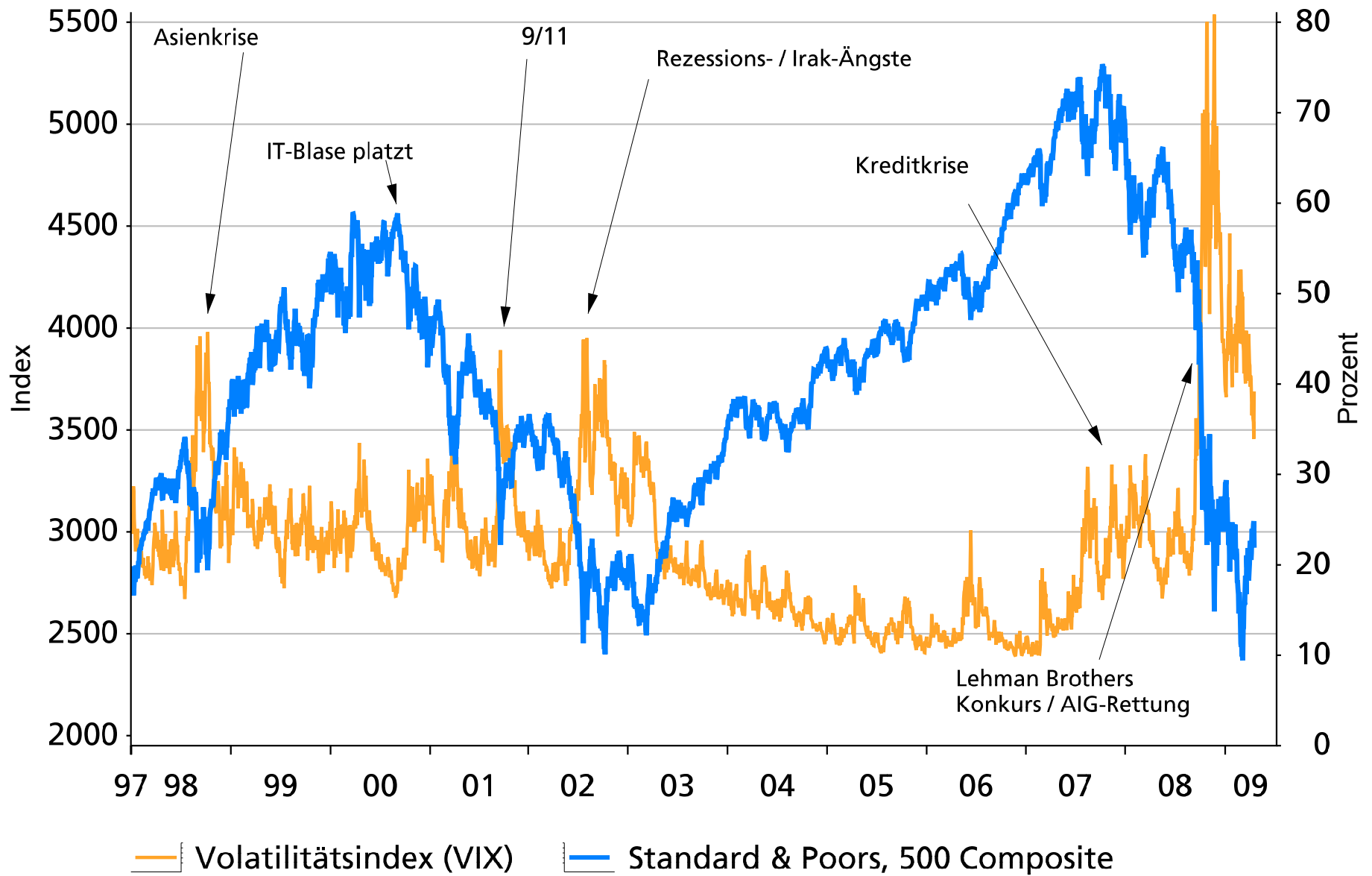


# Die Schweiz im internationalen Spannungsfeld

---

Felix Brill, Leiter Economic Research Schweiz  
UBS Wealth Management Research

# Aktienmärkte



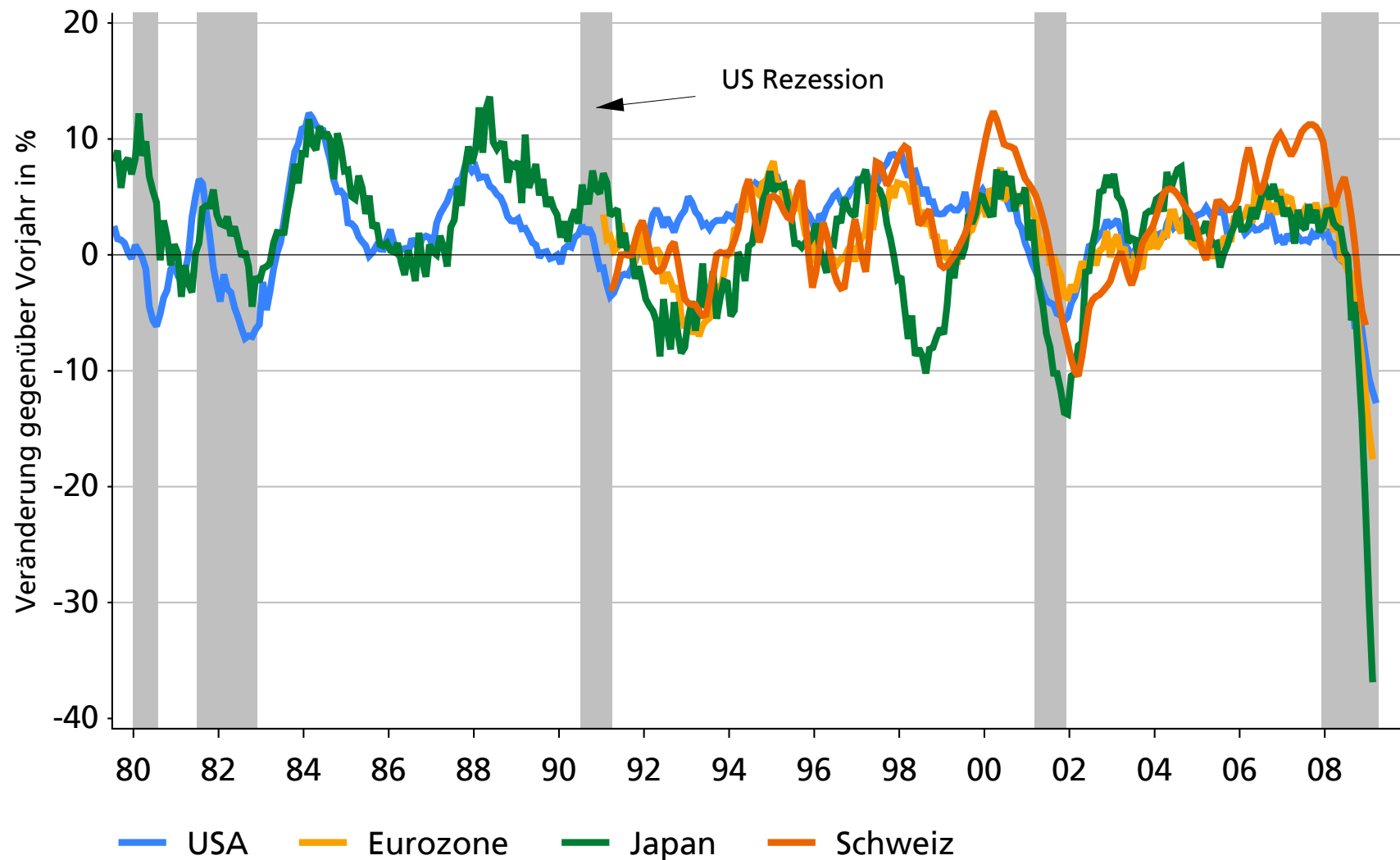
— Volatilitätsindex (VIX)

