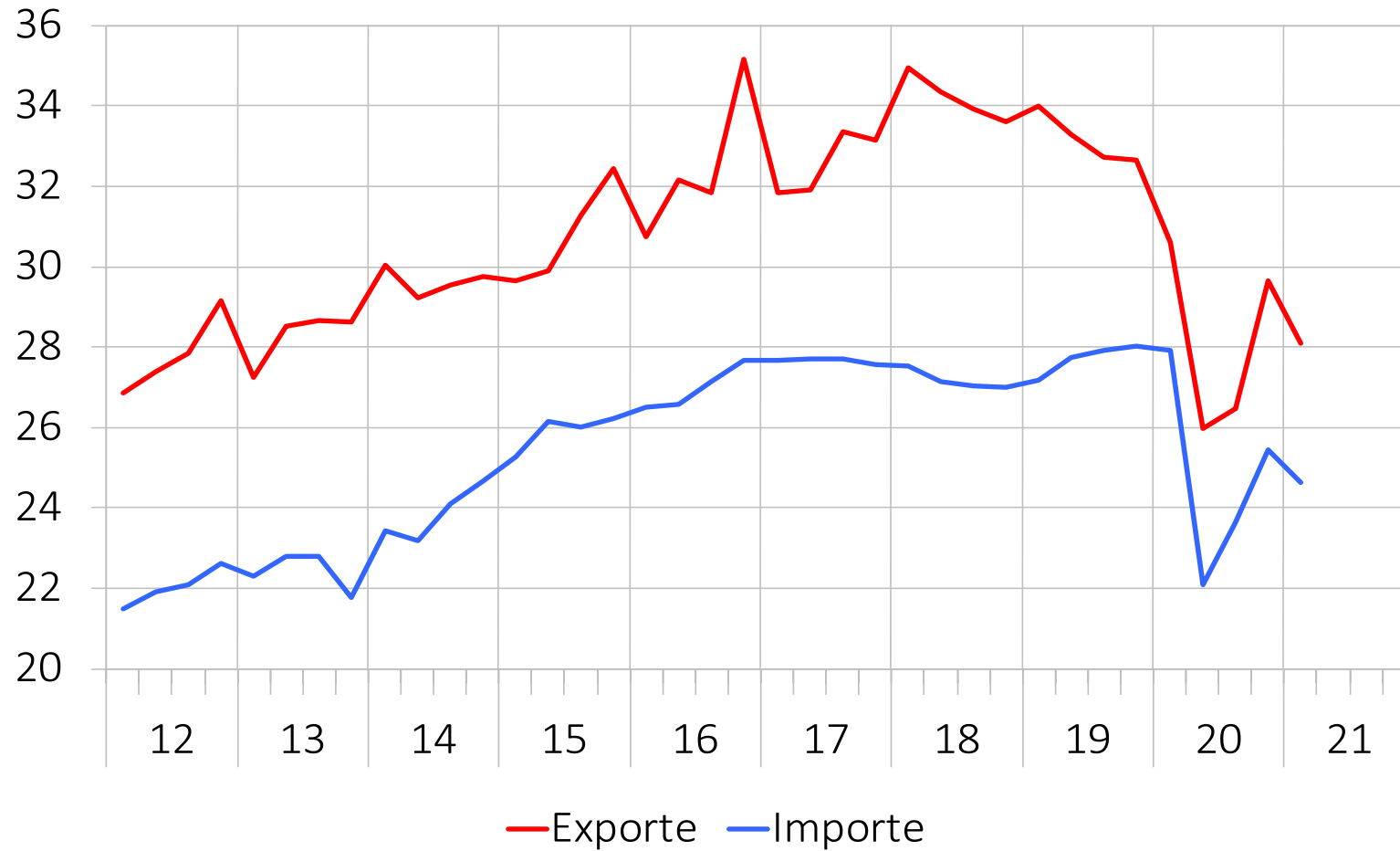


Quelle: SECO



## Abbildung 19: Aussenhandel mit Dienstleistungen

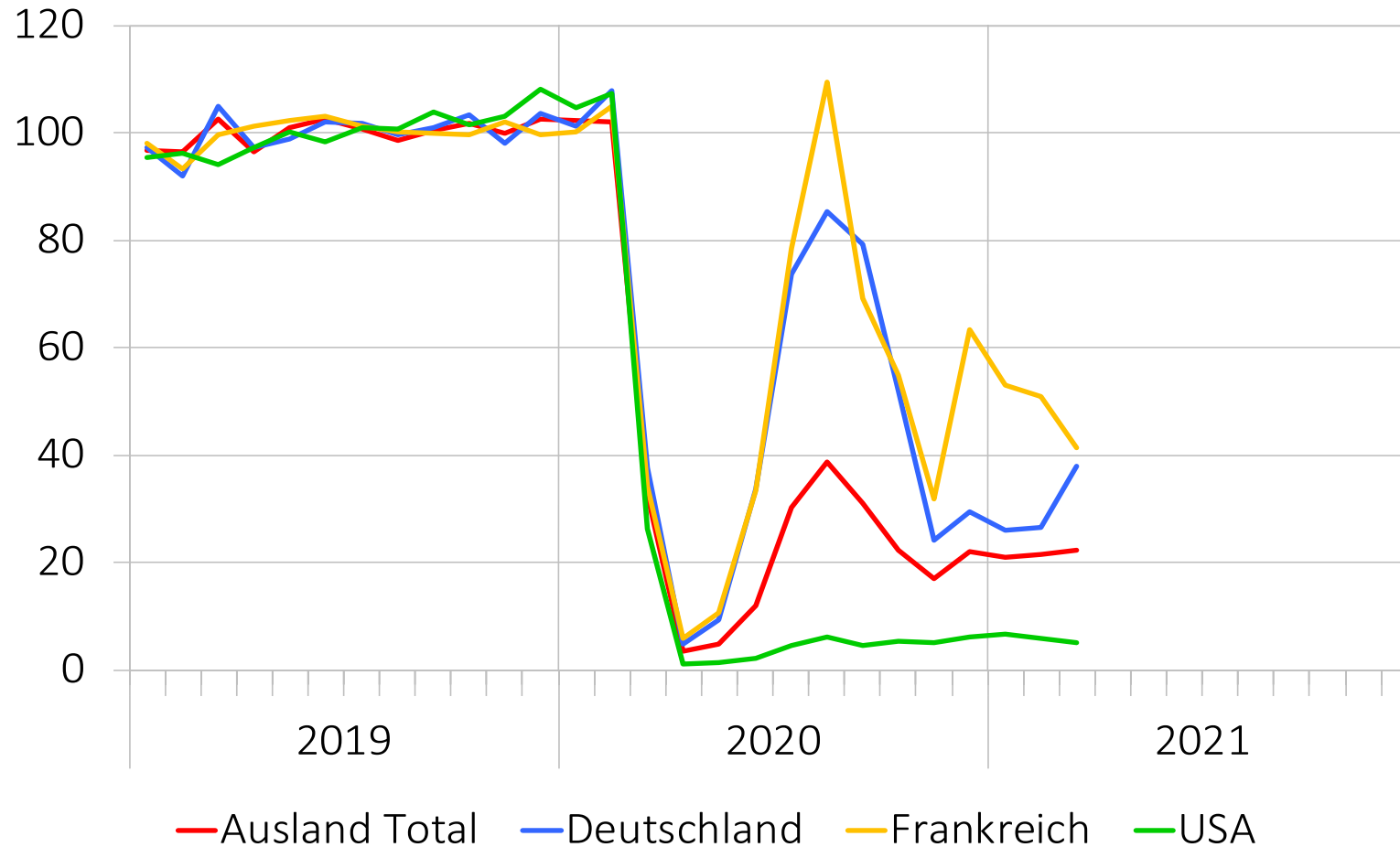
Real, saisonbereinigt, in Mrd. Franken



Quelle: SECO

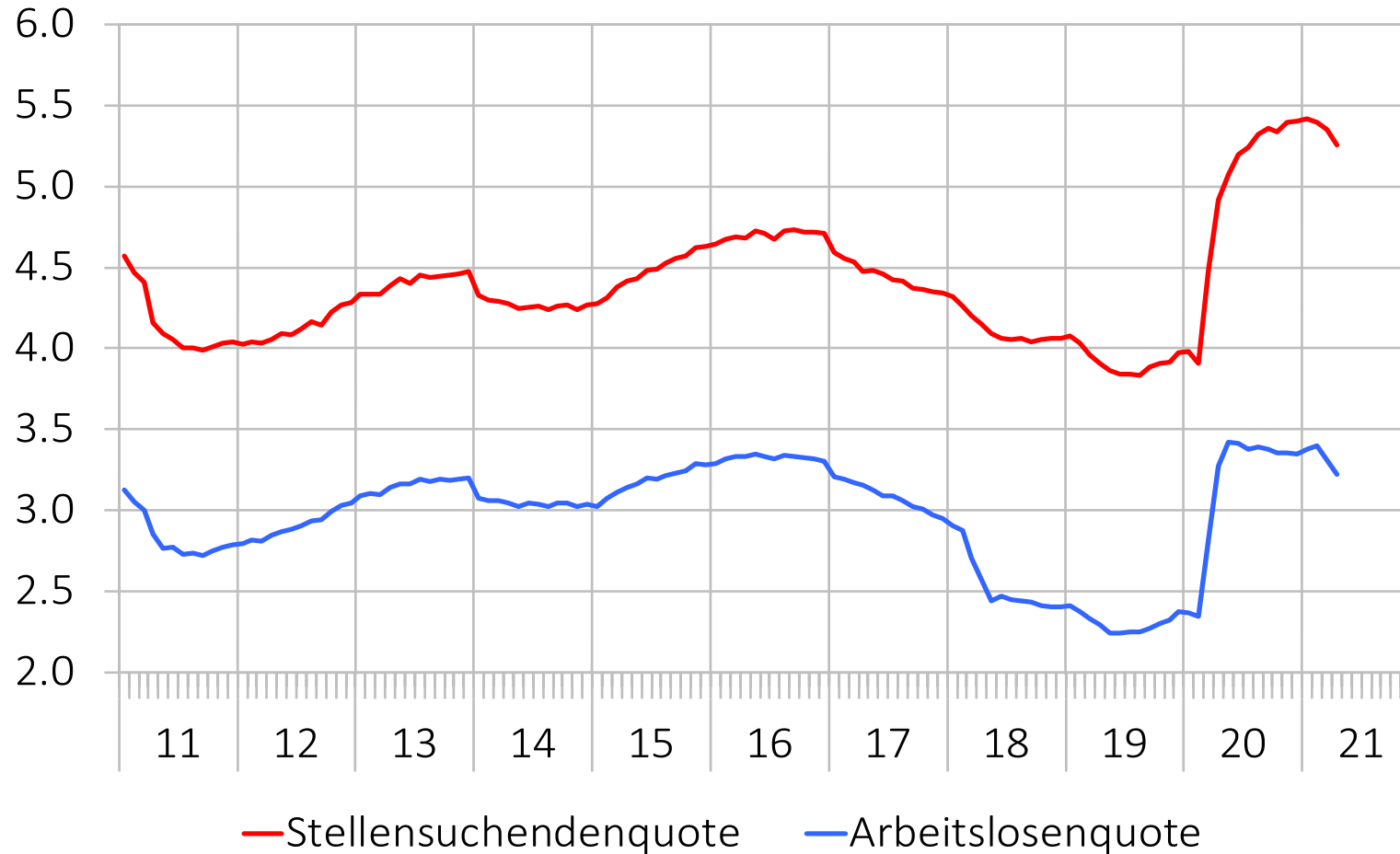
## Abbildung 20: Logiernächte nach Herkunft der Gäste

Saisonbereinigt, Jahresmittel 2019 = 100



Quelle: BFS (Saisonbereinigung: SECO)

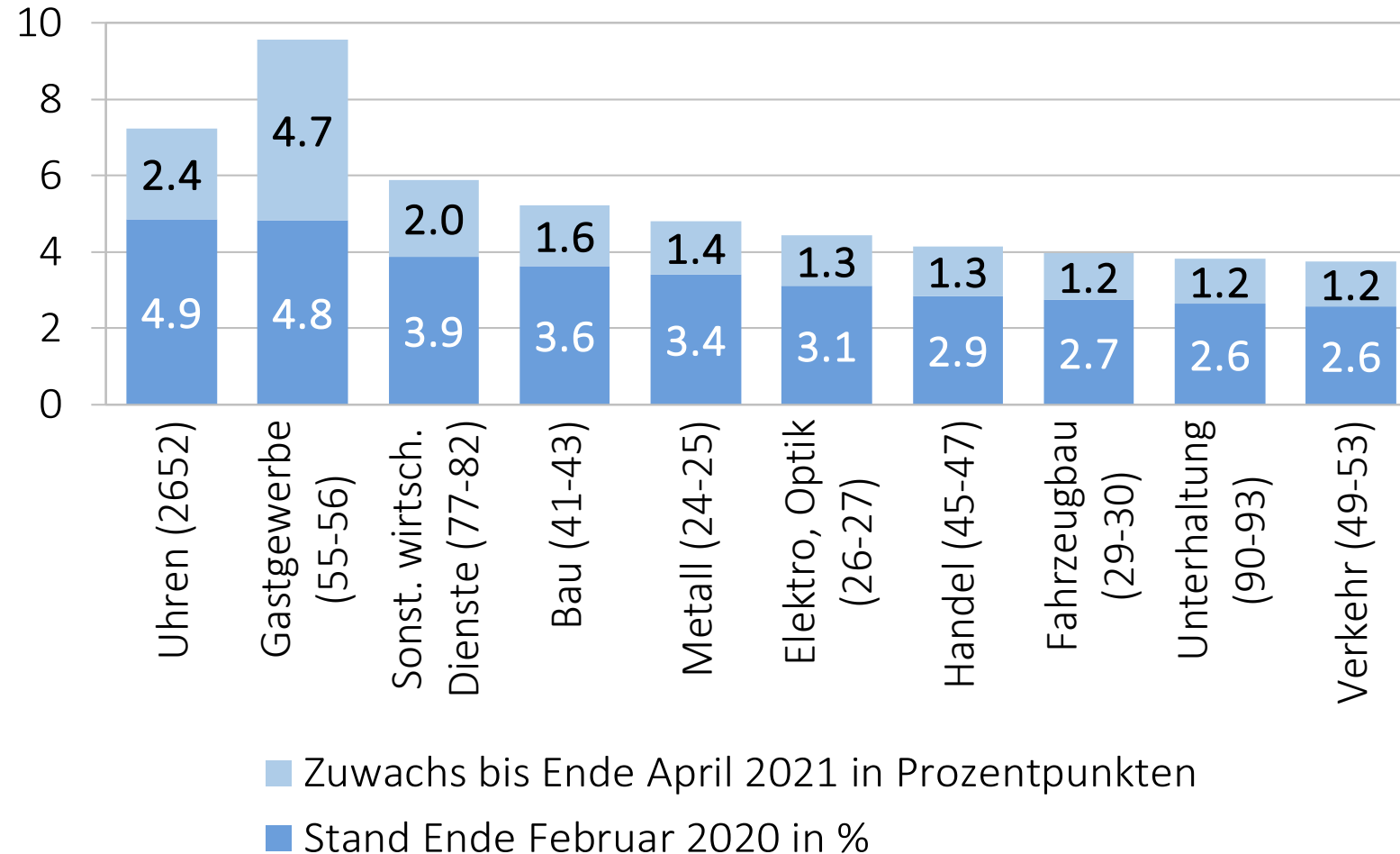
**Abbildung 24: Quote der Stellensuchenden und Quote der Arbeitslosen**  
Saisonbereinigt, in % der Erwerbspersonen



Quelle: SECO

## Abbildung 25: Arbeitslosenquote, einzelne Branchen

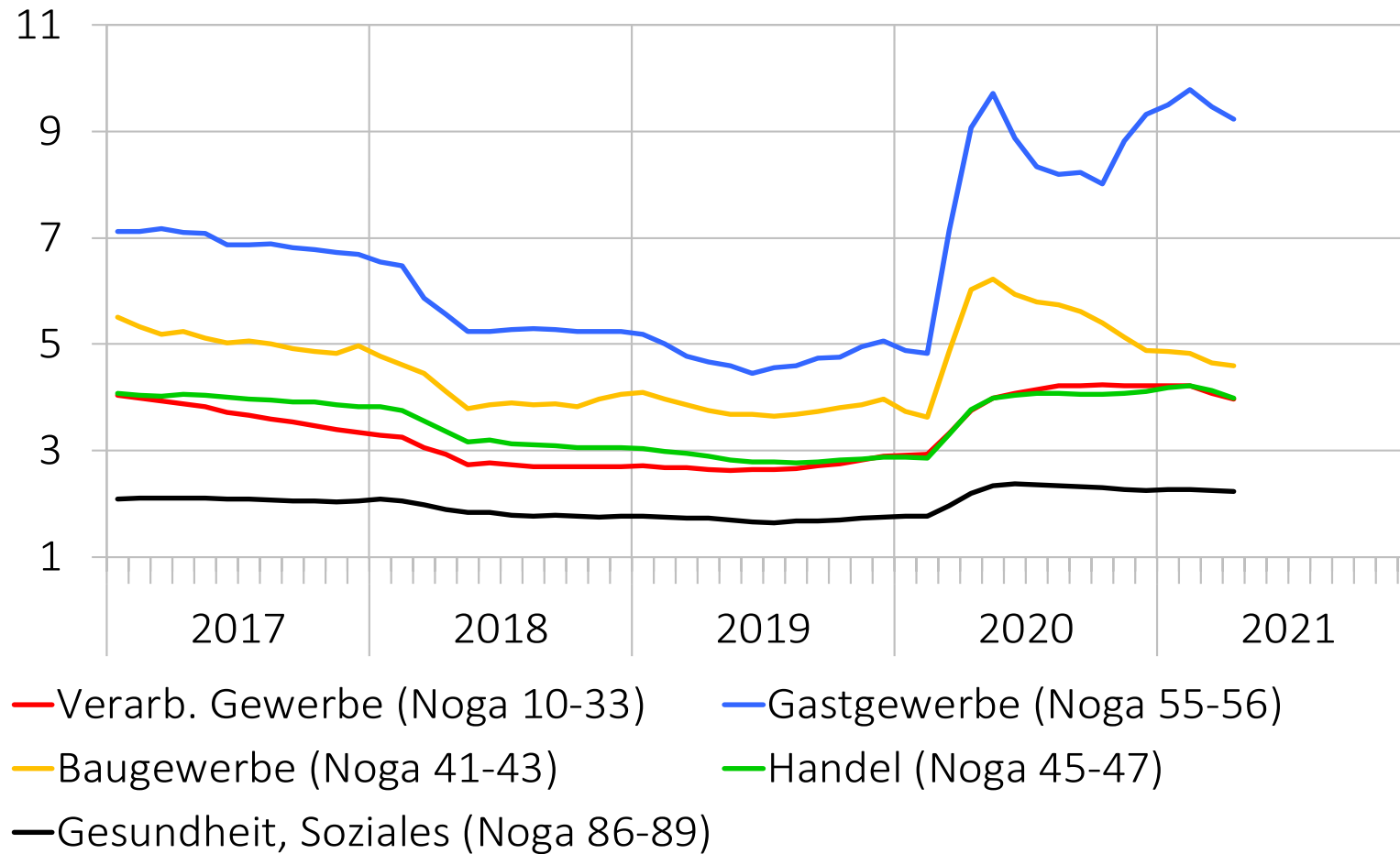
Saisonbereinigt, in % der Erwerbstätigen, Noga-Codes der Branchen in Klammern



