

# Investieren nach Covid

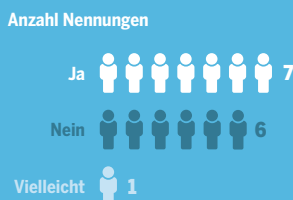
Zinswende, Lieferengpässe, Immobilien-Hausse: Selten war der Ausblick so gemischt. Grosse Investment-Umfrage bei Finanzexperten.

Die beiden grossen Fragen beim Investieren lauten derzeit: Kommt die Inflation? Und können die Lieferengpässe in der Weltwirtschaft für Anleger gefährlich werden? Bei der zweiten Frage herrscht so etwas wie Einigkeit: 12 von 14 Teilnehmern benennen das Lieferkettenproblem als Gefahr für die Wirtschaft im kommenden Jahr. Weniger einhellig sind die Meinungen betreffend die Inflation. Für die USA rechnen 9 von 14 Panel-Experten damit, dass die Teuerung (derzeit 5,7 Prozent) in einem Jahr tiefer liegt als heute. Genau umgekehrt ist die Mehrheitsmeinung für den Euroraum: 8 gehen von einer höheren Inflation als heute (3,4 Prozent) aus, 6 von einer tieferen.

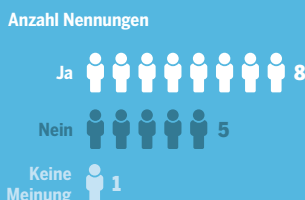
Zum fünften Mal erhebt die *Weltwoche* dieses Jahr die Meinungen ausgewiesener Expertinnen und Experten aus dem Finanzfach. Die Zusammensetzung der Teilnehmer ist über die Jahre ähnlich ausgefallen, was auch interessante Vergleiche über die Zeit erlaubt. Die wichtigsten und überraschendsten Erkenntnisse:

**1 — Schweizer Zinswende abermals verschoben.** Seit Beginn des Ökonomen-Panels wurde jeweils gefragt, wann die grossen Zentralbanken, die Federal Reserve in den USA und die EZB in der Eurozone, ihre Zinsen wieder anheben würden. Für die Schweiz ist be-

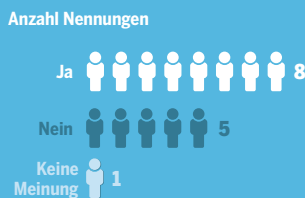
Rechnen Sie in den nächsten 12 Monaten mit grösseren Korrekturen an den wichtigsten Aktienmärkten?



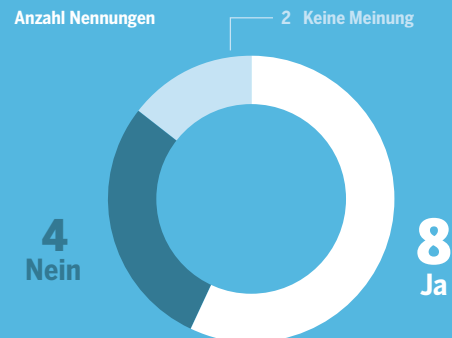
Würden Sie derzeit in Kryptowährungen investieren?



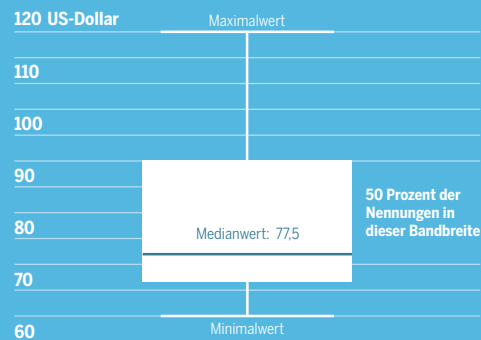
Würden Sie derzeit in Gold investieren?



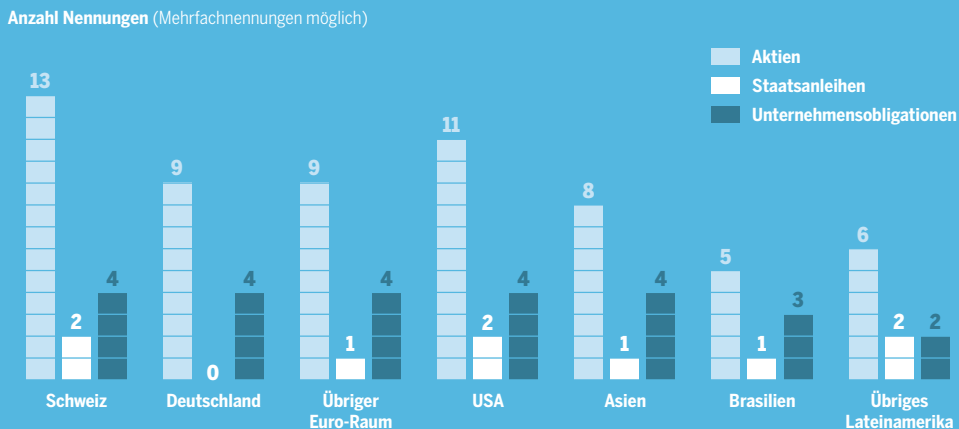
Machen Sie sich Sorgen um die Entwicklung der Immobilienpreise in der Schweiz?