— Standard & Poors, 500 Composite

Quelle: Reuters EcoWin, UBS WMR

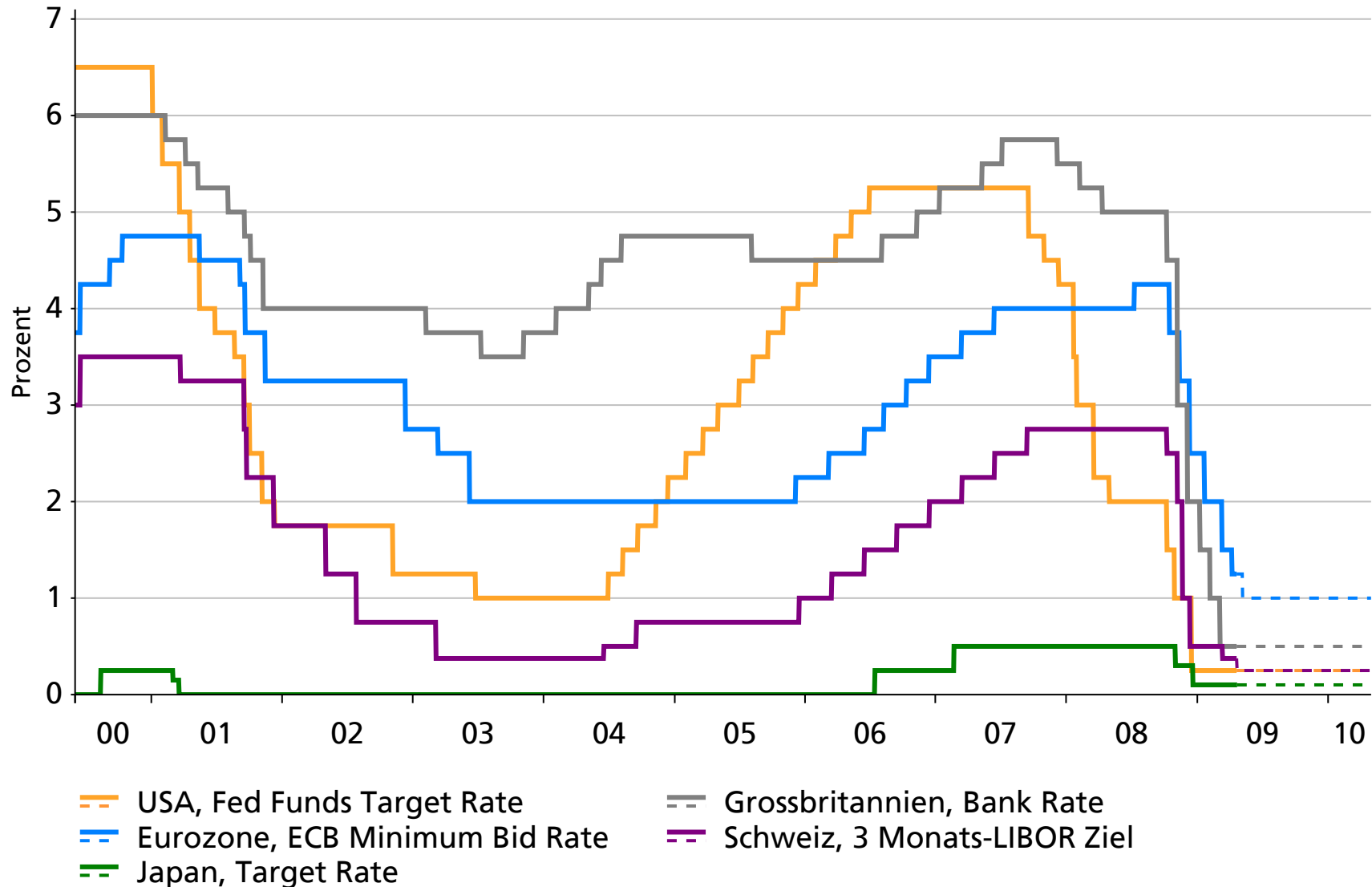
# Realwirtschaft: Industrieproduktion kollabiert

## Industrieproduktion, Veränderung gegenüber Vorjahr in %



Quelle: Reuters EcoWin, UBS WMR

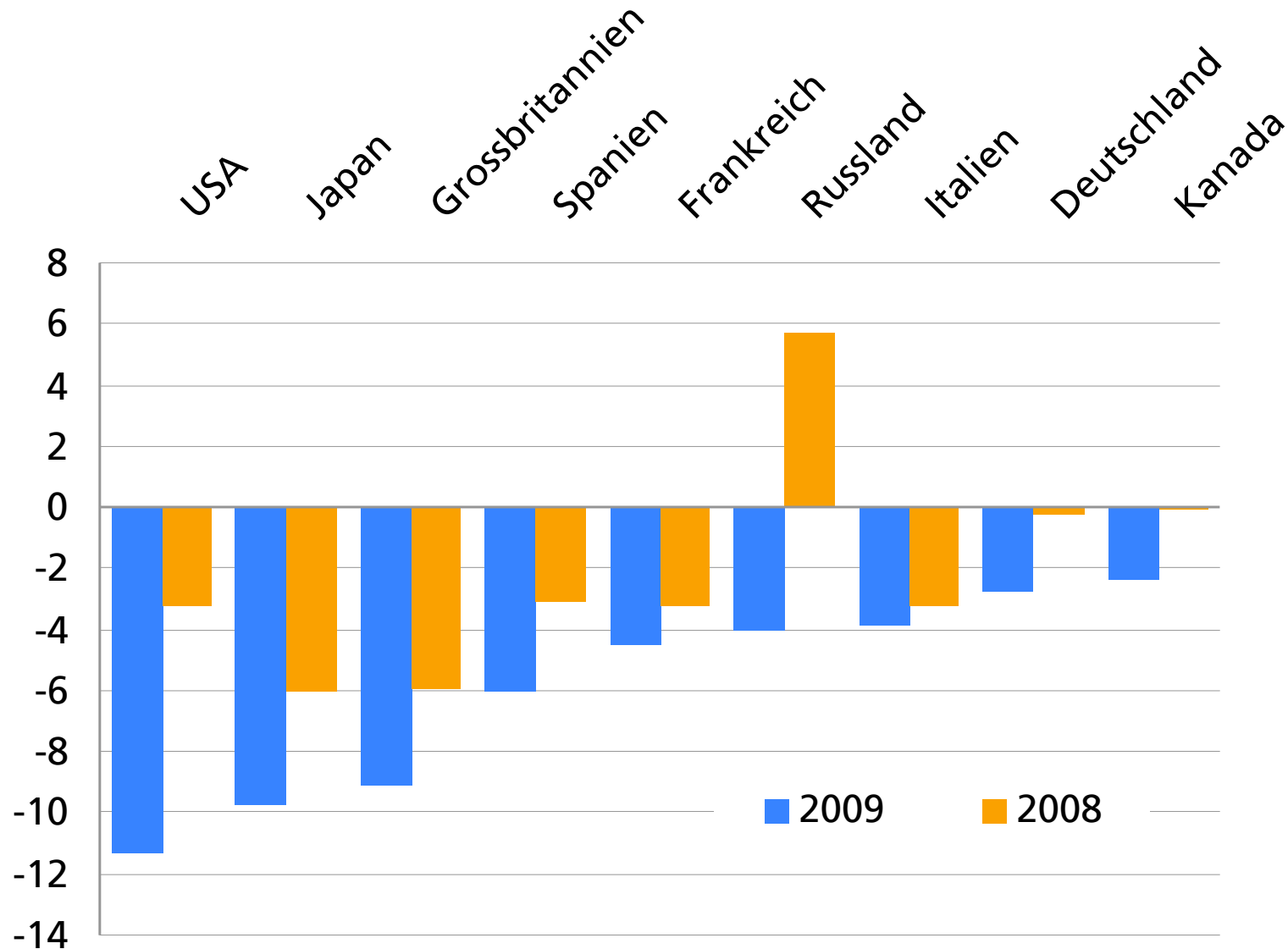
# Geldpolitik: Aggressive Zinssenkungen



Quelle: Reuters EcoWin, UBS WMR

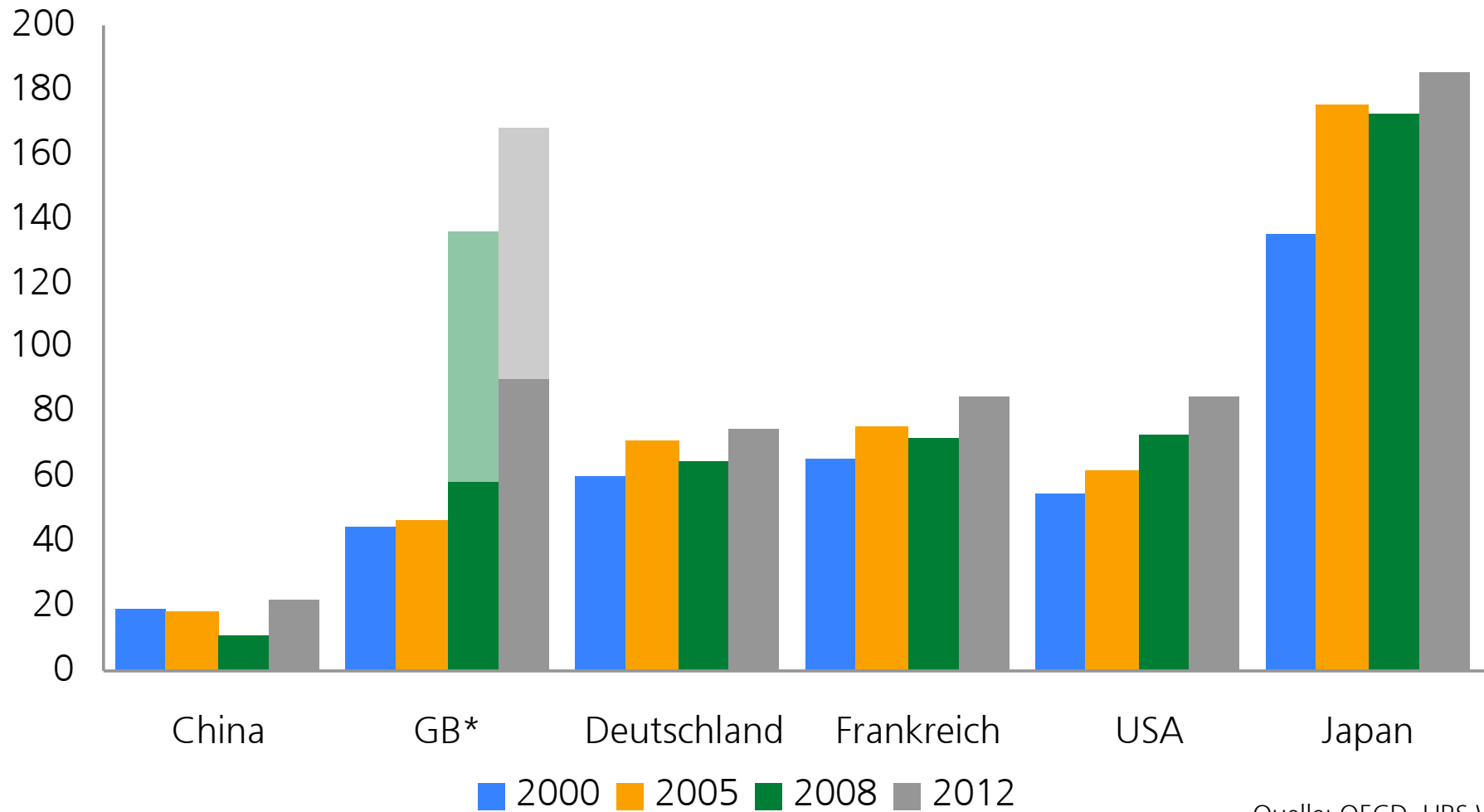
# Fiskalpolitik: Riesige Konjunkturpakete