Quelle: SECO

## Abbildung 26: Arbeitslosenquote nach Branchen

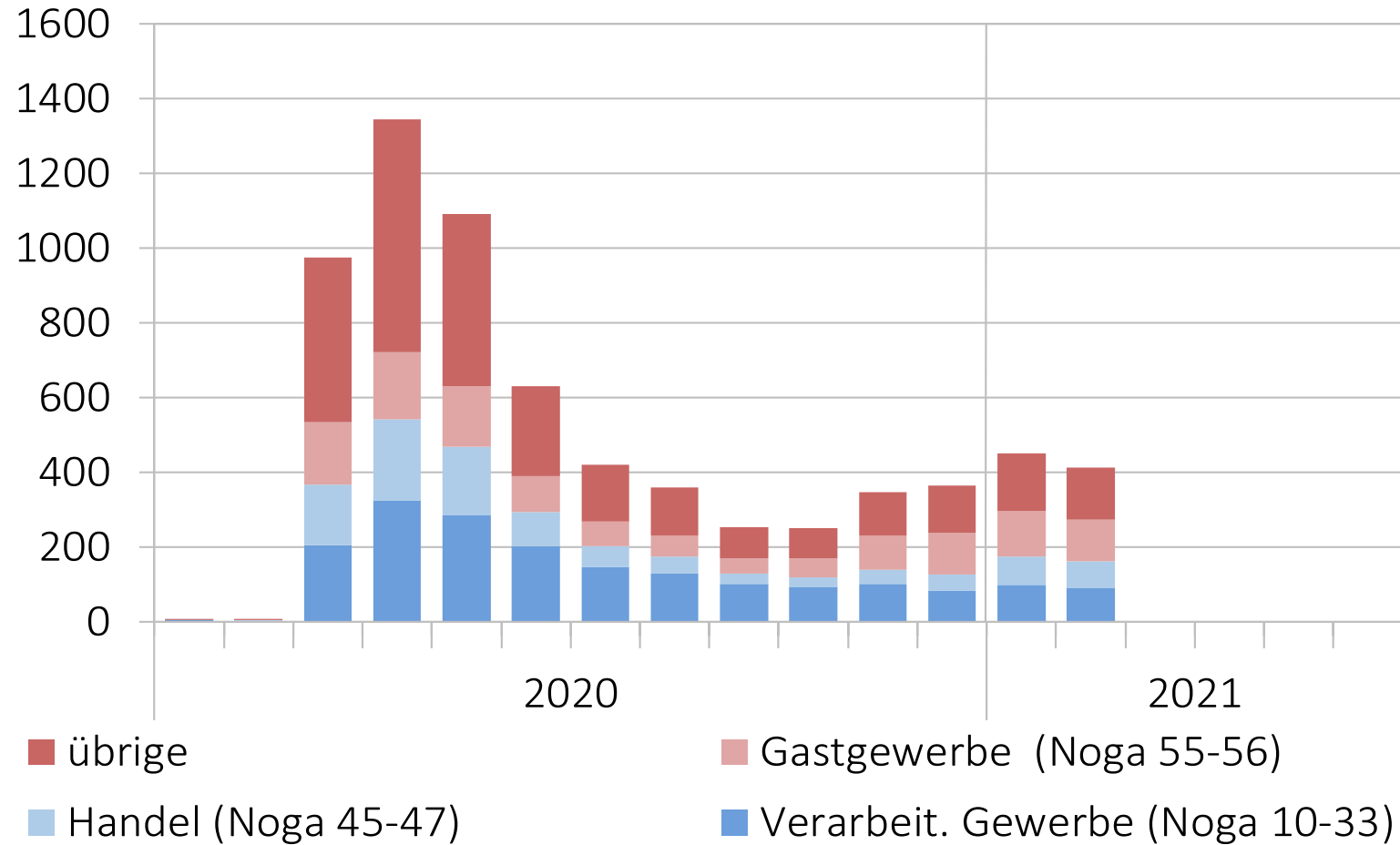
Saisonbereinigt, in % der Erwerbstätigen



Quelle: SECO

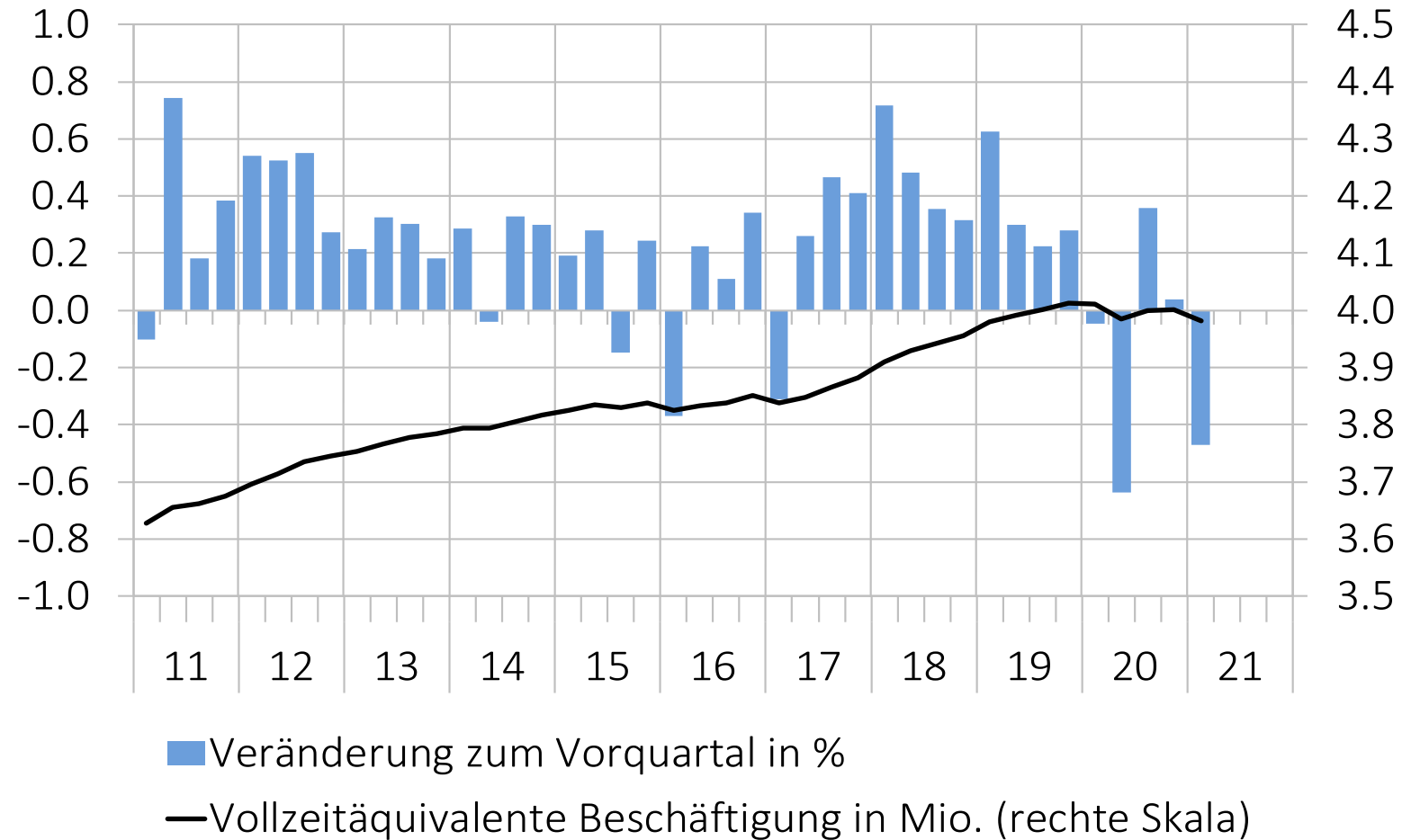
## Abbildung 27: Abgerechnete Kurzarbeit seit 2020

Anzahl Arbeitnehmende in 1 000



Quelle: SECO

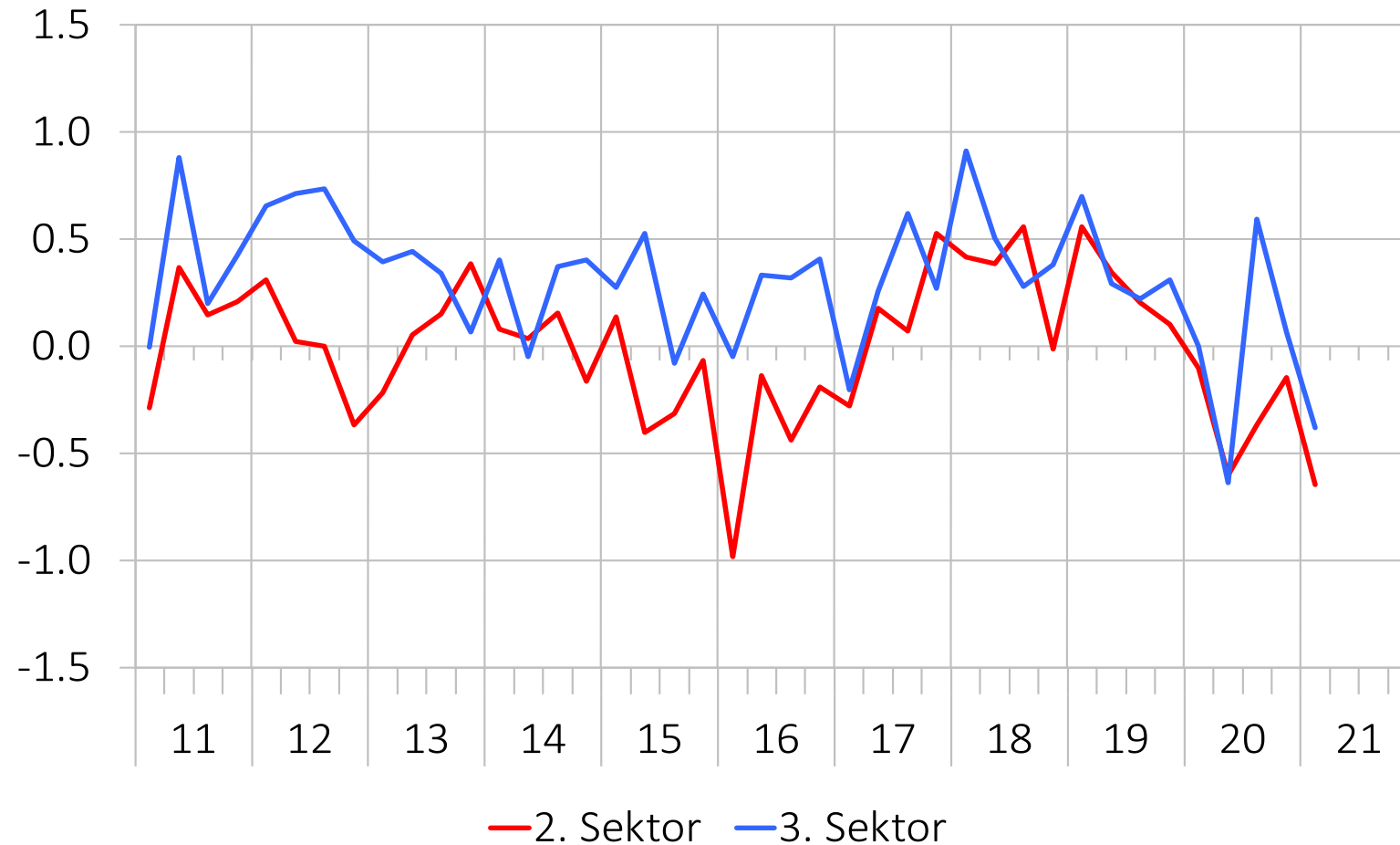
**Abbildung 28: Beschäftigung in Vollzeitäquivalenten**  
Saisonbereinigt



Quelle: BFS, SECO (Saisonbereinigung)

## Abbildung 29: Vollzeitäquivalente im 2. und im 3. Sektor

Gegenüber dem Vorquartal in %; saisonbereinigt

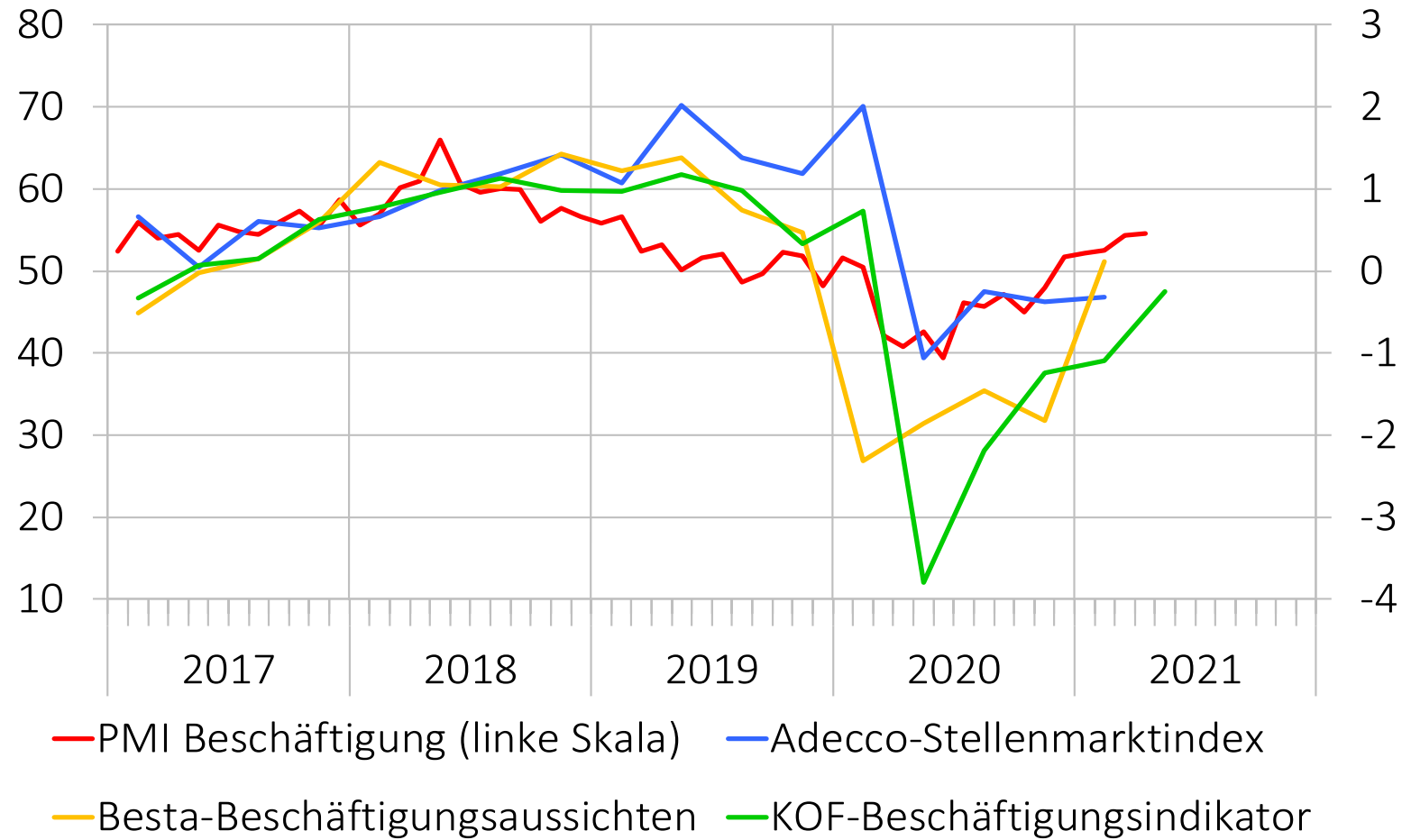


Quelle: BFS, SECO (Saisonbereinigung)