Wo wird Ihres Erachtens in mittlerer Frist (2 Jahre) der Ölpreis je Barrel in US-Dollar liegen?



In welche Anlageklassen würden Sie derzeit grundsätzlich investieren?



## Experten-Panel 2021



Marc Brüttsch  
Chefökonom  
Swiss Life



Reto Cueni  
Chefökonom  
Vontobel



Anastassios Frangulidis  
Chefstrategie  
Pictet Asset Management



Thorsten Hens  
Professor für Finance  
Universität Zürich

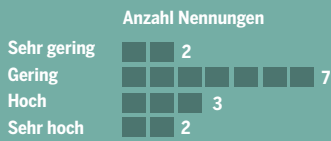


Martin Janssen  
CEO  
Ecofin Gruppe



Martin Jetzer  
Chefökonom  
Belcapital

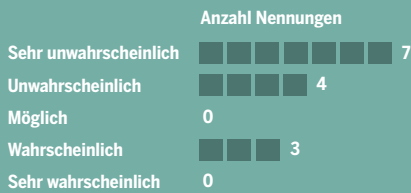
**Wie hoch schätzen Sie die Wahrscheinlichkeit ein, dass sich die Inflation in den Industriestaaten längerfristig über drei Prozent bewegen wird?**



**Momentan steht der Leitzins in den USA bei 0,00–0,25 Prozent. Wo wird er Ende 2022 am ehesten liegen?**



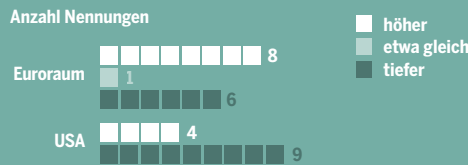
**Für wie wahrscheinlich halten Sie es, dass der Leitzins der SNB in den nächsten fünf Jahren auf über 2 Prozent steigt?**



**Auf mittlere Frist (ca. 2 Jahre) betrachtet: Welche Währungen werden sich gegenüber dem Schweizer Franken eher auf- bzw. abwerten?**

Währung	Anzahl Nennungen	Abwertung	keine Meinung	Aufwertung
Euro	8	8	0	6
US-Dollar	11	11	0	4
Japanischer Yen	6	6	2	6
Britisches Pfund	6	6	1	7
Australischer Dollar	6	6	6	2
Kanadischer Dollar	7	7	5	2
Mexikanischer Peso	9	9	4	0
Türkische Lira	8	8	4	1
Brasilianischer Real	8	8	4	0
Bitcoin	2	2	5	6

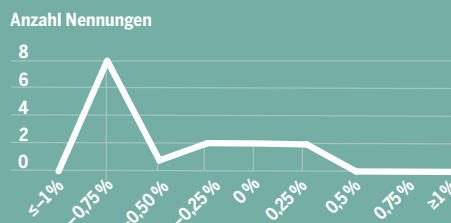
**Wird die Inflation in den USA und im Euroraum in einem Jahr eher tiefer oder höher liegen als heute?**



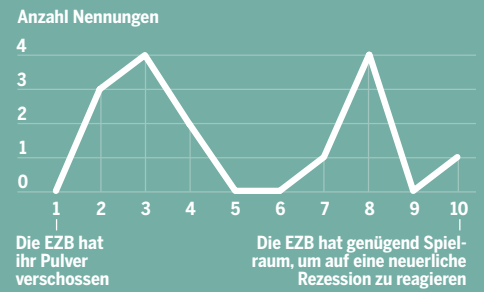
**Die EZB lässt noch keine Absicht zur Zinserhöhung erkennen, die Fed dagegen schon. Was sollte die SNB tun?**