## Staatsdefizite in % des BIP für 2008 und 2009



# Staatsschulden steigen

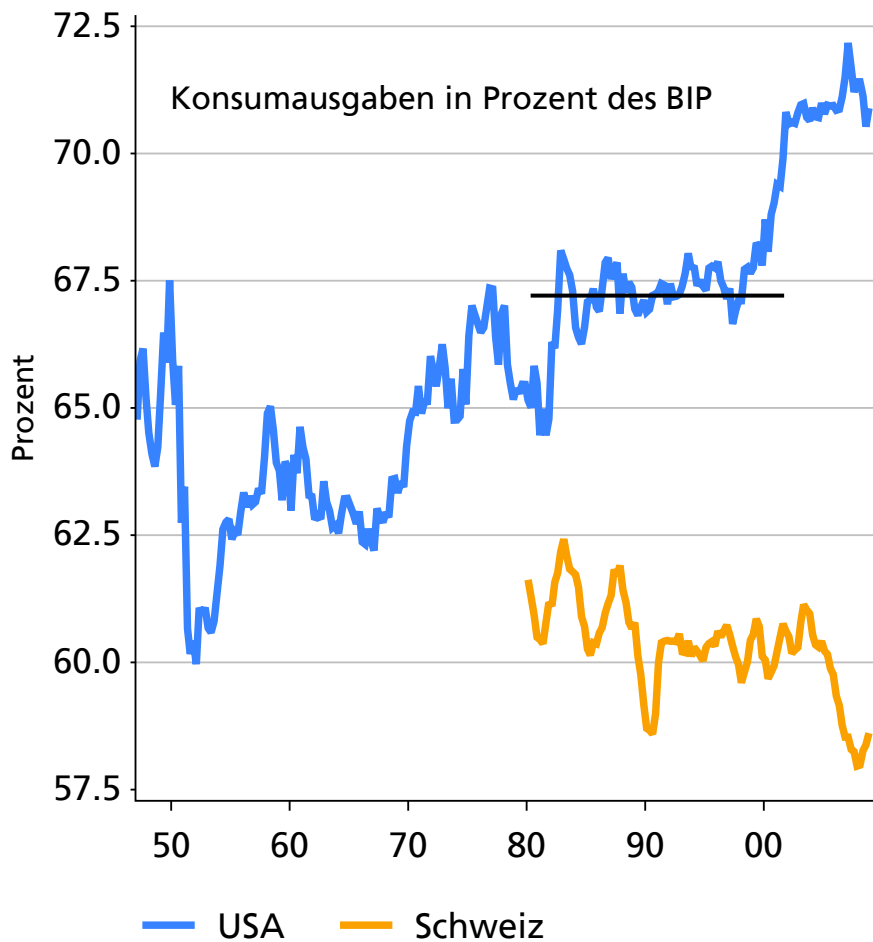
## Staatsverschuldung in % des BIP



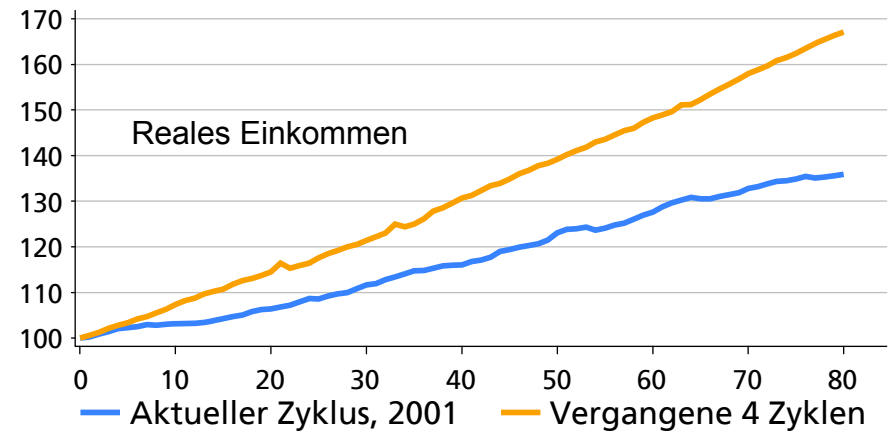
Quelle: OECD, UBS WMR

# USA: Konsumenten unter Druck

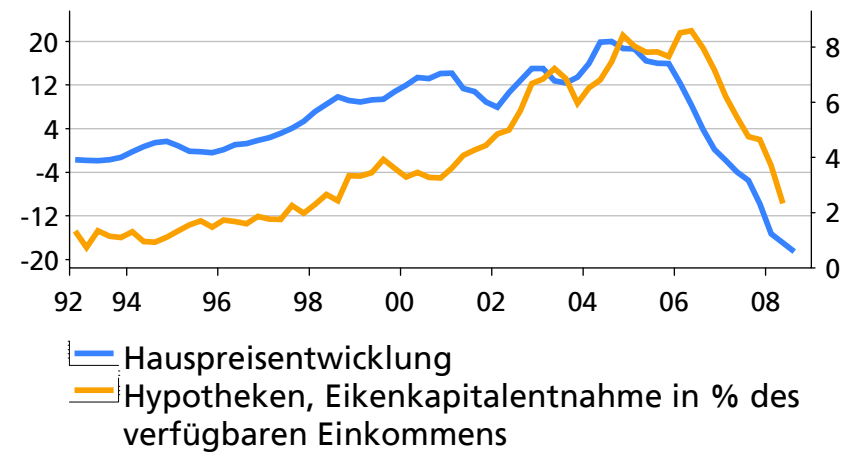
## US-Konsumverhalten nicht nachhaltig



## Einkommenseffekte

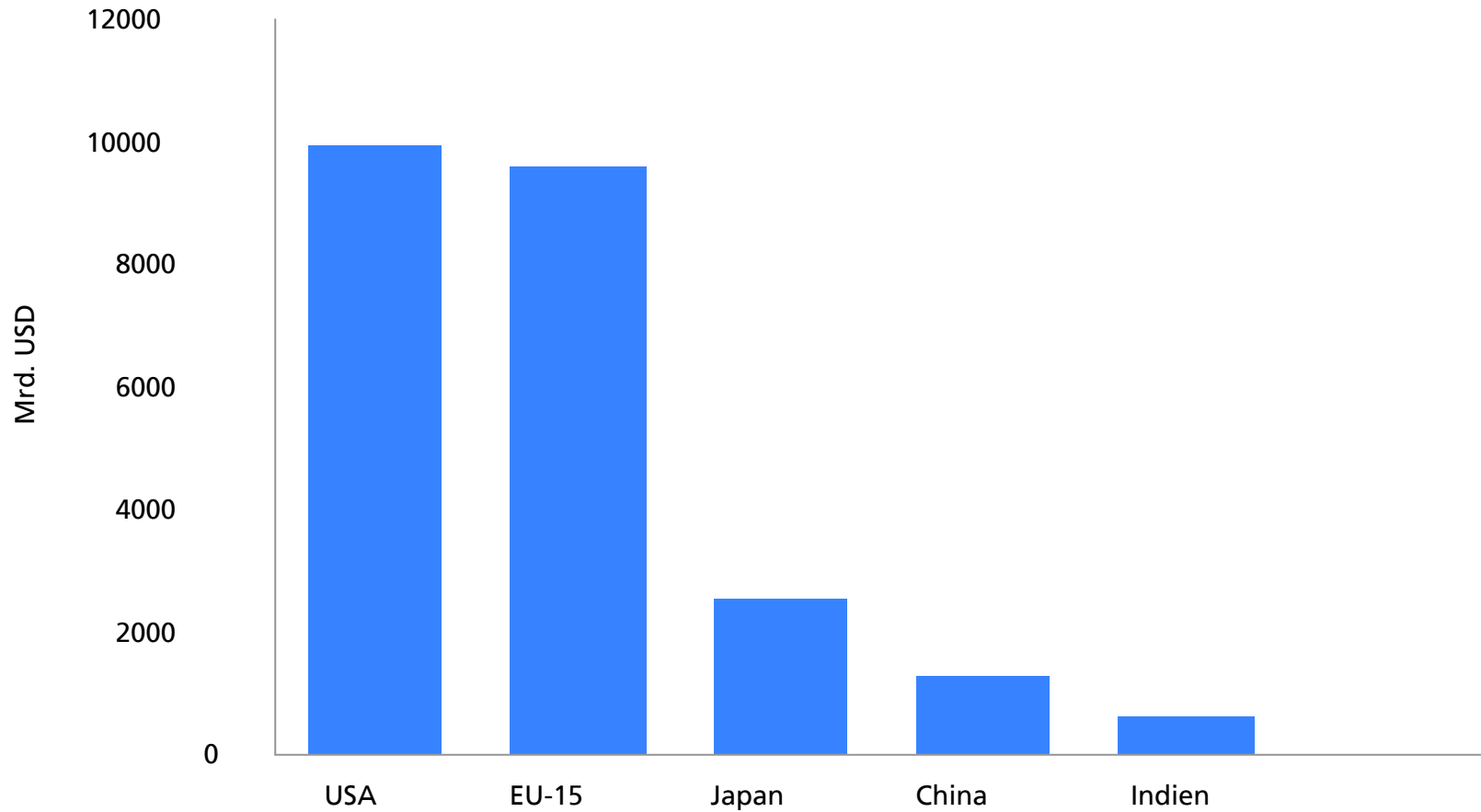