## Abbildung 30: Arbeitsmarktaussichten

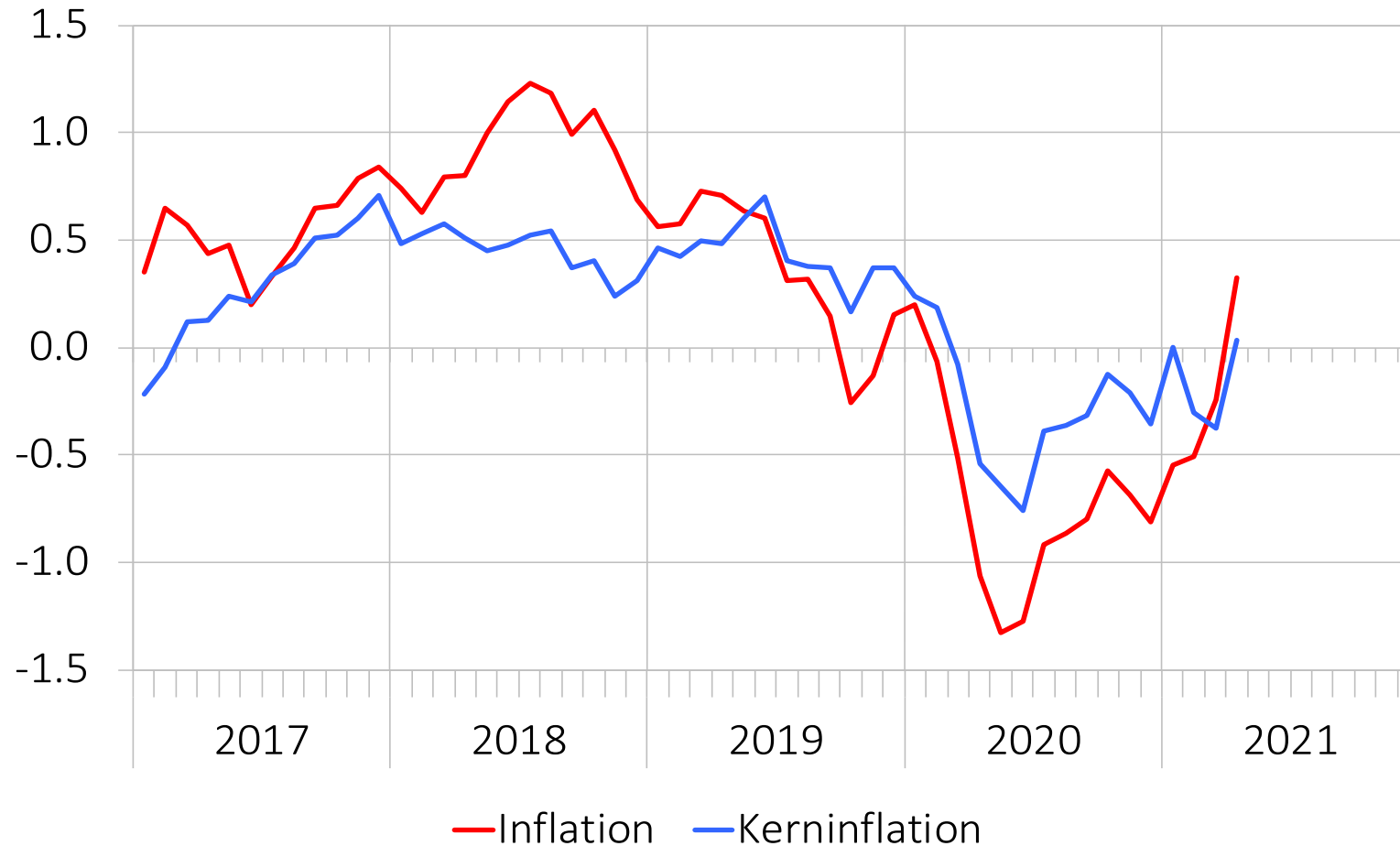
PMI: Quartalsmittelwert; übrige Indizes: standardisiert



Quellen: Adecco, BFS, KOF, CS/Procure

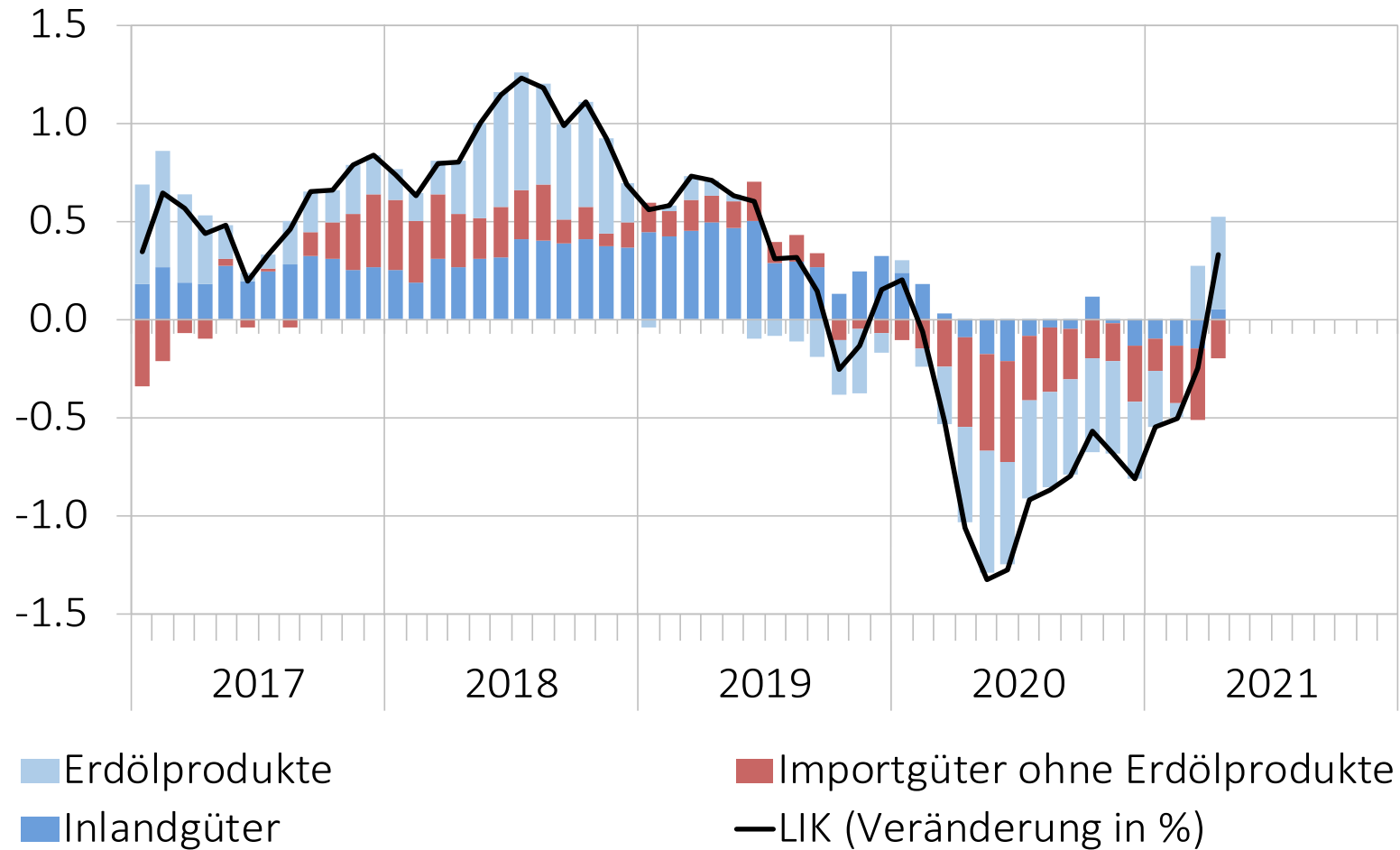
## Abbildung 31: Landesindex der Konsumentenpreise (LIK)

Veränderung zum Vorjahresmonat in %, Kerninflation: ohne frische und saisonale Produkte, Energie und Treibstoffe



Quelle: BFS

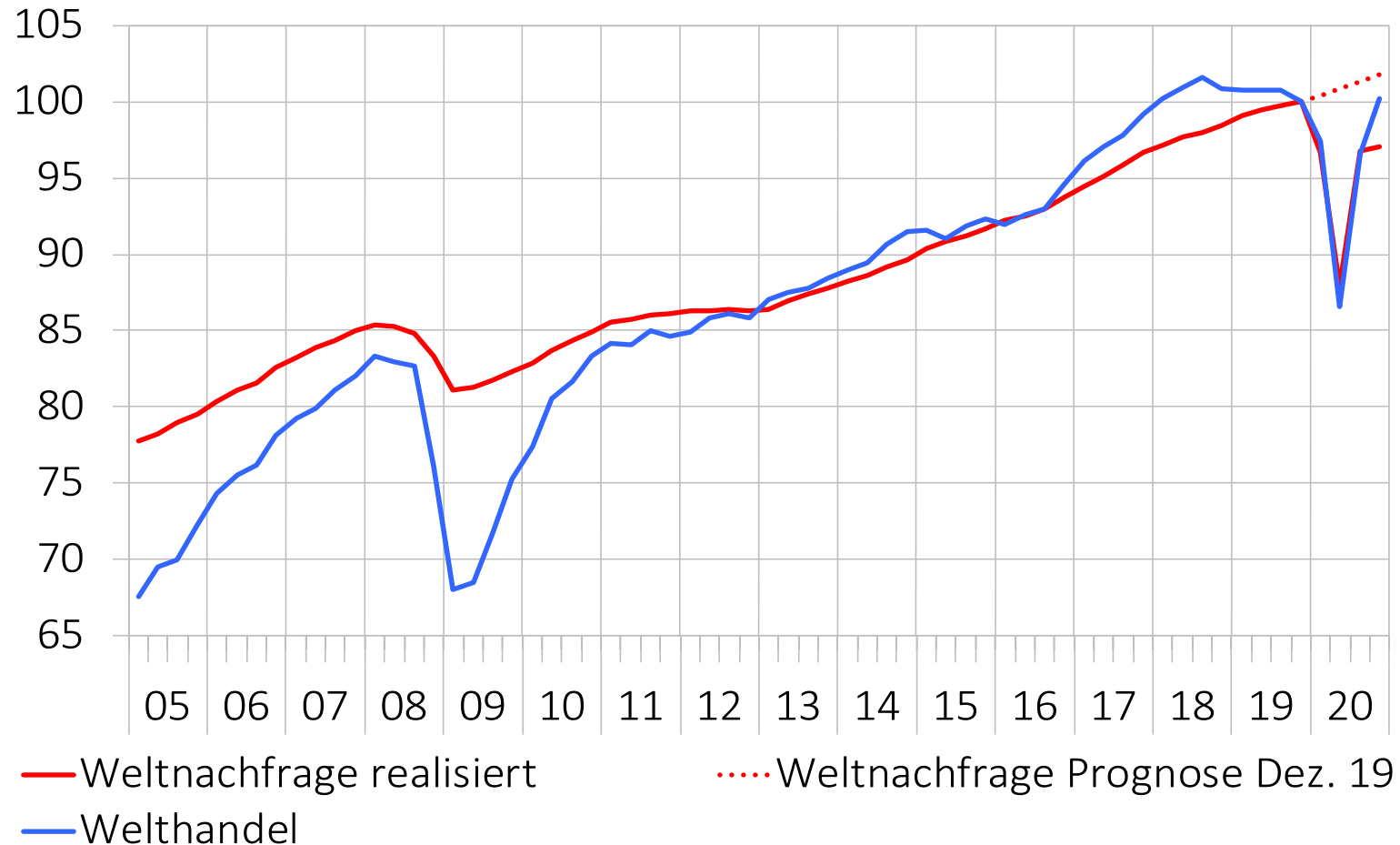
**Abbildung 32: Beiträge zur Inflation**  
Gegenüber dem Vorjahresmonat, in Prozentpunkten



Quelle: BFS

### Abbildung 33: Weltnachfrage aus Sicht der Schweiz und Welthandel

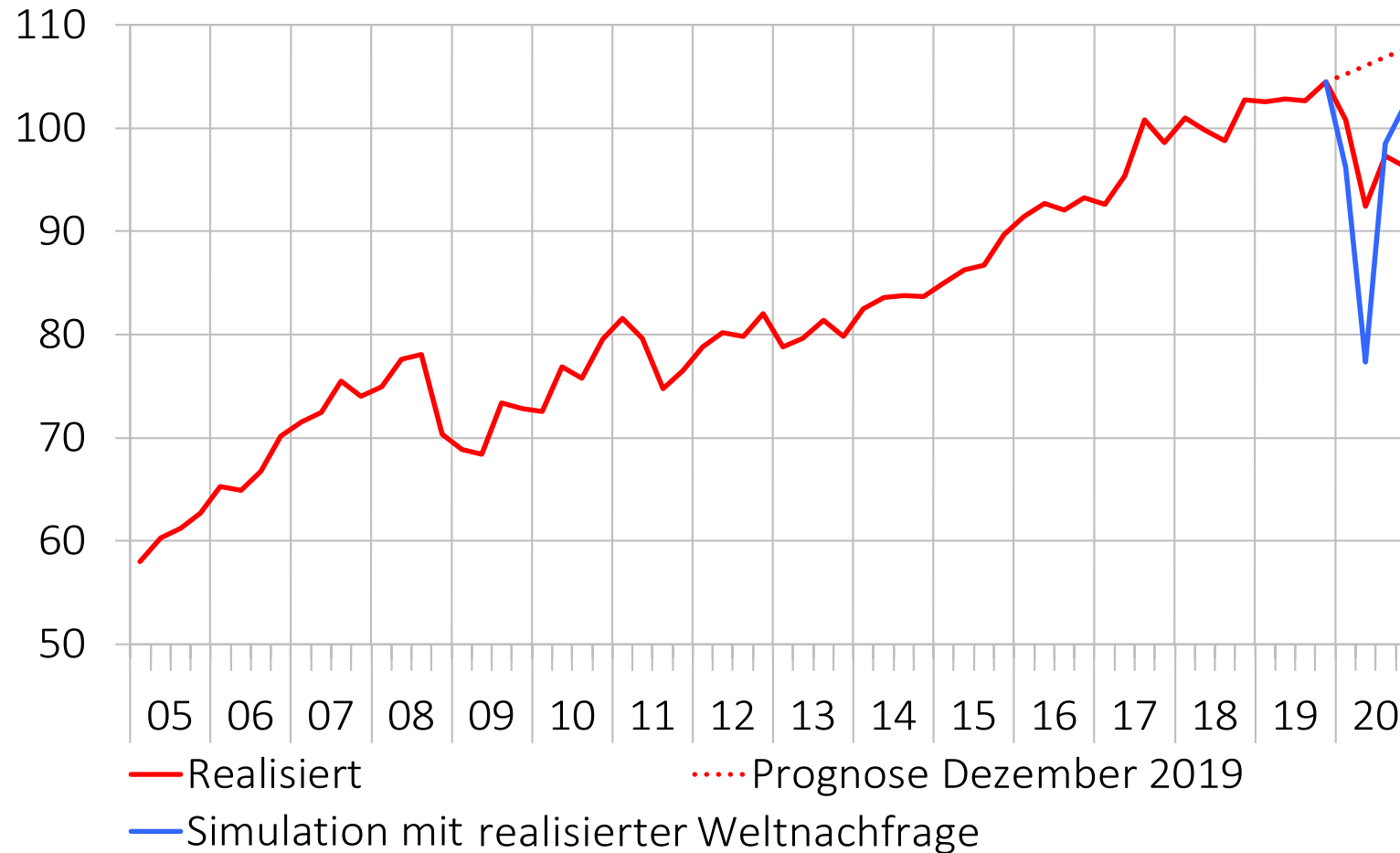
Real, saisonbereinigt, 4. Quartal 2019 = 100; Weltnachfrage: BIP der wichtigsten Handelspartner der Schweiz, exportgewichtet