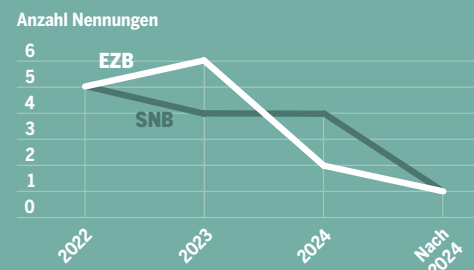
**Wo wird der Leitzins in der Schweiz in einem Jahr liegen?**



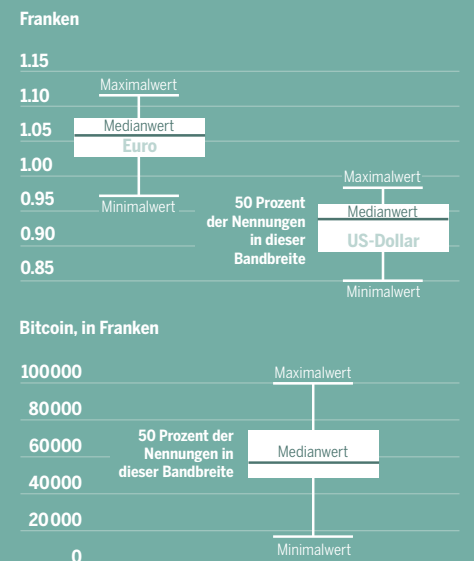
**Auf einer Skala von 1 bis 10, wie handlungsfähig ist die EZB?**



**Wann werden die Zentralbanken erstmals wieder die Zinsen erhöhen?**



**Wo werden Ihres Erachtens die Kurse für folgende Währungen in einem Jahr liegen?**



**Daniel Kalt**  
Chefökonom  
UBS Schweiz



**Thomas Kuhn**  
Leiter Advisory  
BIL Suisse



**Claude Maurer**  
Chefökonom Schweiz  
Credit Suisse



**Sita Mazumder**  
Professorin Business & IT  
ochschule Luzern



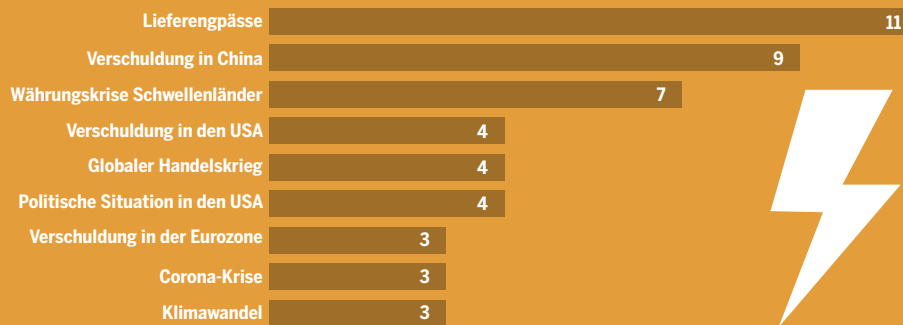
**Martin Neff**  
Chefökonom  
Raiffeisen Gruppe



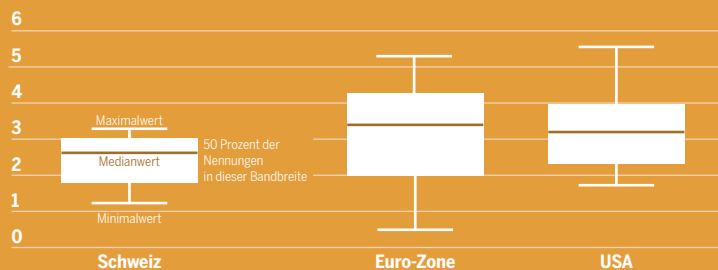
**Thorsten Polleit**  
Chefökonom  
Degussa Goldhandel