## Vermögenseffekte



# Die Weltwirtschaft am Tropf der US-Konsumenten

## Konsumausgaben in Mrd. US Dollar



## **Globales Wachstum**

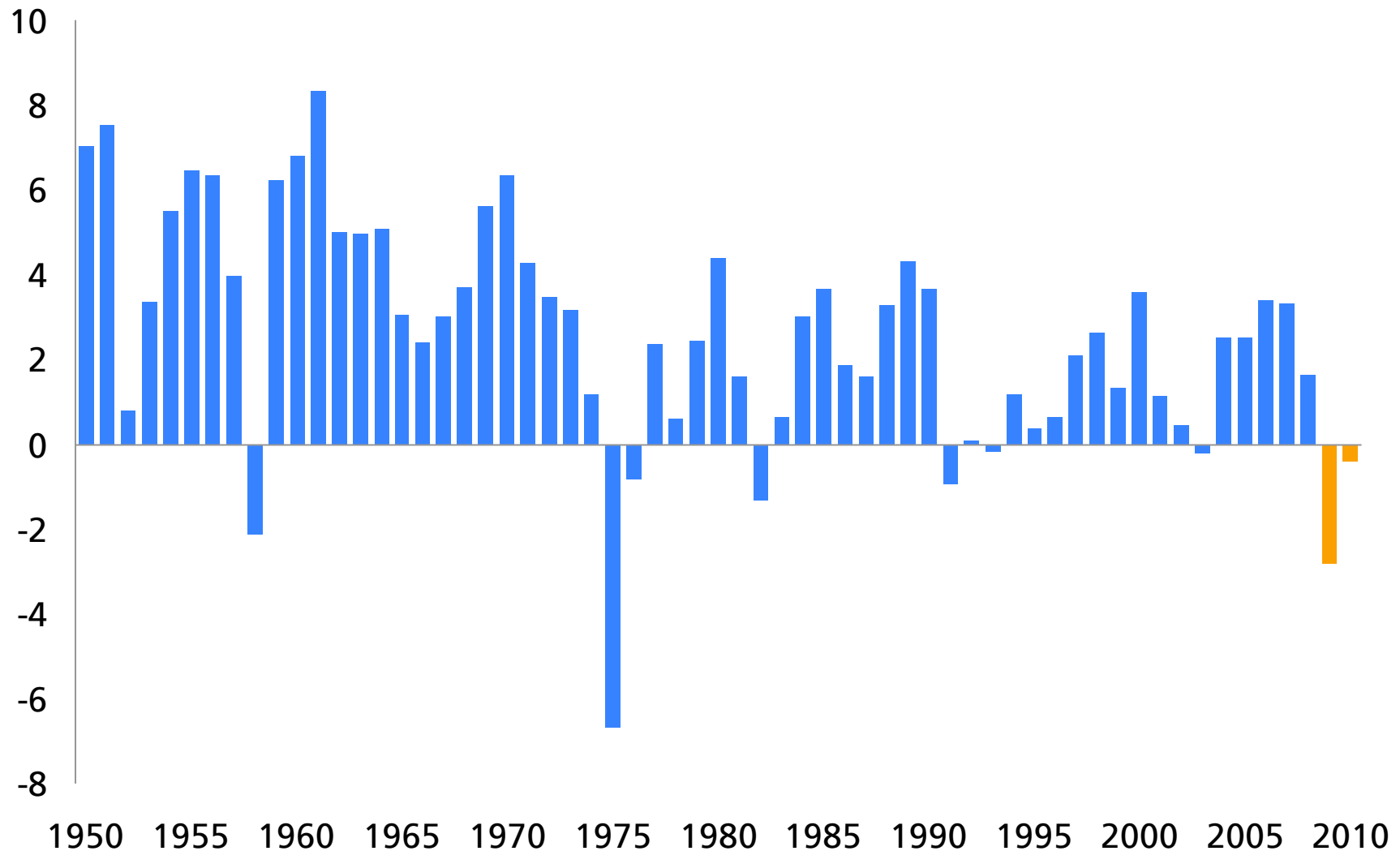
- ◆ Finanzkrise noch nicht ausgestanden
- ◆ Weltwirtschaft in der Rezession
- ◆ Staatliche Eingriffe zur Stützung der Konjunktur

## **Position der Schweiz**

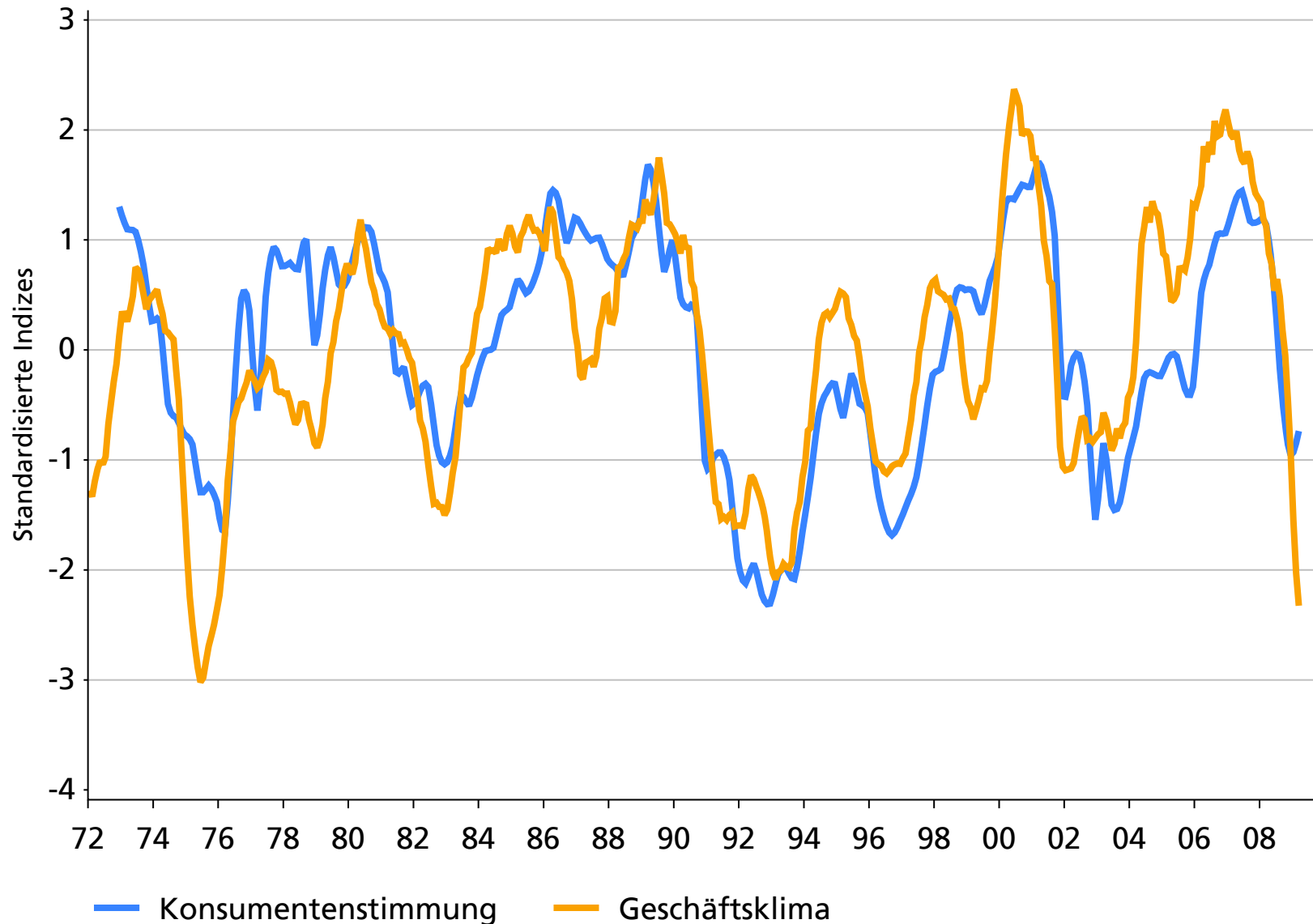
- ◆ Finanzsektor weiterhin unter Druck
- ◆ Hohe Exportabhängigkeit
- ◆ Kaum Ungleichgewichte in der Schweiz