Quellen: SECO, Expertengruppe Konjunkturprognosen, CPB

## Abbildung 34: Exporte der Schweiz, Waren und Dienste

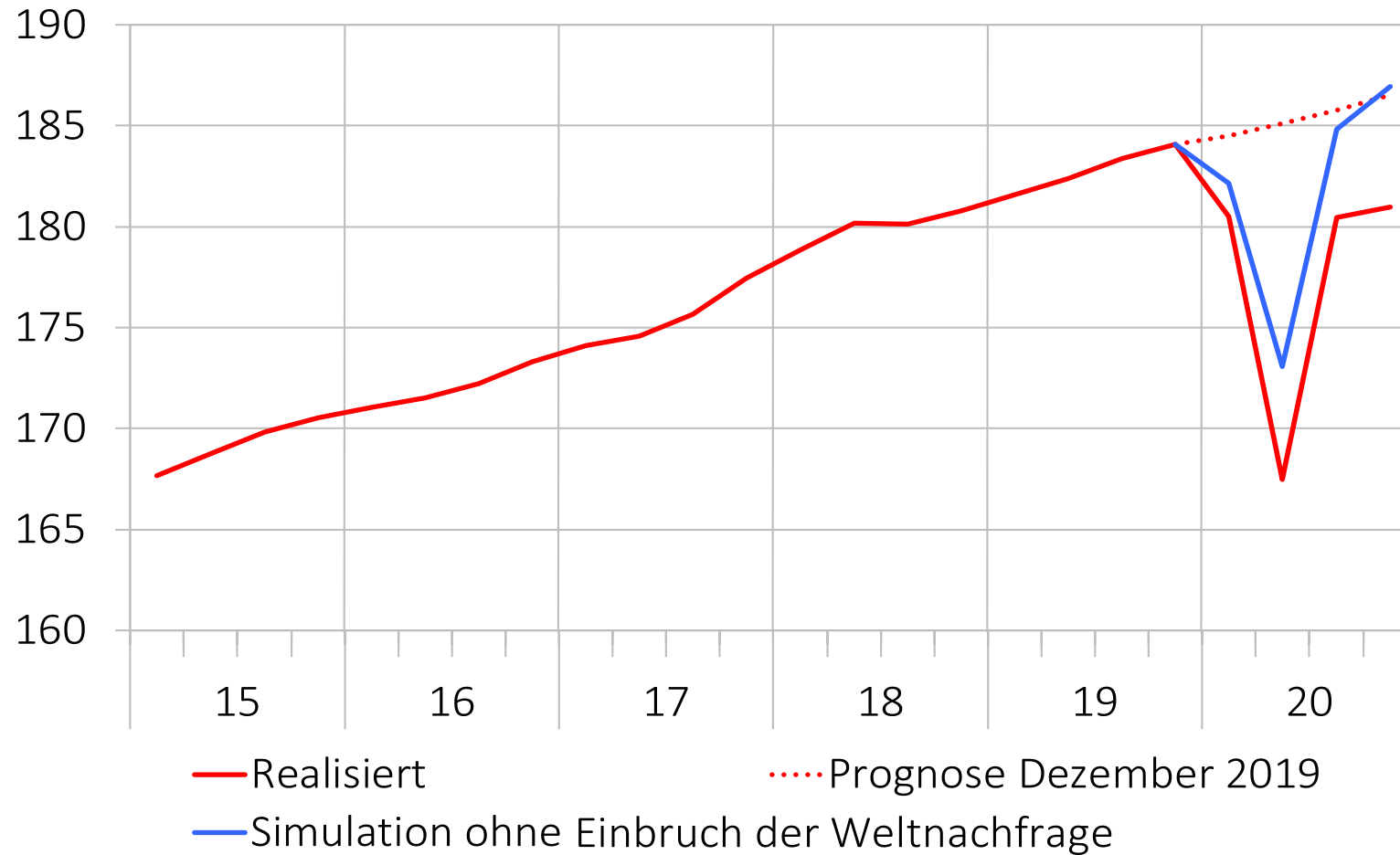
Ohne Wertsachen, real, saison-, kalender- und Sportevent-bereinigt, in Mrd. Franken



Quelle: SECO

## Abbildung 35: BIP Schweiz

Real, saison-, kalender- und Sportevent-bereinigt, in Mrd. Franken



Quelle: SECO

## **Tabelle 4: BIP-Verlust 2020 und Anteil Ausland**

BIP-Verlust: Abweichung (real) zum BIP gemäss Prognose Dezember 2019 in %

	Q1 bis Q2	Q1 bis Q3	Q1 bis Q4
BIP-Verlust effektiv	-5.9	-4.9	-4.4
BIP-Verlust ohne Einbruch der Weltnachfrage	-3.9	-2.8	-2.0
<b>Anteil Ausland</b>	<b>0.33</b>	<b>0.43</b>	<b>0.54</b>

Quelle: SECO

## Tabelle 5: Wertschöpfungsverlust diverser Branchen

Wertschöpfungsverlust in den ersten beiden Quartalen 2020 relativ zum 4. Quartal 2019, ausgewählte Branchen

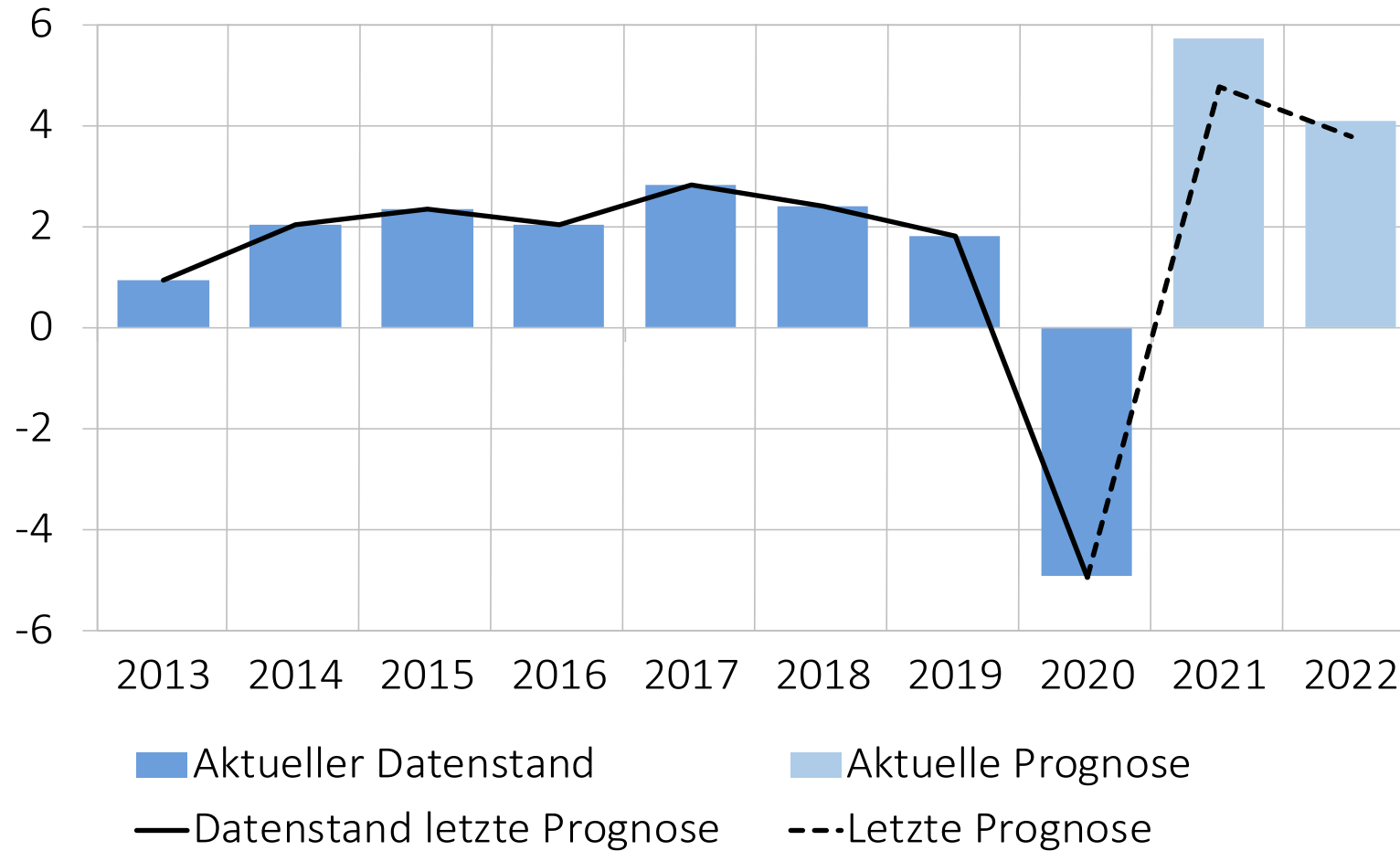
	Wertschöpfungs- verlust in %	Beitrag BIP- Verlust	BIP-Anteil in % (2019)
<b>BIP</b>	<b>-5.4</b>		
Verarbeitendes Gewerbe (ohne Chemie/Pharma)	-12.0	-1.42	11.9
Unternehmensnahe Dienstleistungen	-5.1	-0.88	17.2
Gastgewerbe	-42.2	-0.76	1.8
Transport und Kommunikation	-7.2	-0.59	8.2
Gesundheits- und Sozialwesen	-6.8	-0.53	7.7
Grosshandel; Handel mit Motorfahrzeugen	-3.4	-0.37	11.0
Baugewerbe	-5.9	-0.28	4.7
Kunst, Unterhaltung und Erholung	-26.5	-0.20	0.7
Finanzdienstleistungen	-1.8	-0.09	5.3
Detailhandel	-1.2	-0.04	3.4
Öffentliche Verwaltung	1.1	0.11	9.8
Chemie/Pharma	1.8	0.12	6.4

Quelle: SECO



## Abbildung 36: Weltnachfrage

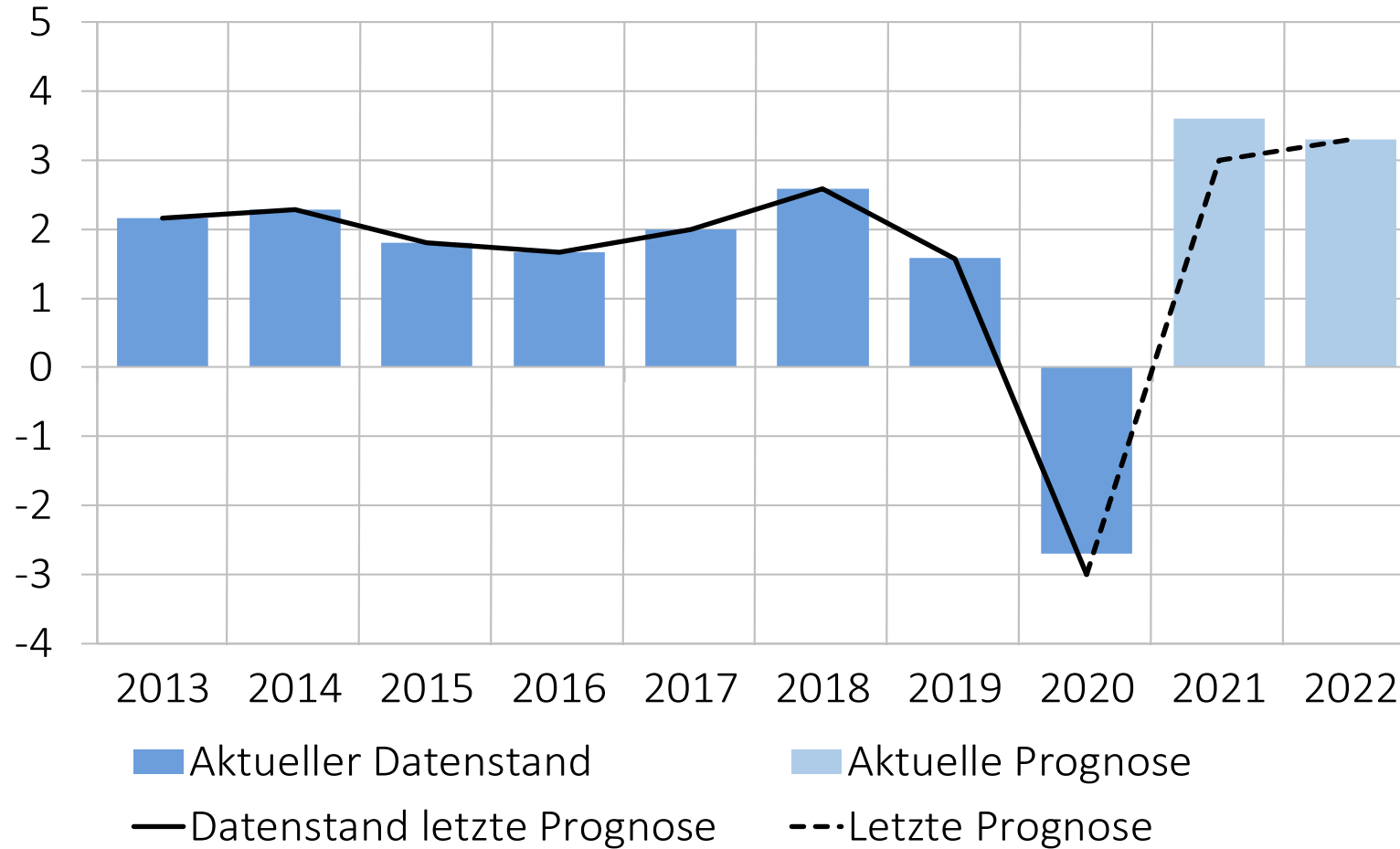
BIP der wichtigsten Handelspartner der Schweiz, export- gewichtet, real, saisonbereinigt, zum Vorjahr in %



Quellen: Statist. Ämter, OECD, IWF, Expertengruppe Konjunkturprognosen

## Abbildung 37: BIP-Prognose, Sportevent-bereinigt

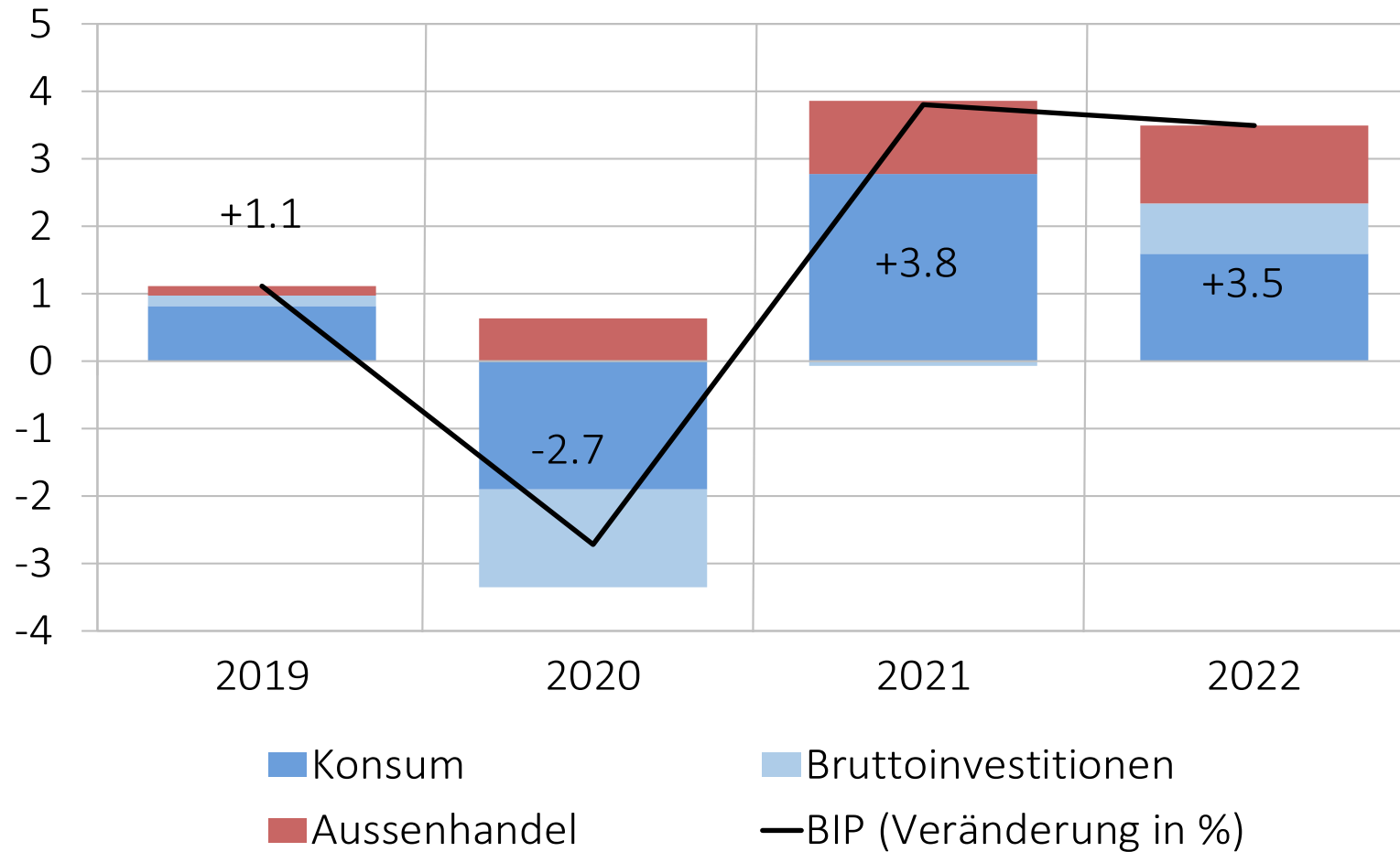
Real, saisonbereinigt, Veränderung zum Vorjahr in %



Quellen: BFS, SECO, Expertengruppe Konjunkturprognosen

## Abbildung 38: BIP-Prognose und Wachstumsbeiträge

Real, inkl. Sportevents, Beiträge der Komponenten in Prozentpunkten, 2020 und 2021: Prognosen



Quellen: BFS, SECO, Expertengruppe Konjunkturprognosen

## Tabelle 6: Konjunkturprognosen Schweiz, Juni 2021

Ohne gegenteilige Angabe Veränderungen in %, Beiträge in Prozentpunkten, BIP und Komponenten: real

	2019	2020	2021 *	2022 *		
<b>Bruttoinlandprodukt (BIP) und Komponenten</b>						
BIP, Sportevent-bereinigt	1.1	-2.7	3.8	(3.2)	3.5	(3.5)
BIP	1.6	-2.7	3.6	(3.0)	3.3	(3.3)
Privater Konsum	1.4	-4.4	3.9	(3.7)	3.7	(3.7)
Staatskonsum	0.9	3.6	6.6	(4.2)	-2.4	(-0.8)
Bauinvestitionen	-0.5	-1.1	1.0	(1.0)	0.2	(0.2)
Ausrüstungsinvestitionen	2.2	-2.8	4.5	(4.0)	3.8	(3.5)
Warenexporte	4.8	-1.0	6.0	(3.7)	5.3	(4.8)
Dienstleistungsexporte	-3.0	-15.1	7.6	(13.9)	10.3	(7.0)
Warenimporte	2.8	-7.4	5.5	(4.0)	4.8	(4.5)
Dienstleistungsimporte	2.0	-10.6	6.0	(12.6)	8.3	(4.8)
<b>Beiträge zum BIP-Wachstum</b>						
Inländische Endnachfrage	1.1	-2.5	3.6	(3.1)	2.2	(2.4)
Aussenhandel	0.1	0.6	1.1	(0.7)	1.2	(1.1)
<b>Arbeitsmarkt und Preise</b>						
Vollzeitäquivalente Beschäftigung	1.6	0.1	0.3	(0.3)	1.5	(1.5)
Arbeitslosenquote in %	2.3	3.1	3.1	(3.3)	2.8	(3.0)
Landesindex der Konsumentenpreise	0.4	-0.7	0.4	(0.4)	0.5	(0.4)