## Welches sind die grössten Gefahren für die Entwicklung der Weltwirtschaft im nächsten Jahr?

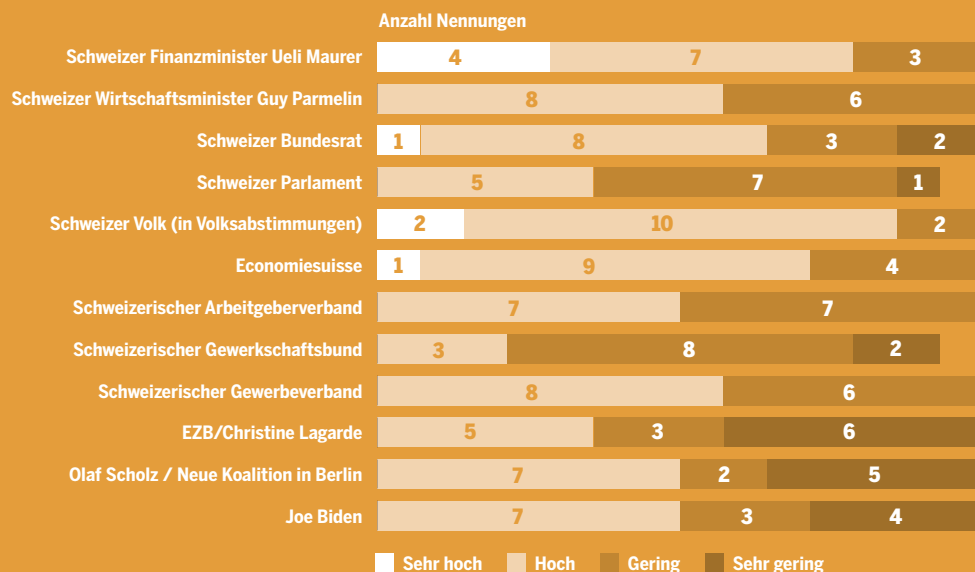
Anzahl Nennungen (Mehrfachnennungen möglich)



## Welches BIP-Wachstum erwarten Sie für 2022 in der Schweiz, der EU und den USA?



## Wie hoch ist Ihr Vertrauen in die folgenden wirtschaftspolitischen Akteure?



sonders die Zinswende in der Eurozone entscheidend, da die Schweizerische Nationalbank in Anbetracht des starken Frankens die Zinsen wohl erst anheben wird, wenn dies auch die EZB tut. 5 Panel-Teilnehmer erwarten diesen Schritt nächstes Jahr, vier gehen von 2023 aus. Dementsprechend ist auch eine grosse Mehrheit der Meinung, dass der Leitzins in der Schweiz in einem Jahr weiterhin bei -0,75 Prozent liegen wird.

**2 — Aktien weiter populär.** Wie bereits im letzten Jahr, so sind auch im Ökonomen-Panel 2021 Aktien weiter die bevorzugte Anlageklasse. 13 von 14 Teilnehmerinnen und Teilnehmern empfehlen Schweizer Aktien, aber auch amerikanische (11), deutsche (9) und Aktien aus dem übrigen Euroraum (9) erfreuen sich grosser Beliebtheit. Die Neigung, in Unternehmensobligationen oder gar in Staatsanleihen zu investieren, fällt sehr gering aus.

**3 — Sorgen um die Immobilienpreise.** War letztes Jahr noch eine Mehrheit der Finanzexperten entspannt, was die steigenden Grundstückspreise angeht, so hat sich das Bild gewandelt: Heute sagen 8 von 14 Teilnehmern, dass ihnen die Entwicklung Sorgen bereite, lediglich vier sind nicht dieser Meinung.

**4 — Gold weiter gefragt.** Wie in den letzten beiden Umfragen zeigt sich eine anhaltende Beliebtheit des Edelmetalls. Eine Mehrheit der Panel-Experten würde derzeit investieren, obwohl sich der Goldpreis im letzten Jahr nicht besonders stark entwickelt hat.

**5 — Kryptowährungen langsam akzeptiert.** Überwog auf die Frage «Würden Sie derzeit in Kryptowährungen investieren?» bislang immer die Antwort nein, so kommt es diesmal erstmals zu einer Umkehr: 8 würden, 5 würden nicht, und ein Teilnehmer hat keine Meinung. Das zeigt sich auch daran, dass mit einem weiter steigenden Bitcoin-Preis gerechnet wird.

**6 — Fast alle mögen Ueli Maurer.** Der Schweizer Finanzminister entwickelt sich zum Beliebtheitskönig des Ökonomen-Panels. 11 der 14 Teilnehmer geben an, dass sie ihm vertrauen, davon vier sogar «sehr». Das stellt eine abermalige Verbesserung im Vergleich zur letzten Umfrage dar.

**7 — Die USA werden entspannt betrachtet.** Das Thema Handelskrieg ist weitgehend von der Agenda verschwunden, und Joe Biden polarisiert weniger als sein Vorgänger. War Trump noch mit Abstand der unbeliebteste Akteur, genießt Joe Biden das Vertrauen von immerhin 7 Teilnehmern.

Zusammengestellt von Florian Schwab

## Experten-Panel 2021



Gabrielle Wanzenried  
Professorin für Finance  
Hochschule Westschweiz



Heinz Zimmermann  
Professor für Finance  
Universität Basel