# Schweiz: Der stärkste Einbruch seit 1975

## Reales Bruttoinlandprodukt, Veränderung gegenüber Vorjahr in Prozent, Prognosen für 2009 und 2010



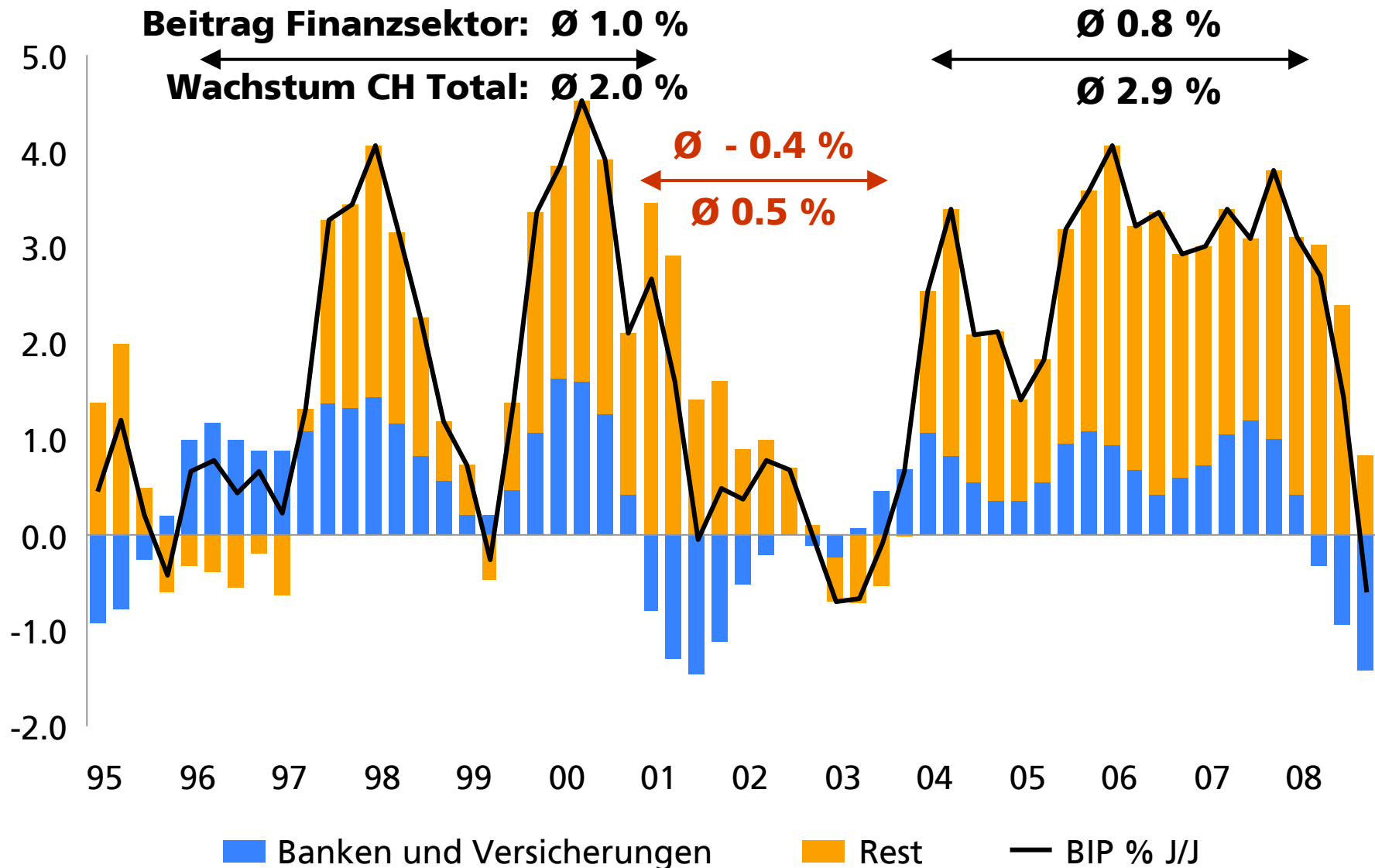
# Schweiz: Konsumentenstimmung und Geschäftsklima