Quellen: BFS, SECO

\* Prognosen der Expertengruppe Konjunkturprognosen des Bundes, vorherige Prognosen in Klammern

## Tabelle 7: Internationale und monetäre Rahmenbedingungen, Juni 2021

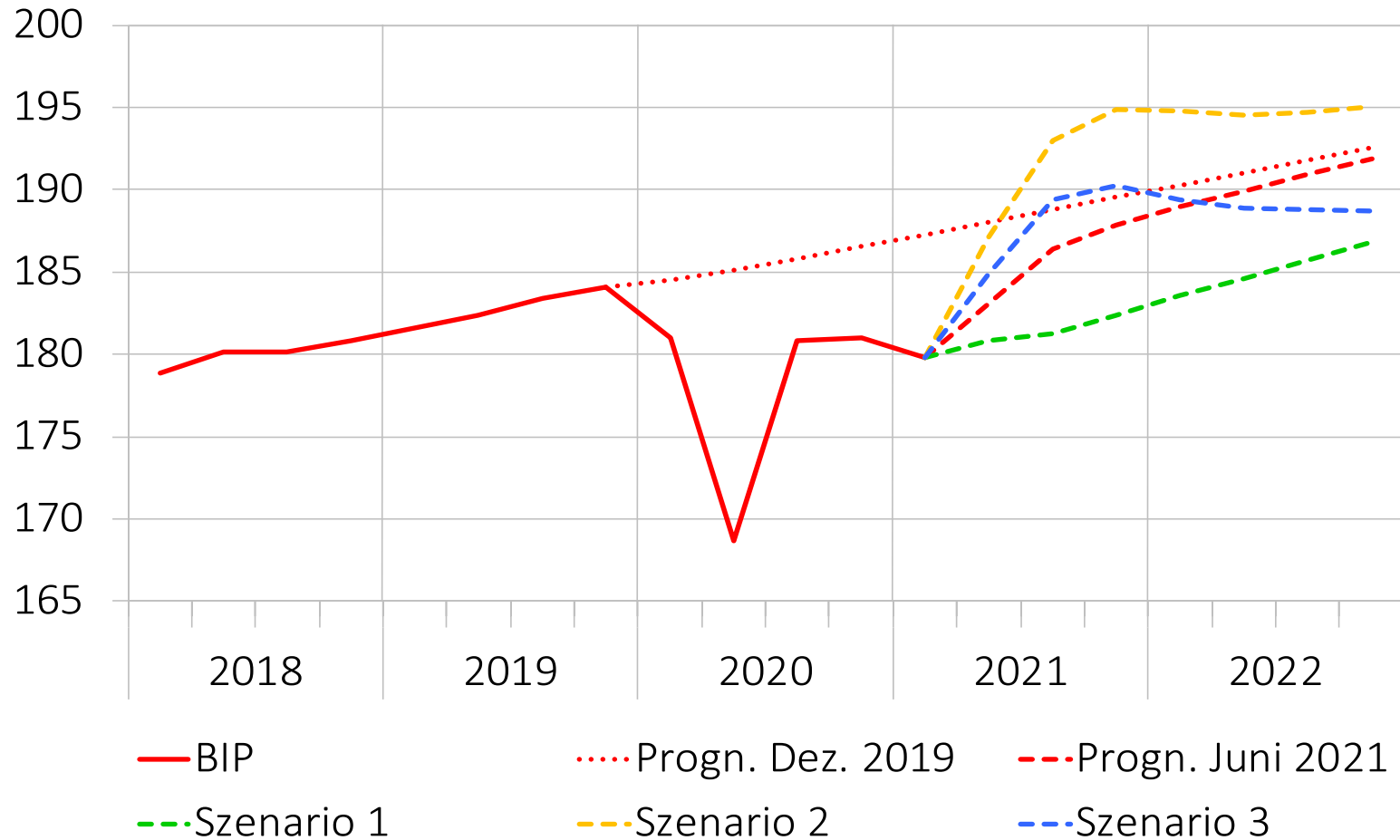
Ohne gegenteilige Angabe Veränderungen in %, BIP und Weltnachfrage: real

	2019	2020	2021 *	2022 *		
<b>BIP international</b>						
USA	2.2	-3.5	6.6	(5.1)	3.5	(3.1)
Euroraum	1.3	-6.7	4.8	(3.7)	4.2	(3.8)
Deutschland	0.6	-5.1	3.7	(3.5)	4.1	(3.9)
Vereinigtes Königreich	1.4	-9.8	6.7	(5.1)	5.5	(5.7)
Japan	0.0	-4.7	2.9	(3.5)	2.8	(2.0)
Bric-Länder	4.9	-1.0	8.2	(8.3)	5.4	(5.3)
China	6.0	2.3	8.8	(8.8)	5.4	(5.4)
Weltnachfrage	1.8	-4.9	5.7	(4.6)	4.1	(3.8)
Erdölpreis in USD pro Fass Brent	64.3	41.8	66.0	(63.3)	69.1	(65.4)
<b>Schweiz</b>						
3-Monats-Libor in %	-0.7	-0.7	-0.7	(-0.7)	-0.7	(-0.7)
Rendite 10-jährige Staatsanleihen in %	-0.5	-0.5	-0.2	(-0.3)	-0.1	(-0.3)
Realer Wechselkursindex	0.7	3.9	-2.7	(0.3)	-0.3	(0.0)

Quellen: SECO, statistische Institutionen, U.S. EIA, SNB

\* Annahmen der Expertengruppe Konjunkturprognosen des Bundes, Annahmen zur vorherigen Prognose in Klammern

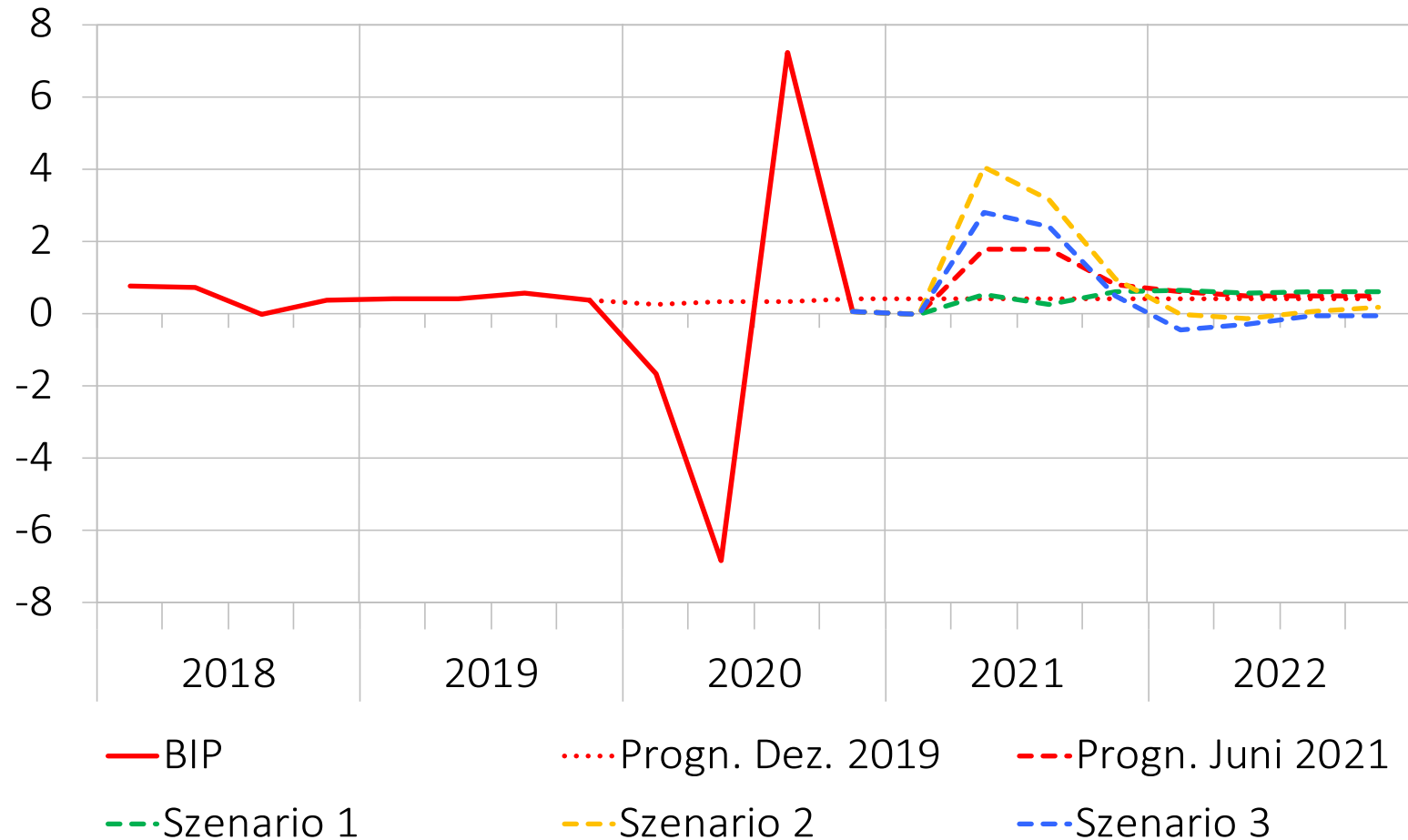
**Abbildung 39: BIP-Prognose und Szenarien, Niveau**  
 Exemplarische Verläufe; In Mrd. Franken, real, saison- und Sportevent-bereinigt



Quellen: SECO, Expertengruppe Konjunkturprognosen

## Abbildung 40: BIP-Prognose und Szenarien, Wachstum

Exemplarische Verläufe; Veränderung zum Vorquartal in %, real, saison- und Sportevent-bereinigt



Quellen: SECO, Expertengruppe Konjunkturprognosen

## Tabelle 8: Konjunkturprognose von Juni 2021 und Konjunkturszenarien

BIP: real, saison- und Sportevent-bereinigt, Wertschöpfungsverlust relativ zur Prognose von Dezember

2019: nominal, in Mrd. Franken

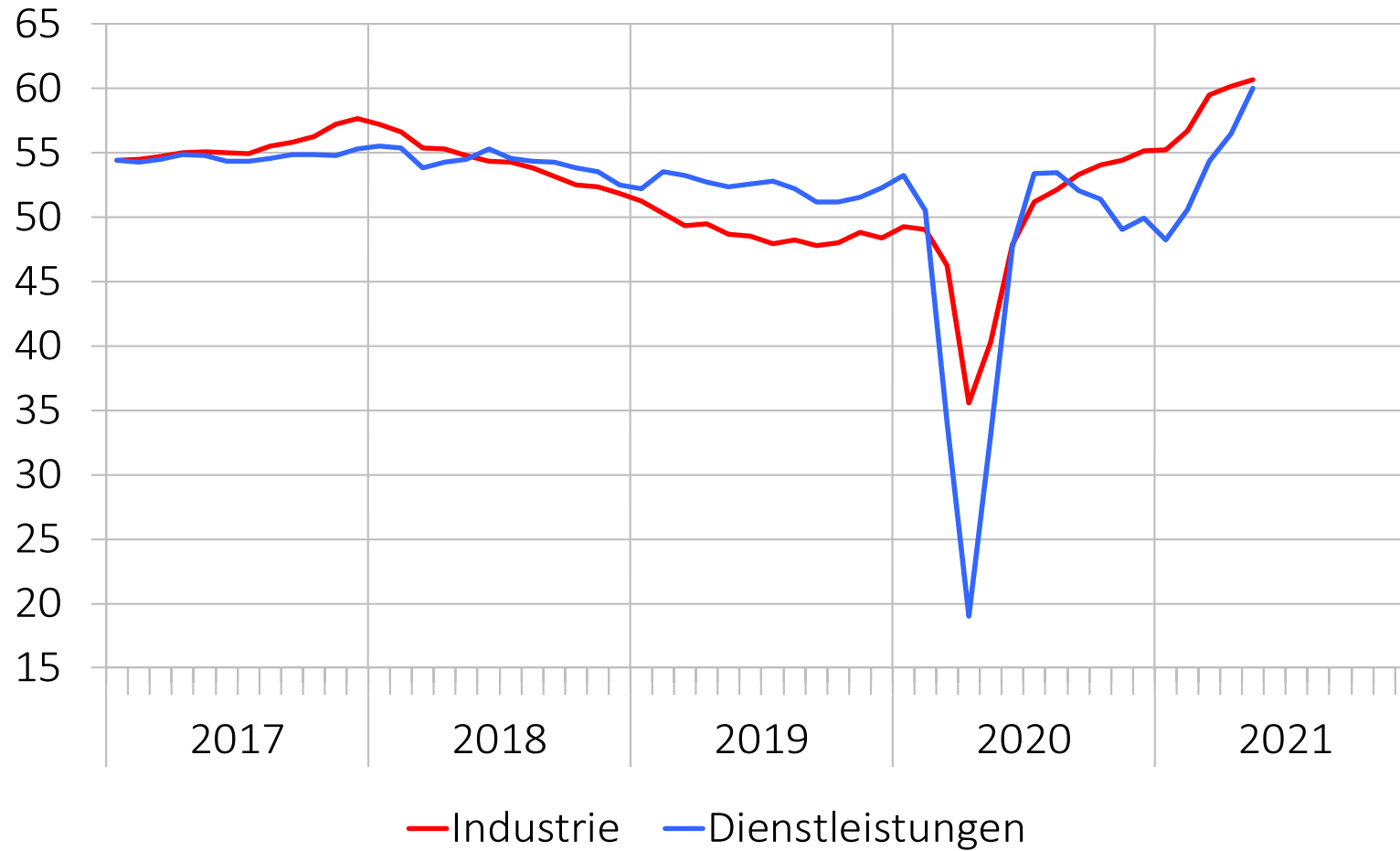
	2020	Prognose Juni 2021		Szenario 1		Szenario 2		Szenario 3	
		2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022
BIP-Wachstum in %	-2,7	3,6	3,3	1,8	2,3	6,1	3,2	4,6	1,5
Arbeitslosenquote in %	3,1	3,1	2,8	3,3	3,4	2,9	2,4	3,0	2,8
Wertschöpfungsverlust	36	23	12	37	38	4	-13	10	-3

Quellen: Expertengruppe Konjunkturprognosen des Bundes, SECO



## Abbildung 41: Einkaufsmanagerindizes (PMI)

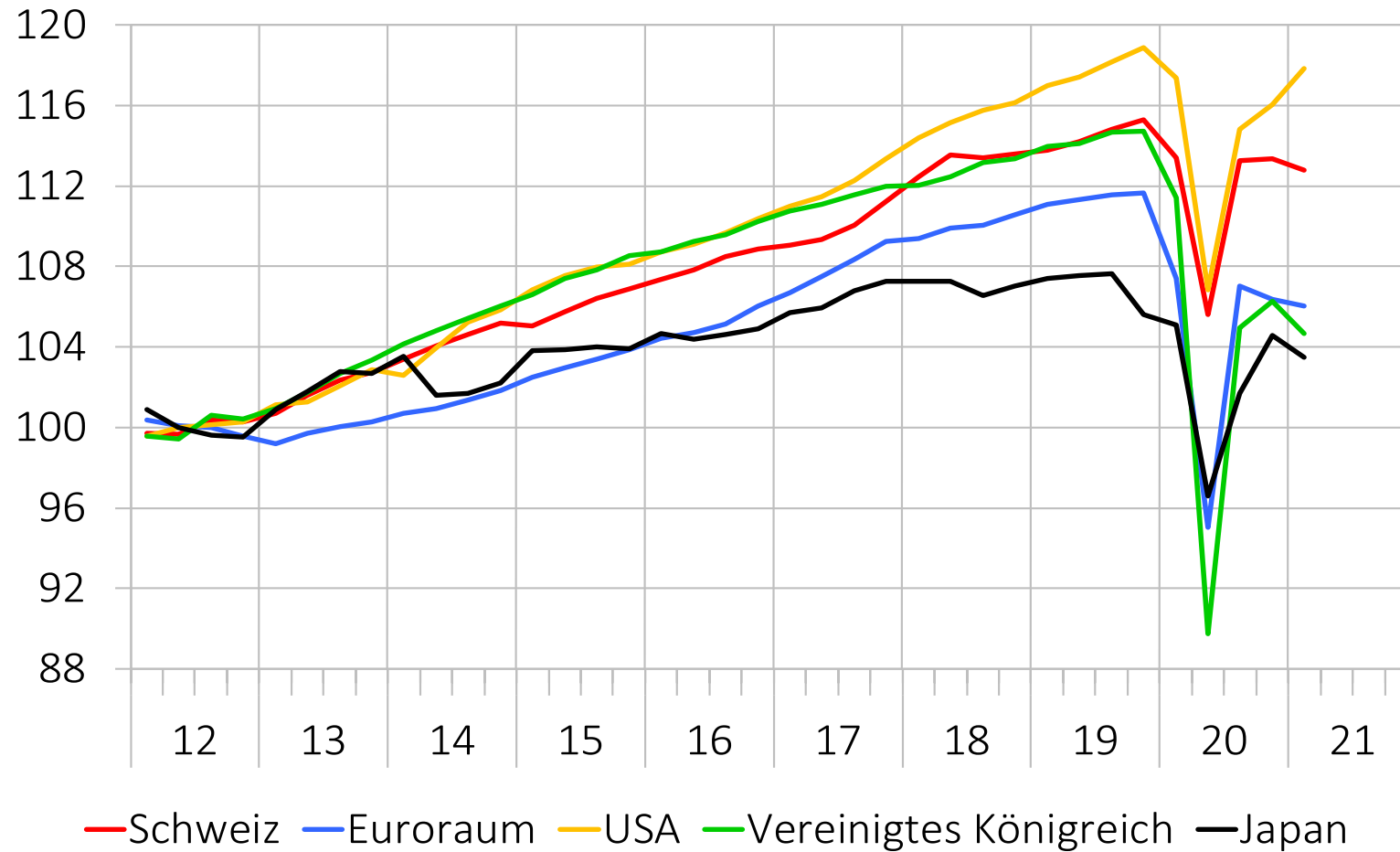
Saisonbereinigt, Exportgewichtet aus Schweizer Perspektive, Wachstumsschwelle = 50