Quelle: Reuters EcoWin, UBS WMR

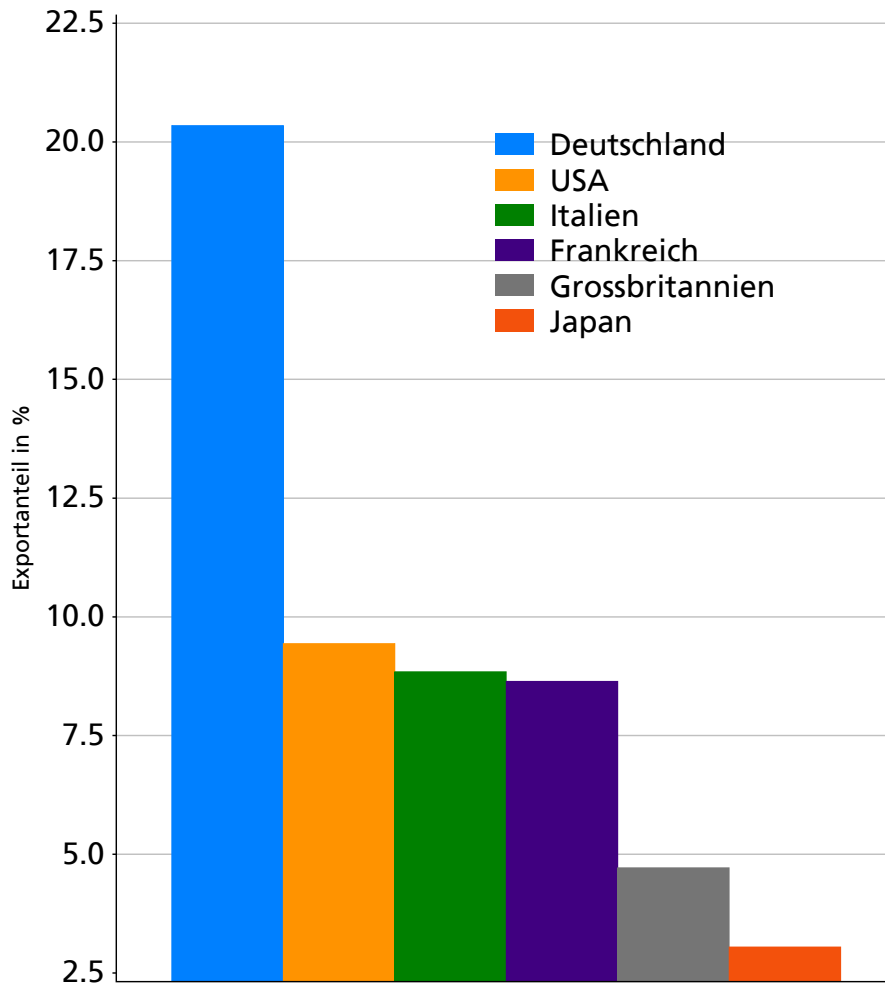
# Schweiz: Finanzsektor

## Wachstumsbeitrag des Finanzsektors und Rest der Wirtschaft



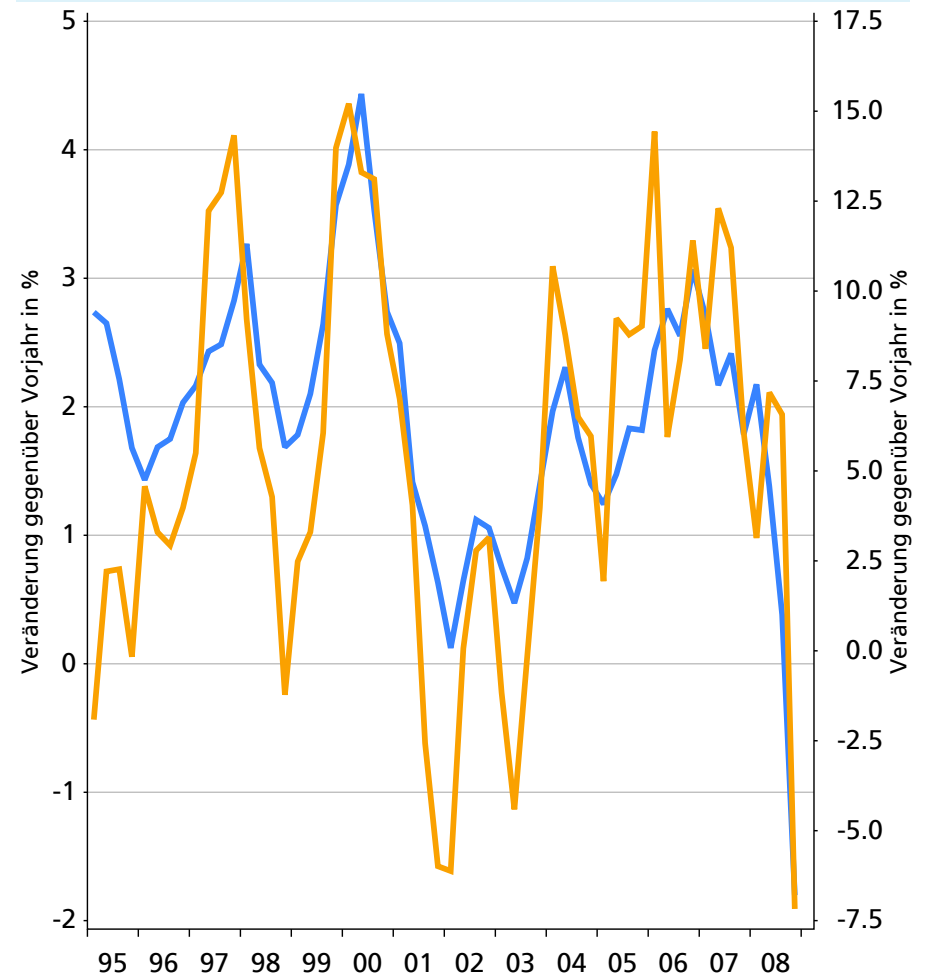
# Schweiz: Aussenhandel bricht ein

## Die wichtigsten Handelspartner...



Quelle: Reuters EcoWin, UBS WMR

## ... stecken in der Rezession

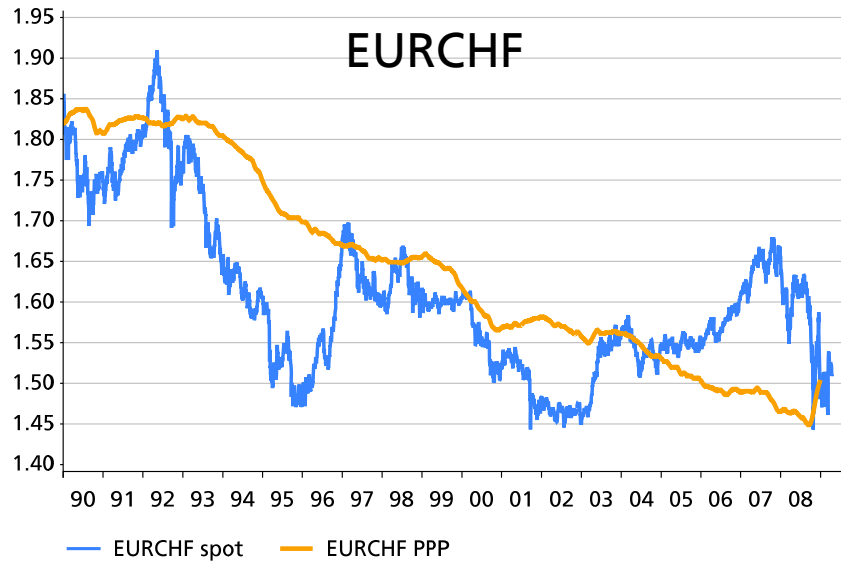


— Gewichtetes BIP-Wachstum der wichtigsten Handelspartner  
 — Schweizer Exporte, total

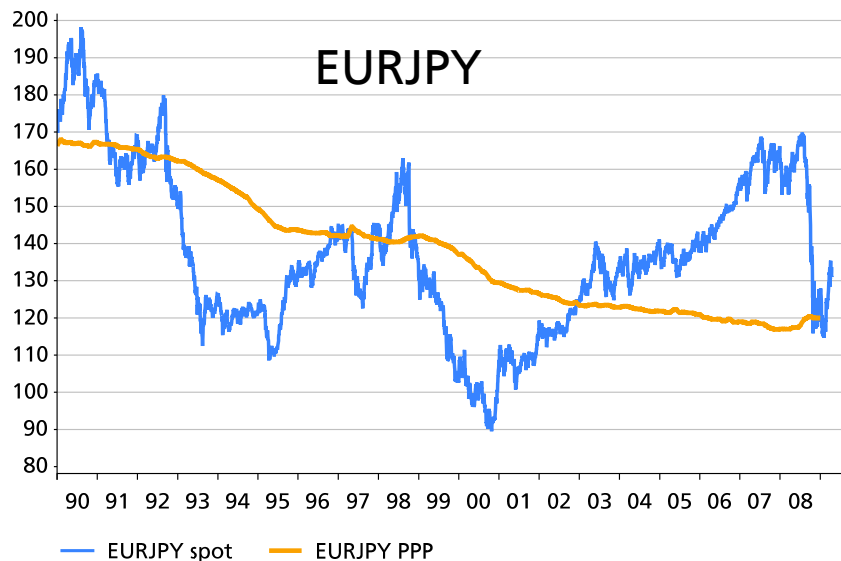
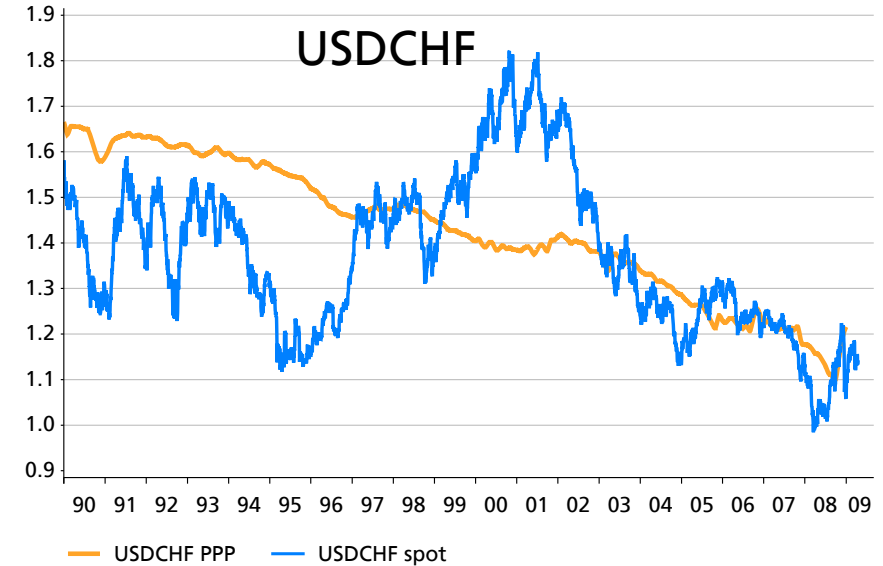
Quelle: Reuters EcoWin, UBS WMR

# Währungsmärkte in der Krise: "Back to fundamentals"

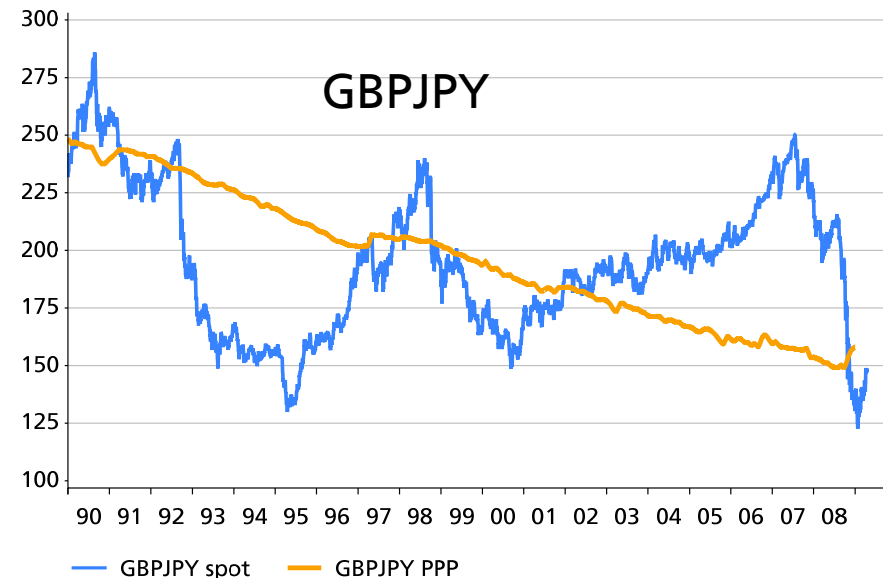
## FX Spot vs. Kaufkraftparität (PPP)



Source: Reuters EcoWin, UBS WMR



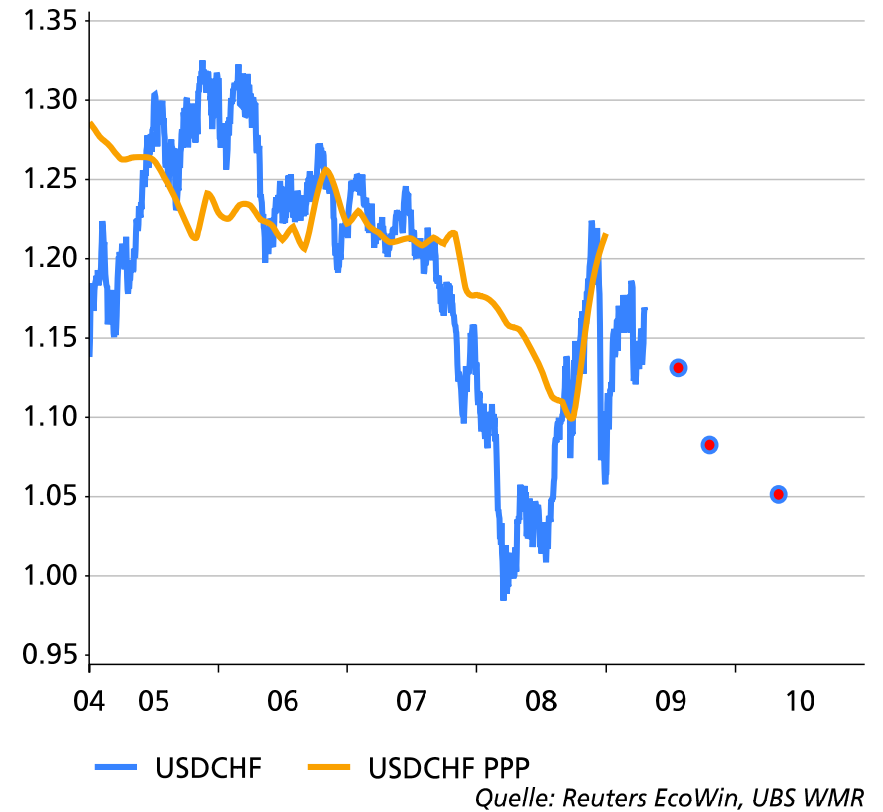
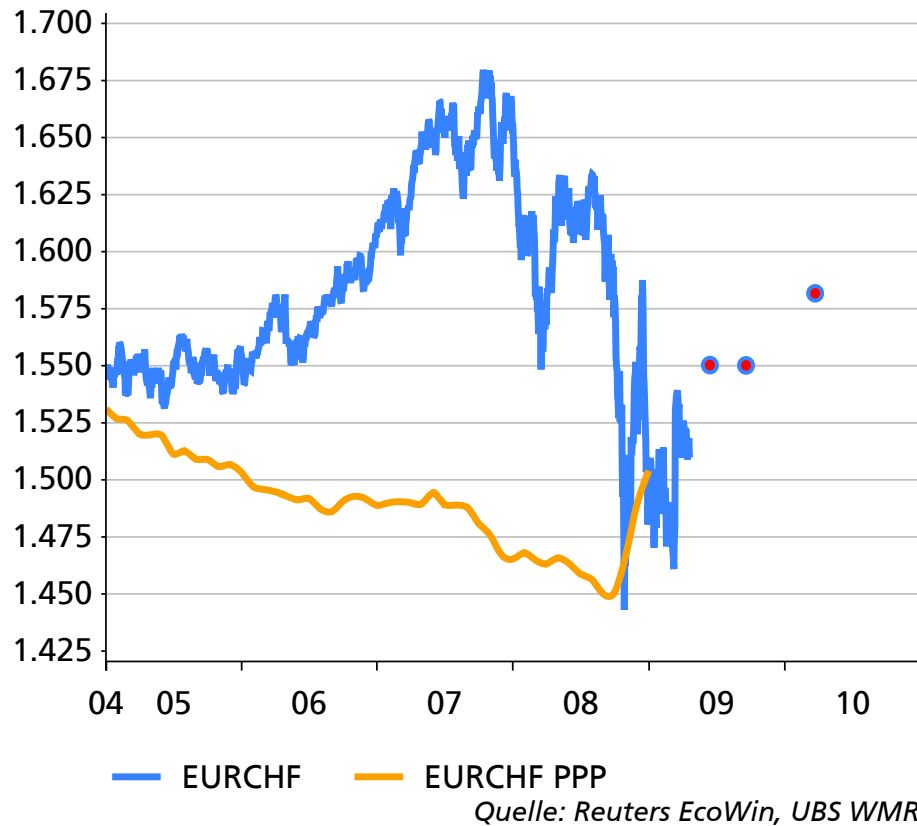
Source: Reuters EcoWin, UBS WMR