Quellen: Markit, SECO

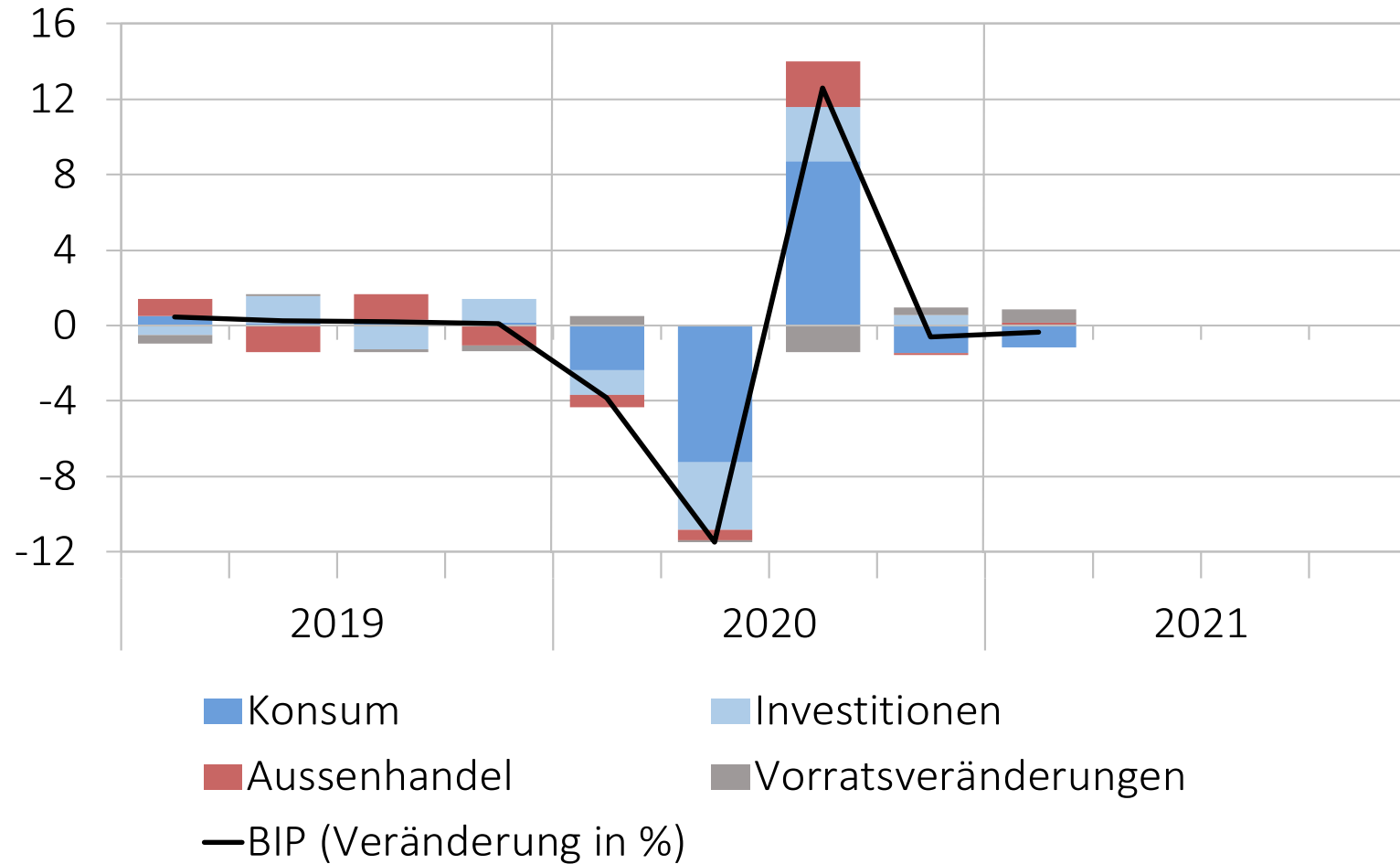
## Abbildung 42: BIP international

Real, saisonbereinigt, Jahresmittel 2012 = 100



Quellen: SECO, Eurostat, U.S. BEA, U.K. ONS, CaO Japan

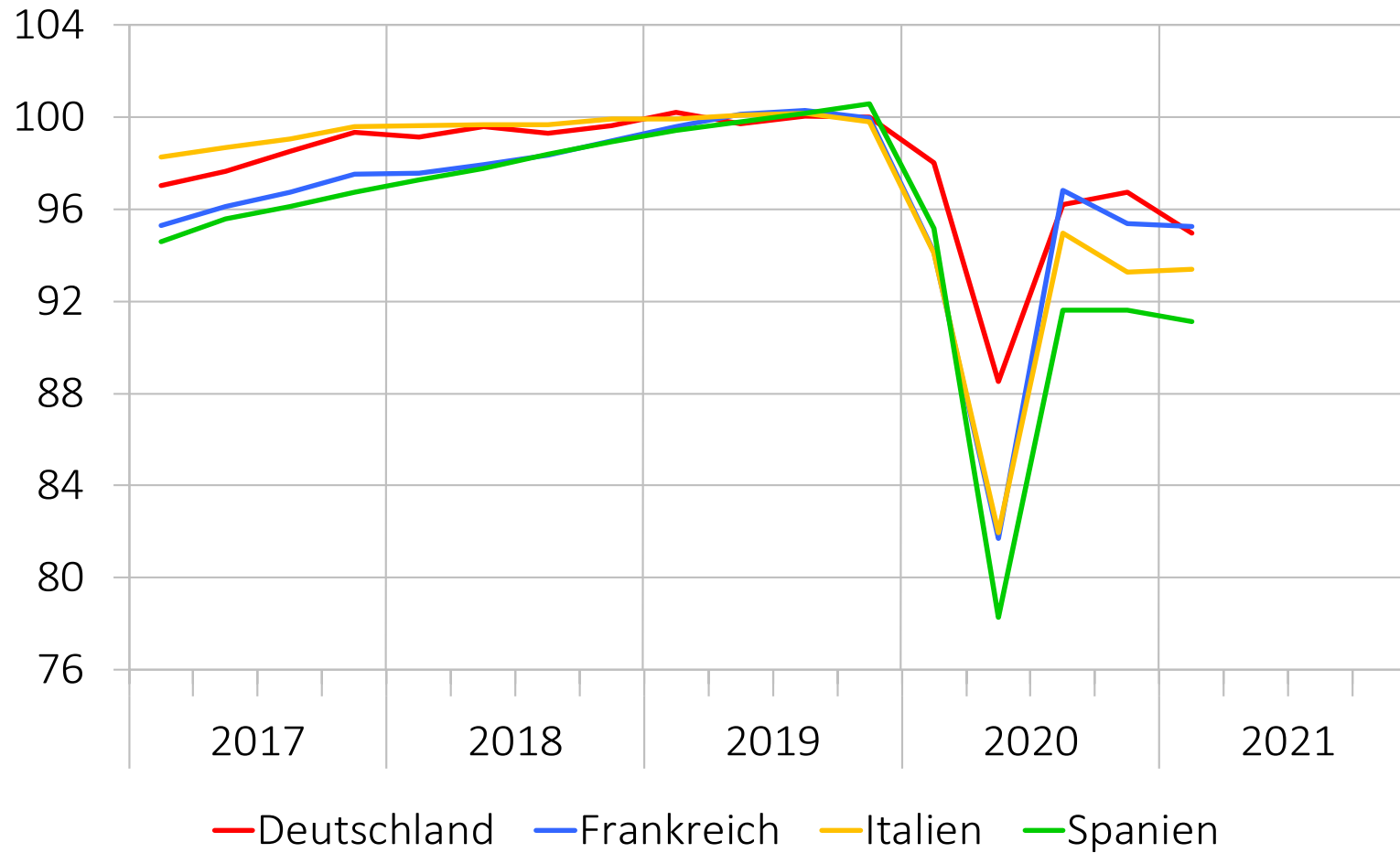
**Abbildung 43: Beiträge der Komponenten, Euroraum**  
 Real, saisonbereinigt, gegenüber dem Vorquartal, in Prozentpunkten



Quelle: Eurostat

## Abbildung 44: BIP, ausgewählte Euroländer

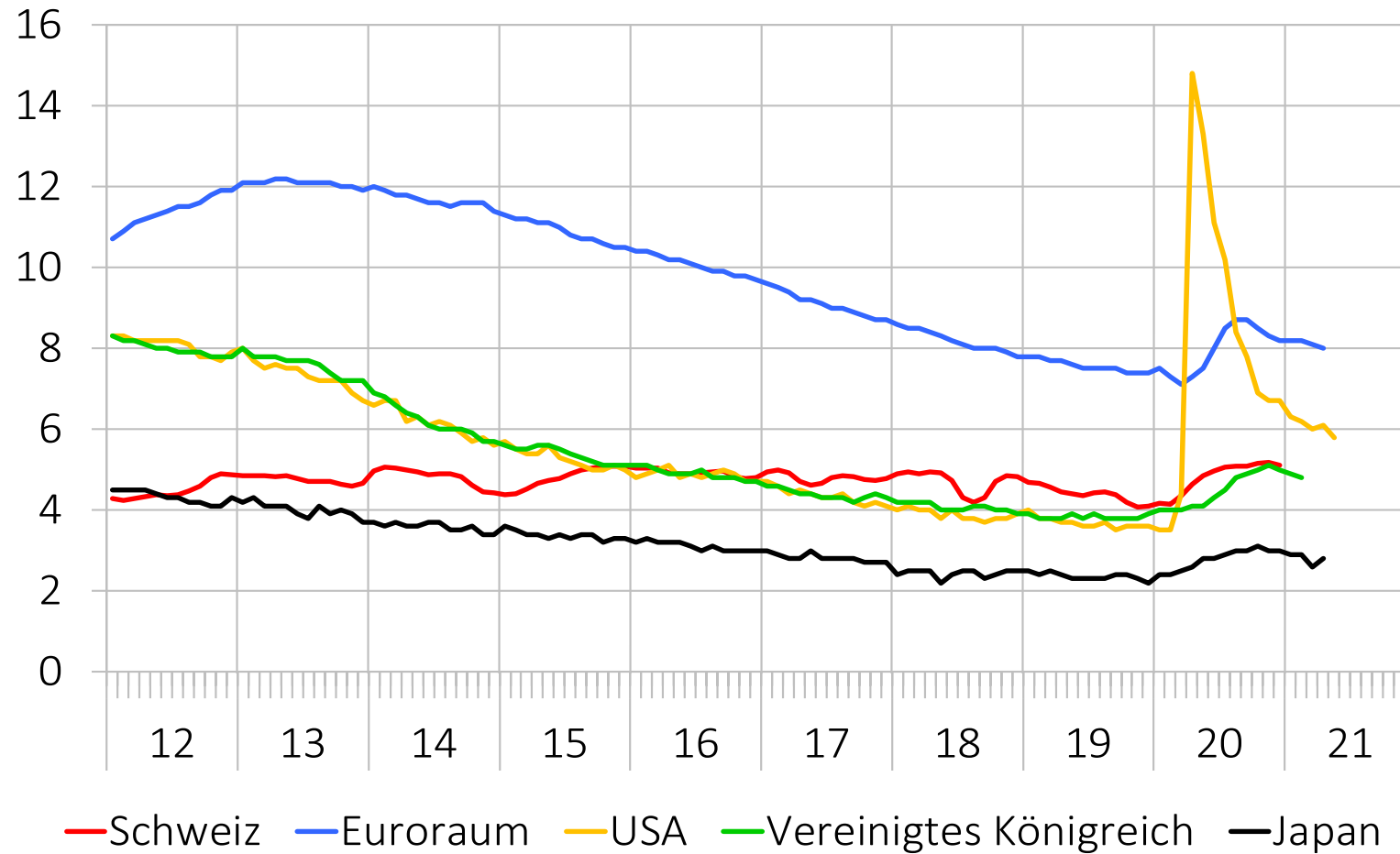
Real, saisonbereinigt, Jahresmittel 2019 = 100



Quelle: Eurostat

## Abbildung 45: Erwerbslosigkeit international

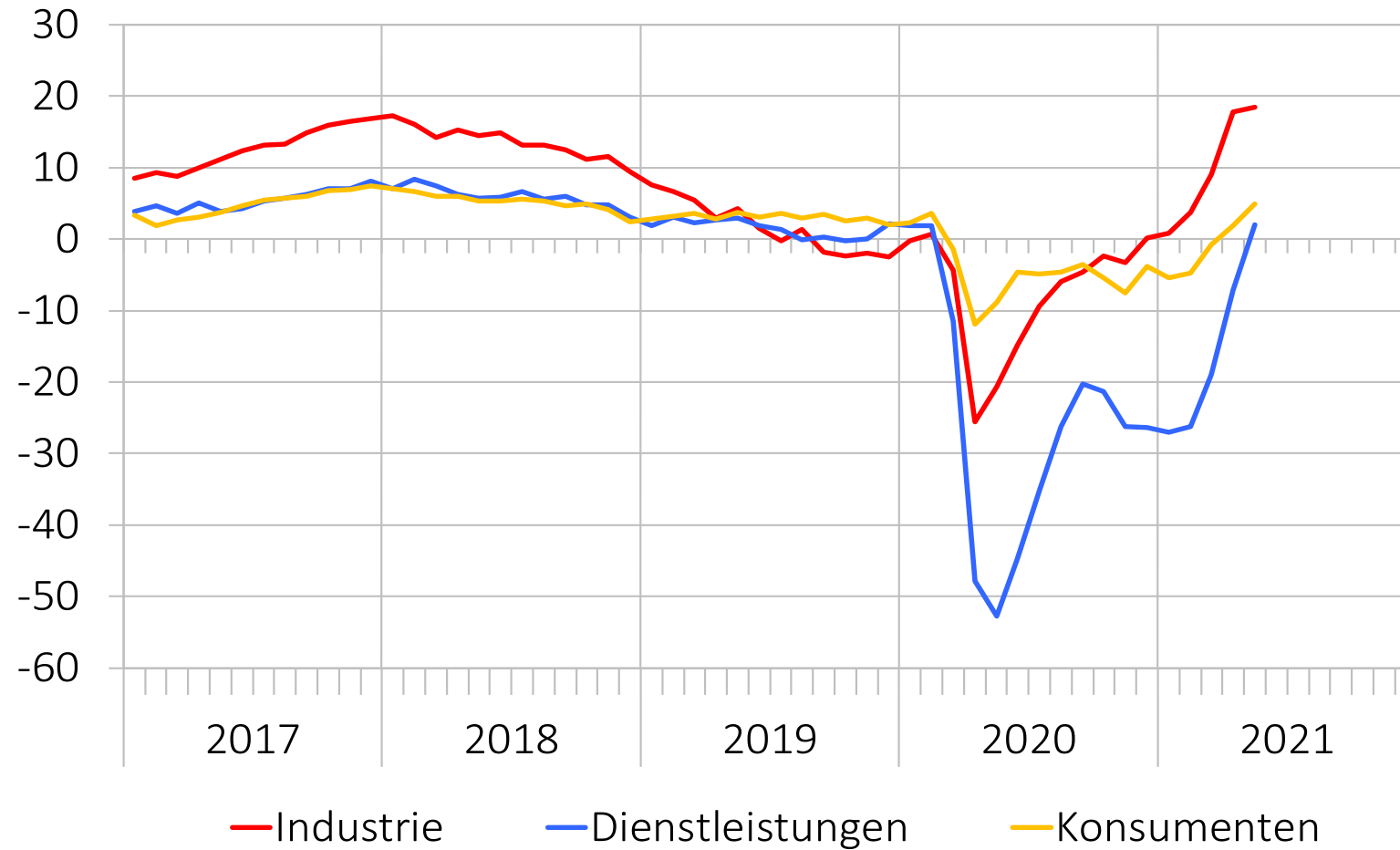
Quote gemäss ILO, saisonbereinigt, in %



Quellen: BFS (Saisonber.: SECO), Eurostat, U.S. BLS, U.K. ONS, CaO Japan

## Abbildung 46: Wirtschaftseinschätzung, Euroraum

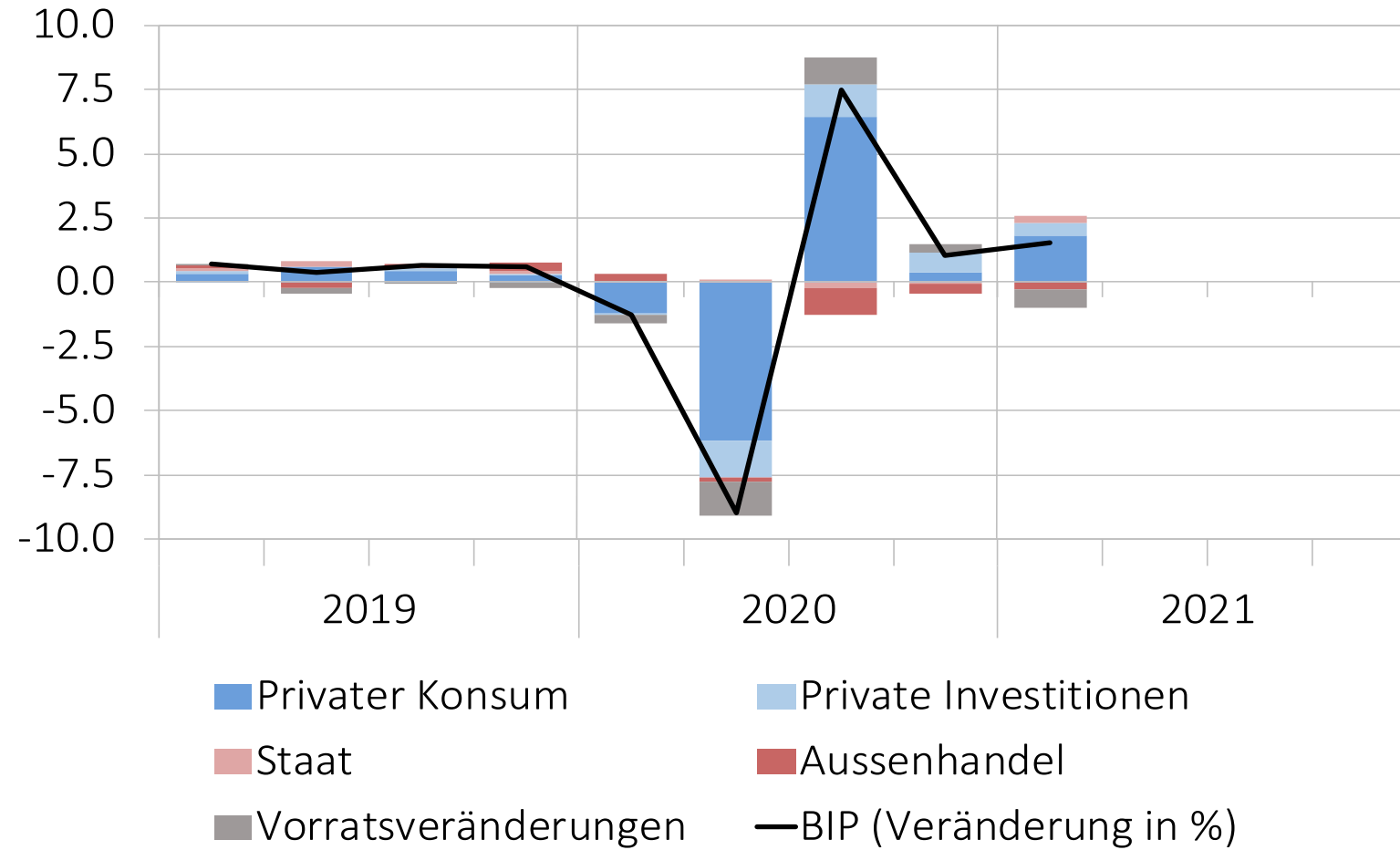
Subkomponenten des Economic Sentiment Indicator, Saldi, saison- und mittelwertbereinigt



Quelle: Europäische Kommission

## Abbildung 47: Beiträge der Komponenten, USA

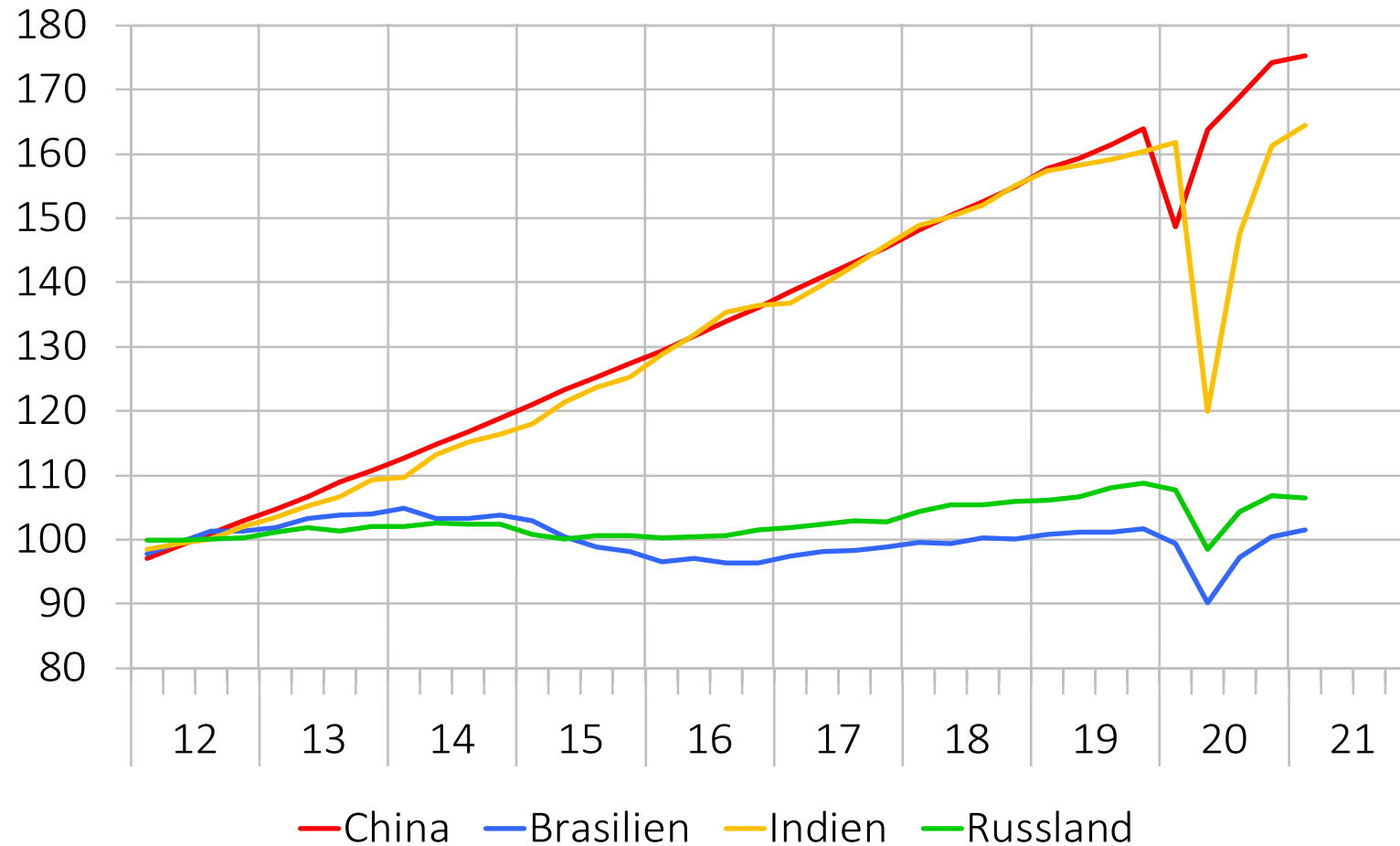
Real, saisonbereinigt, gegenüber dem Vorquartal, in Prozentpunkten



Quelle: U.S. BEA

## Abbildung 48: BIP, Bric-Staaten

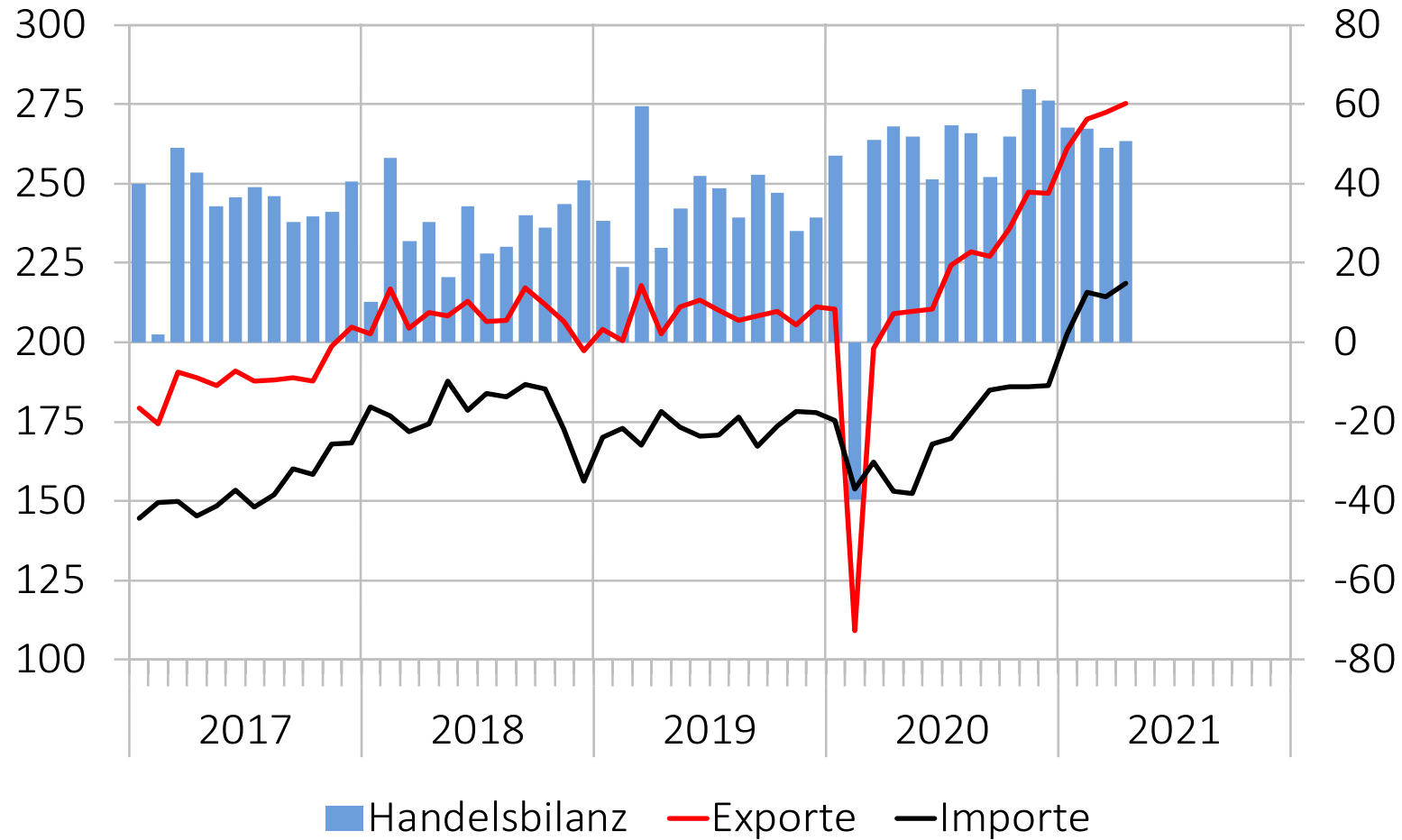
Real, saisonbereinigt, Jahresmittel 2012 = 100



Quellen: NBS China, IBGE, Rosstat & MoS&PI (Saisonbereinigung: SECO)



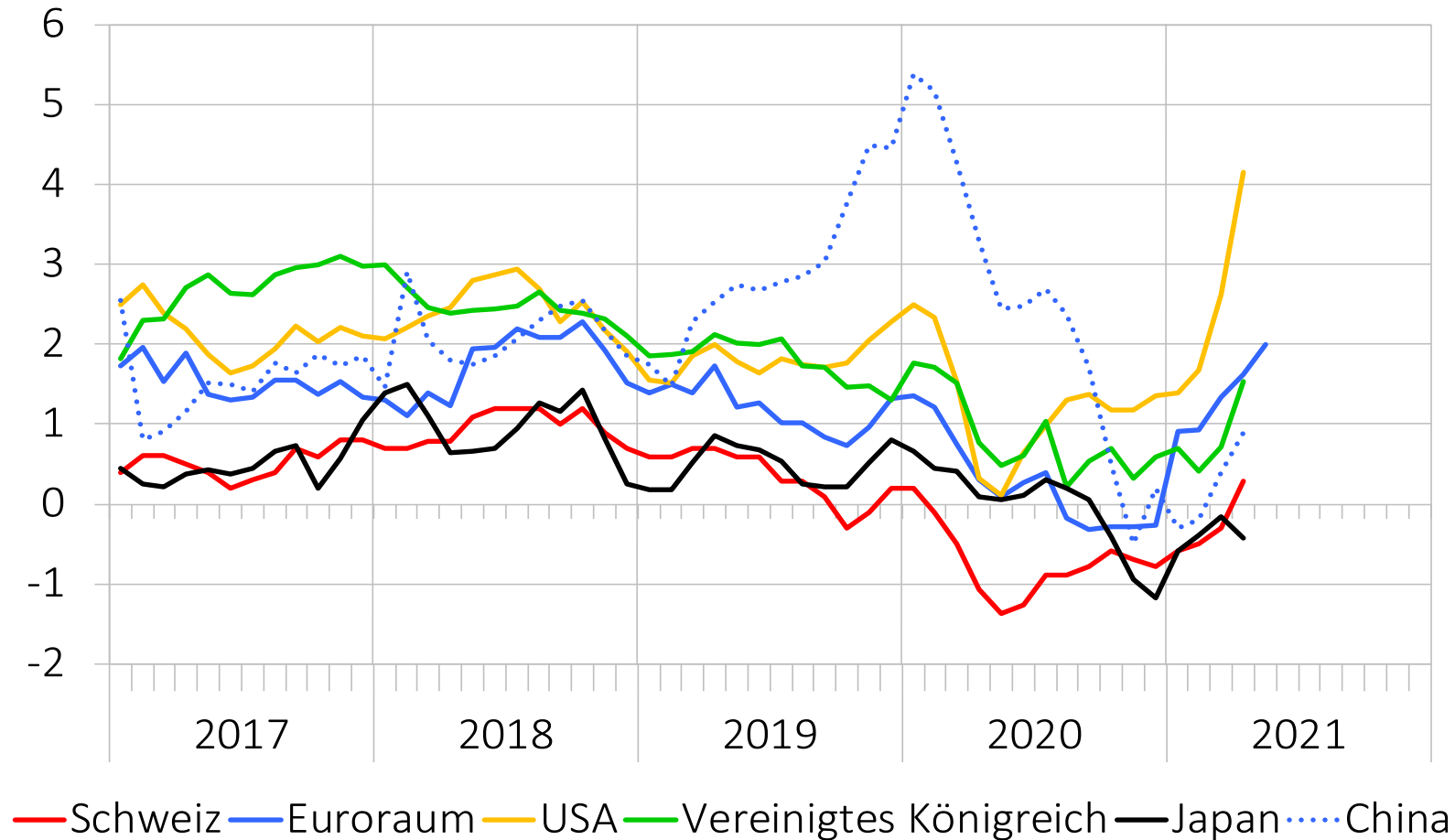
**Abbildung 49: Warenhandel, China**  
Saisonbereinigt, in Mrd. USD



Quelle: China Customs Statistics Information Center

## Abbildung 50: Inflation international

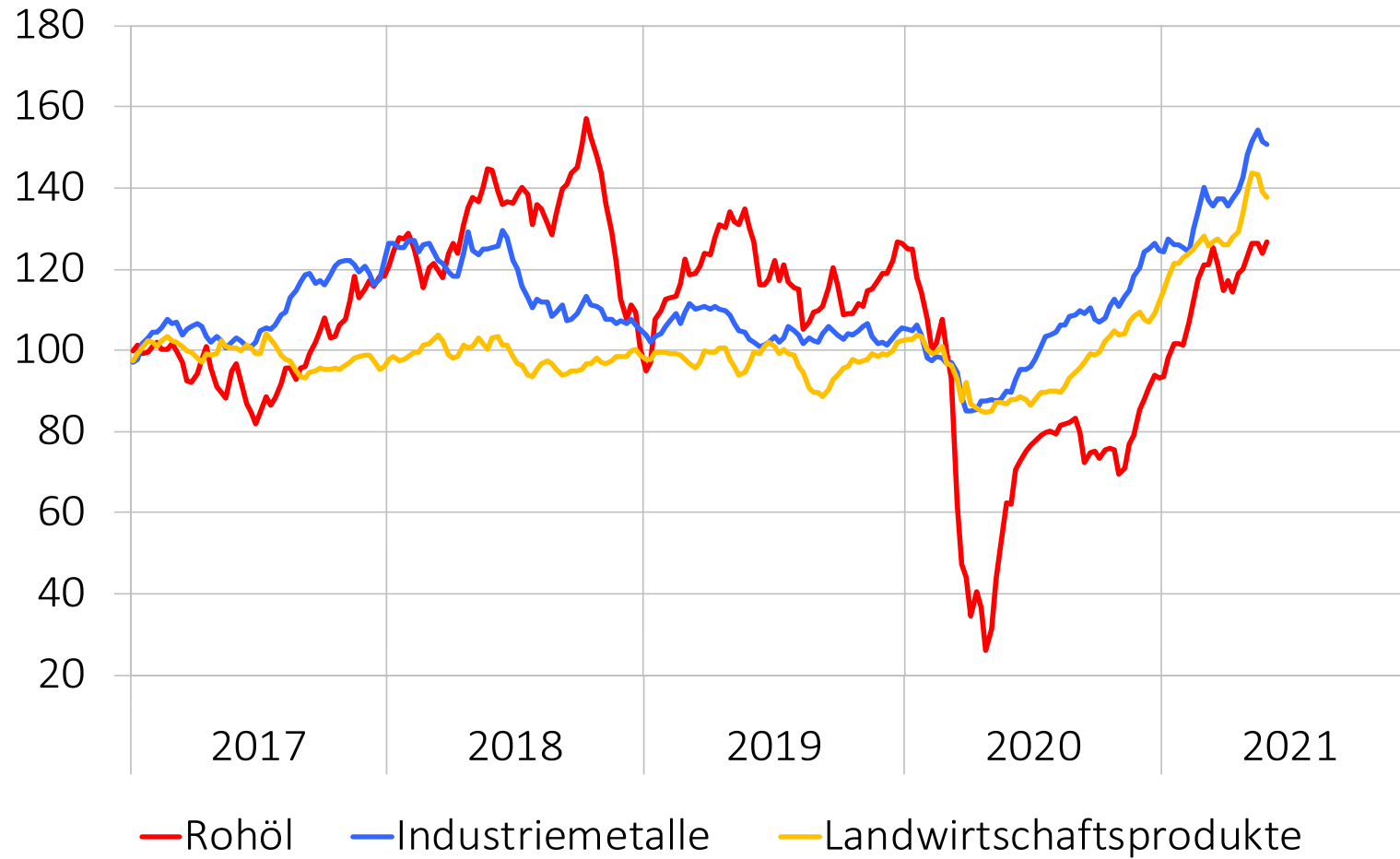
Gegenüber dem Vorjahresmonat, in %



Quellen: BFS, Eurostat, U.S. BLS, U.K. ONS, Statistics Japan, NBS China

## Abbildung 51: Rohwarenpreise

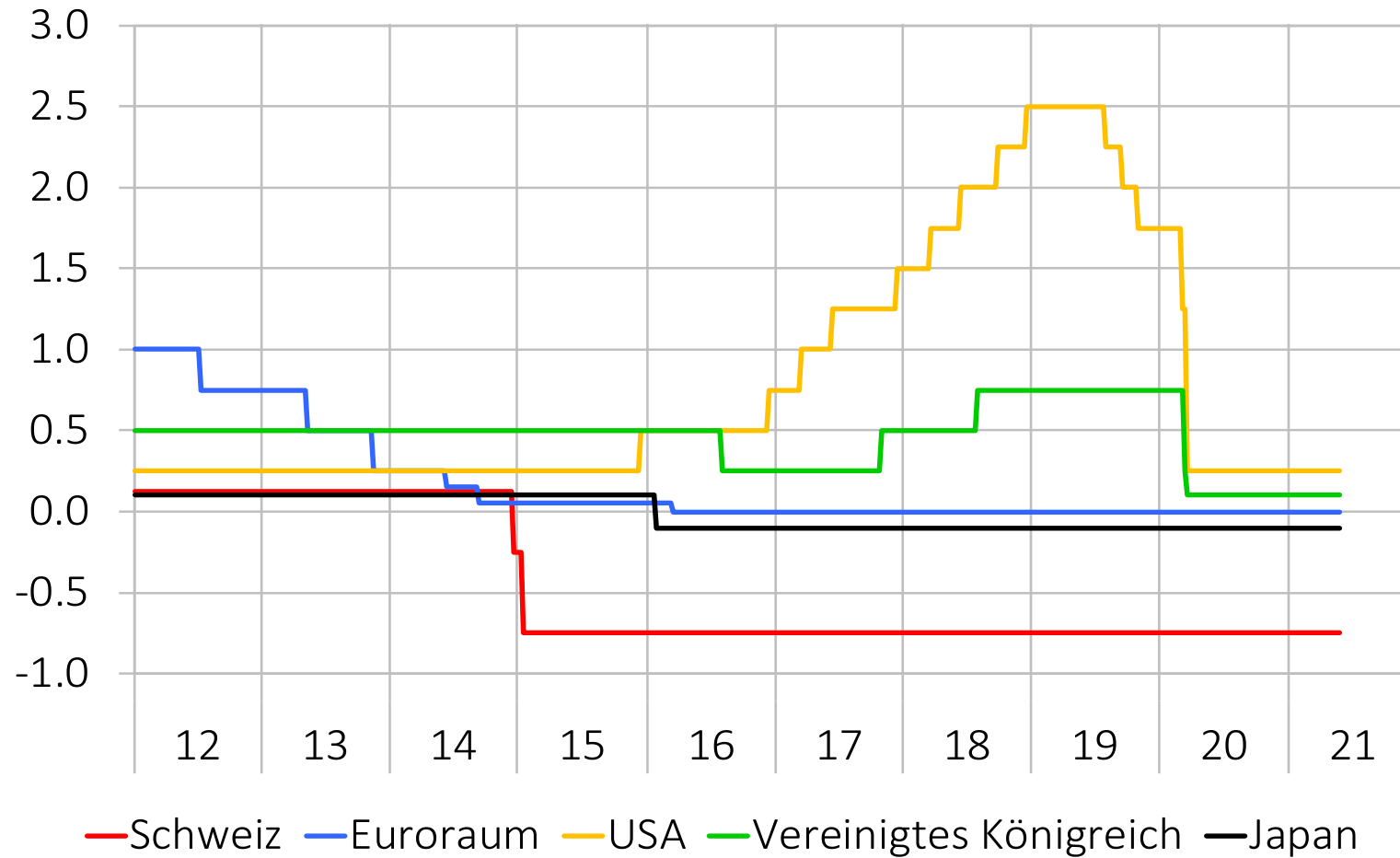
In US-Dollar, Mittelwert Januar 2017 = 100



Quellen: Energy Information Administration, S&P Dow Jones

## Abbildung 52: Geldpolitische Leitzinsen

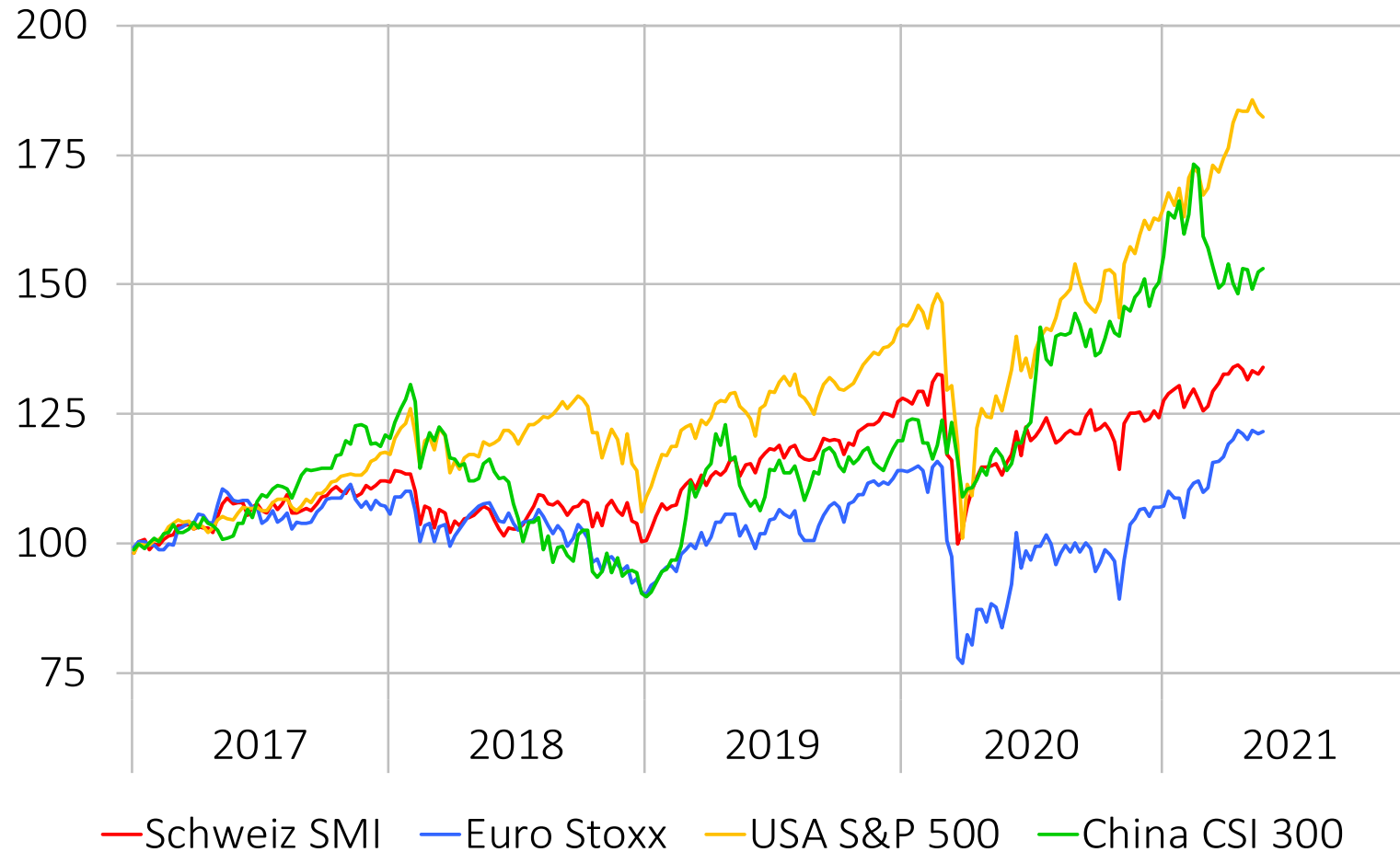
In %



Quellen: SNB, EZB, Fed, BoE, BoJ

## Abbildung 53: Aktienmärkte

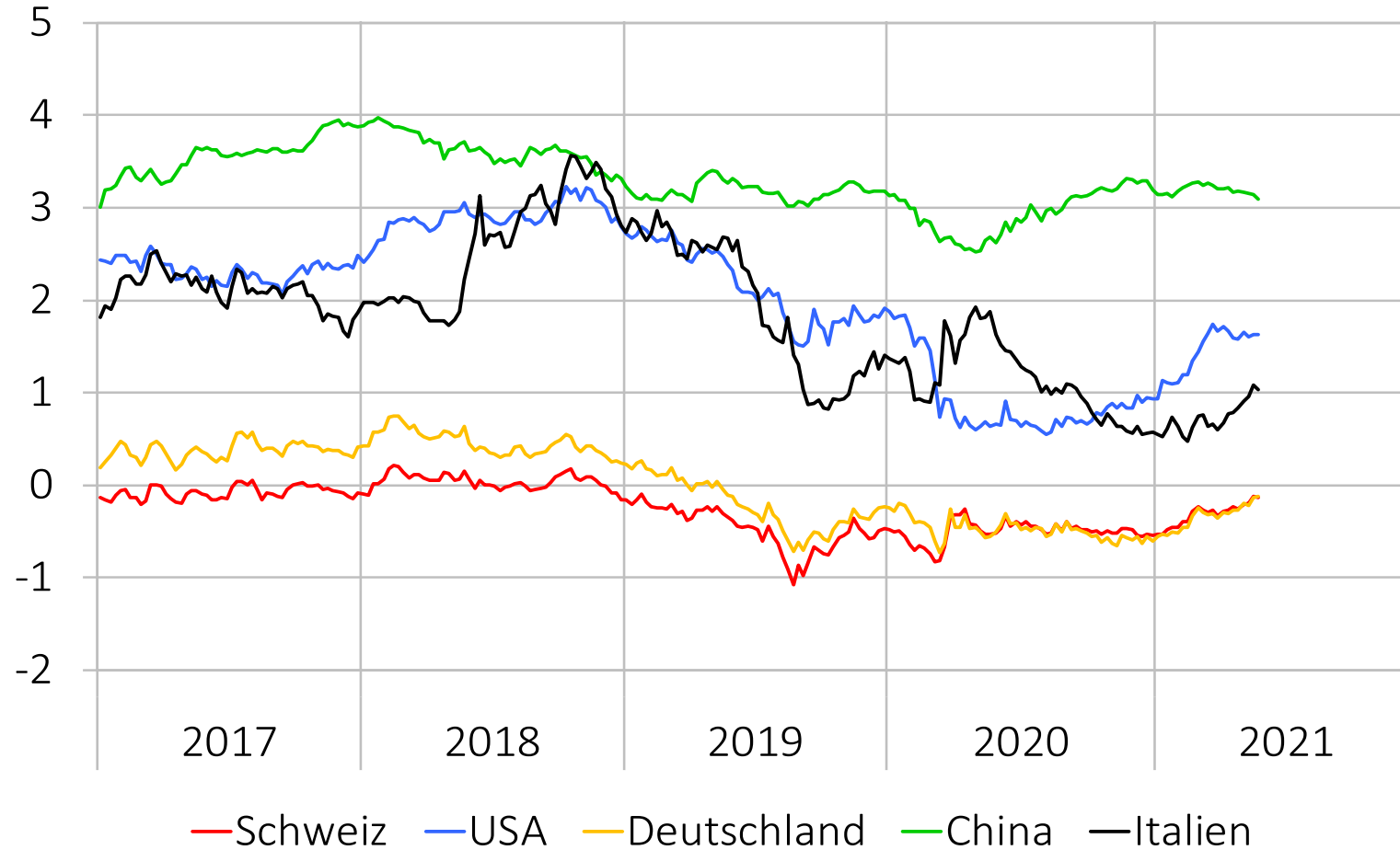
Mittelwert Januar 2017 = 100



Quellen: SWX, STOXX, S&P Dow Jones, CSI

## Abbildung 54: Renditen für 10-jährige Staatsanleihen

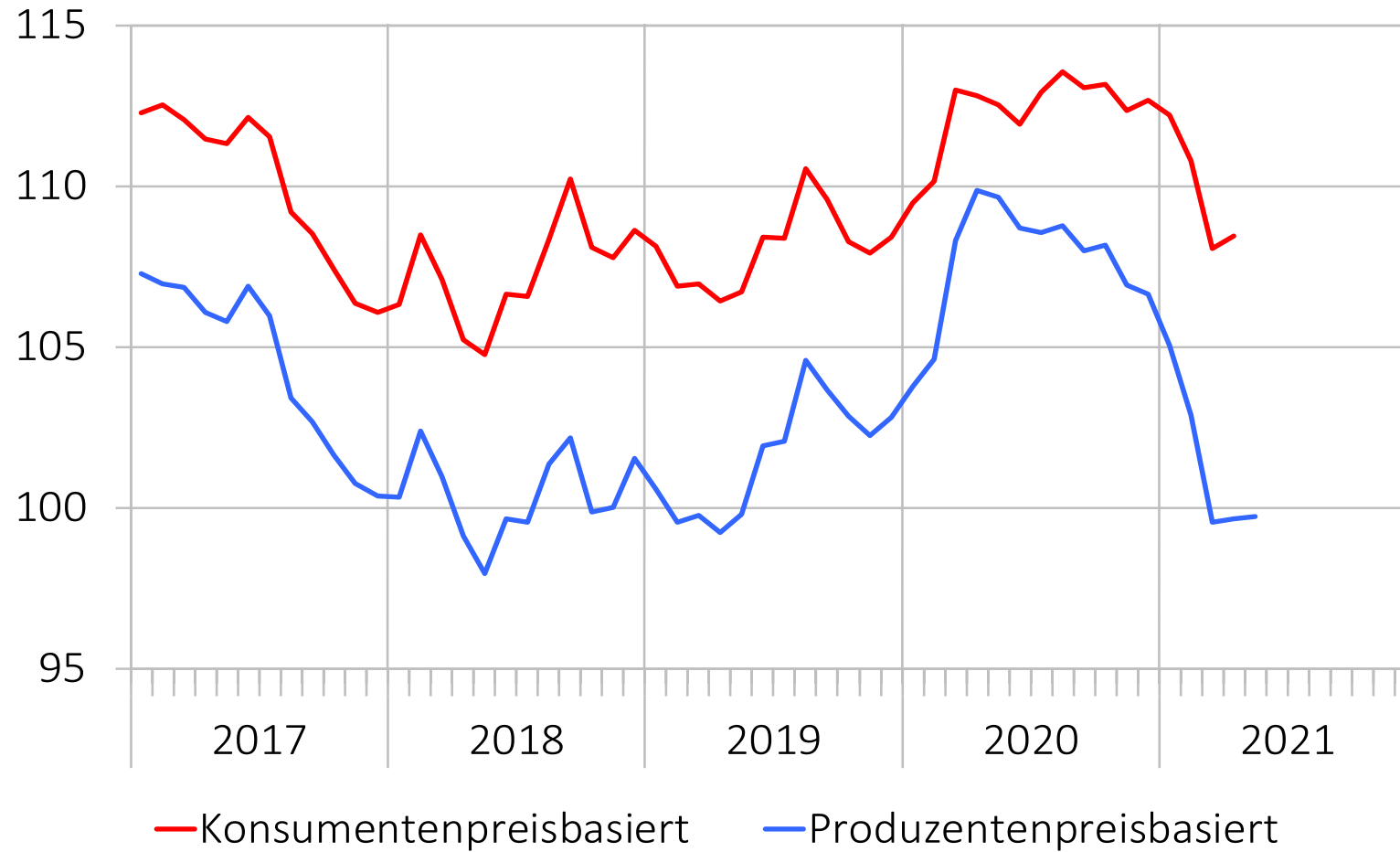
In %



Quelle: Macrobond Financial AB

## Abbildung 55: Reale Wechselkursindizes

Handelsgewichtet, langfristiger Durchschnitt = 100



Quellen: SNB, J.P. Morgan