Source: Reuters EcoWin, UBS WMR

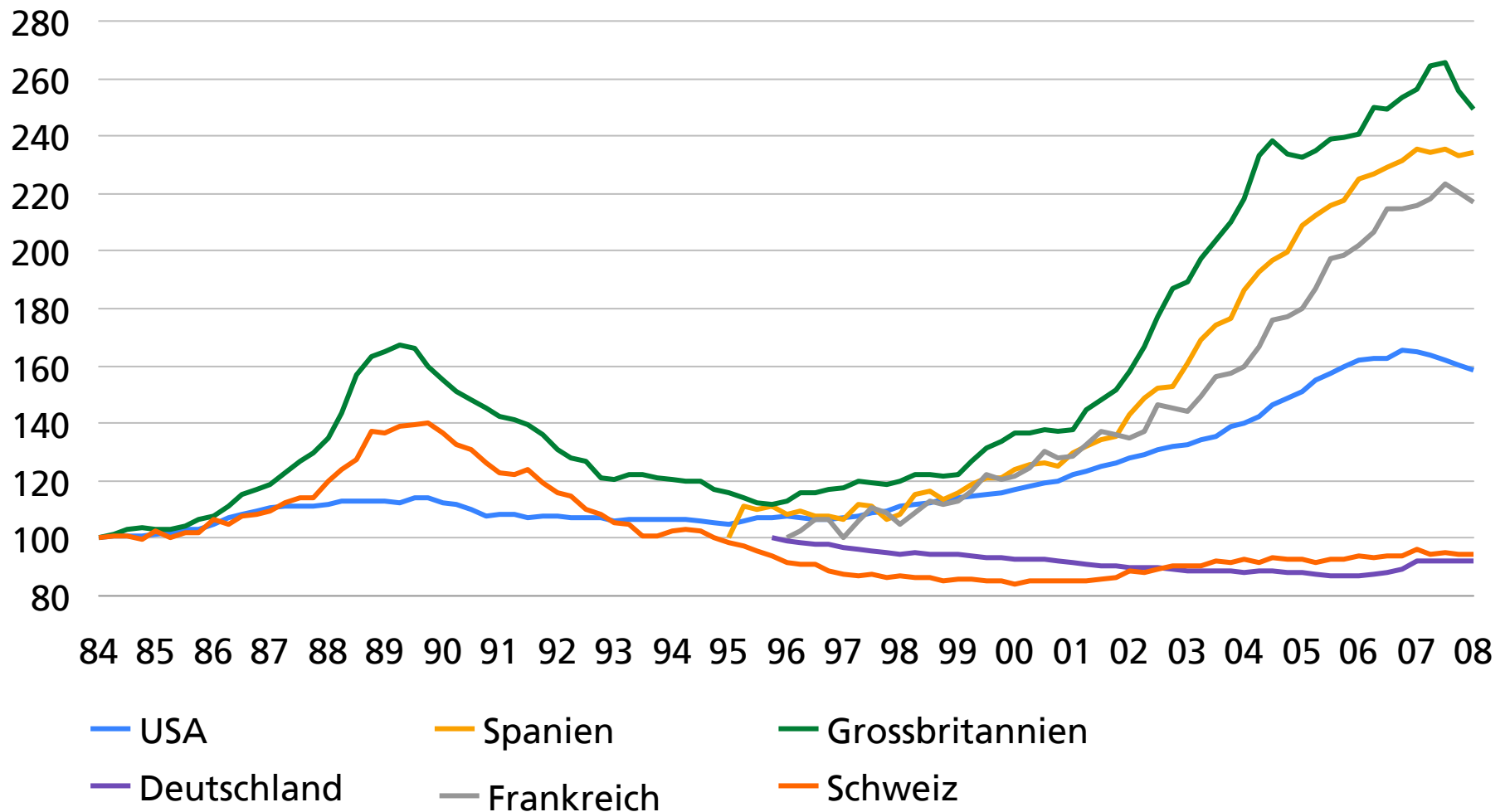
# Währungsprognosen

## Prognosen auf 3, 6 und 12 Monate



# Immobilienpreise: Keine Übertreibungen in der Schweiz

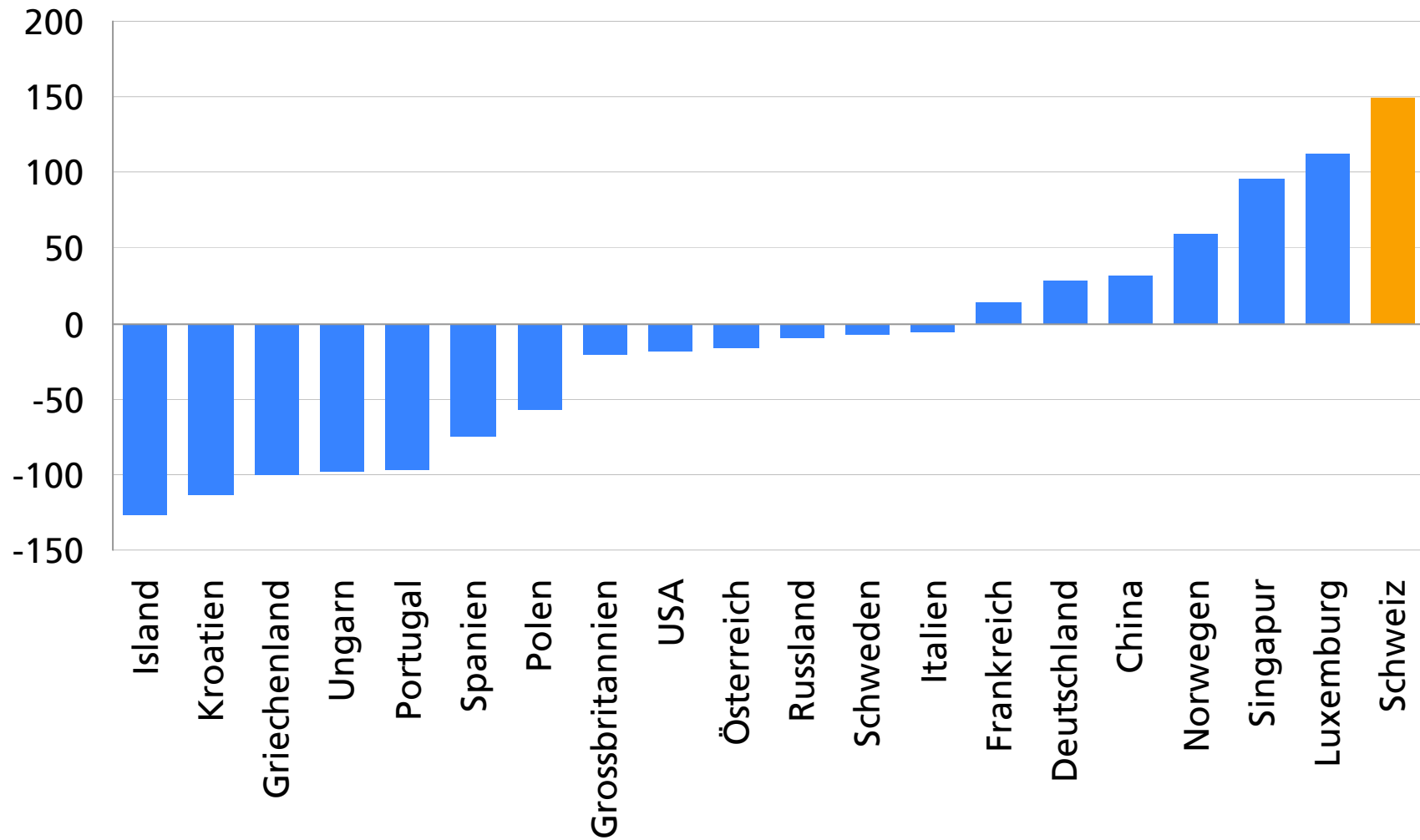
## Reale Immobilienpreise



Quelle: HBOS, BOS, OFHEO, SNB, UBS WMR

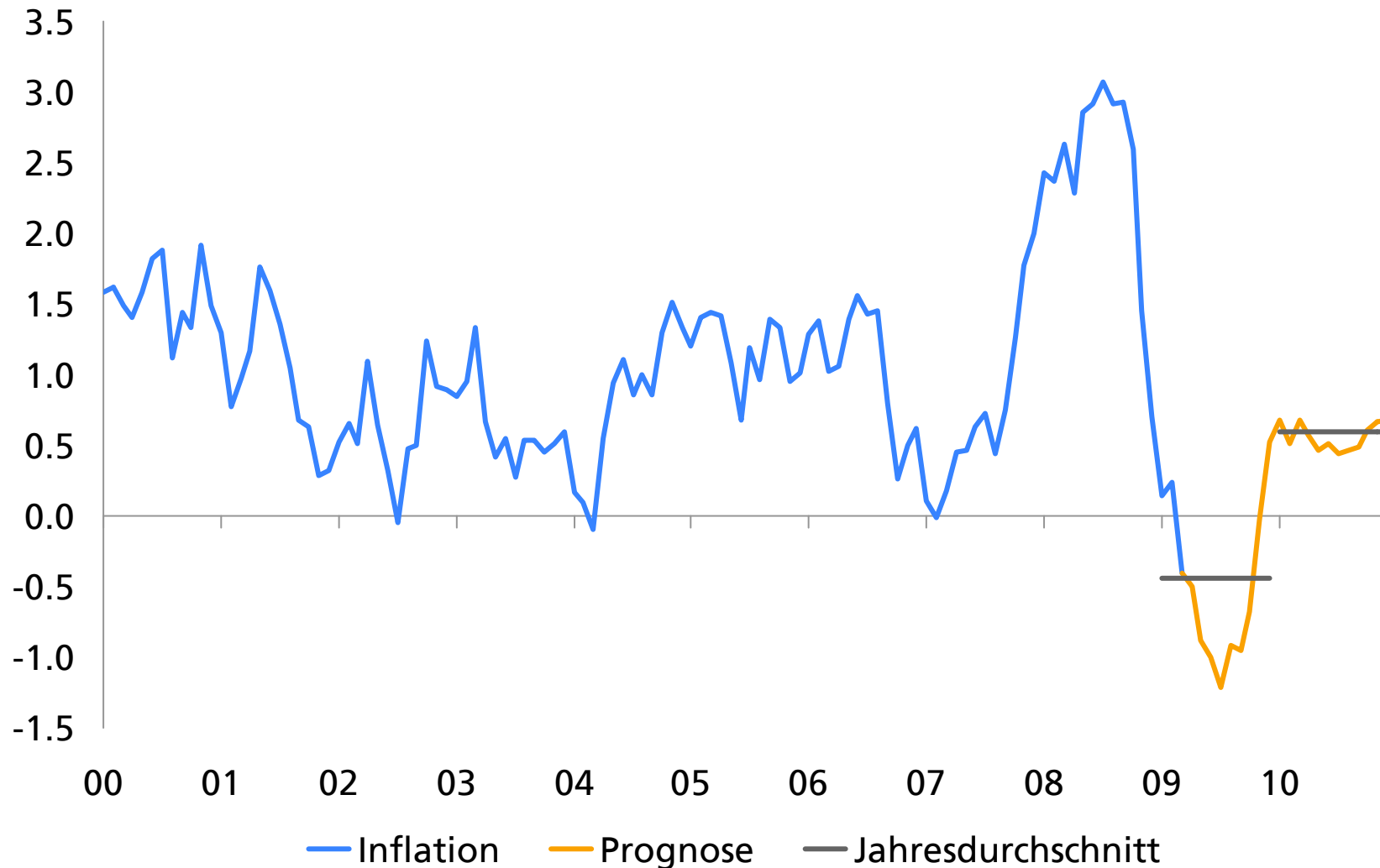
# Nettovermögen gegenüber dem Ausland

Guthaben abzüglich Verpflichtungen gegenüber dem Ausland, in Prozent des BIP 2007



# Schweiz: Rückgang der Preise nur vorübergehend

Veränderung der Konsumentenpreise gegenüber Vorjahr in %, Prognosen für 2009 und 2010



# Fazit

---

Der stärkste Wirtschaftseinbruch seit 1975

Keine schnelle Erholung in Sicht

Kaum Übertreibungen in der Schweiz

Solides Fundament bietet Stabilität

"Die Schweizer Wirtschaft kann sich dem Abschwung der Weltwirtschaft erwartungsgemäss nicht entziehen. Gerade in diesem rauem Umfeld kann die Schweizer Wirtschaft aber auf ein solides Fundament bauen."

# Haftungsausschluss

Diese Publikation wurde von Wealth Management Research, der Finanzanalysegruppe von Global Wealth Management & Business Banking, einer Business Group von UBS AG (UBS), erstellt. In bestimmten Ländern wird UBS AG als UBS SA bezeichnet. Diese Publikation dient ausschliesslich zu Ihrer Information und stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zur Offertenstellung zum Kauf oder Verkauf von Anlage- oder anderen spezifischen Produkten dar. Die hierin enthaltenen Analysen basieren auf zahlreichen Annahmen. Unterschiedliche Annahmen könnten zu materiell unterschiedlichen Ergebnissen führen. Einige Dienstleistungen und Produkte unterliegen gesetzlichen Beschränkungen und können deshalb nicht unbeschränkt weltweit angeboten und/oder von allen Investoren erworben werden. Alle in diesem Dokument enthaltenen Informationen und Meinungen stammen aus als zuverlässig und glaubwürdig eingestufteten Quellen, trotzdem lehnen wir jede vertragliche oder stillschweigende Haftung für falsche oder unvollständige Informationen ab (hiervon ausgenommen sind Offenlegungen, die sich auf UBS und ihre verbundenen Unternehmen beziehen). Alle Informationen und Meinungen sowie angegebenen Preise sind nur zum Zeitpunkt der Erstellung dieser Publikation aktuell und können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern. Hierin geäusserte Meinungen können von den Meinungen anderer Geschäftsbereiche oder Gruppen von UBS abweichen oder diesen widersprechen, da sie auf der Anwendung unterschiedlicher Annahmen und/oder Kriterien basieren. UBS AG und andere Konzerngesellschaften von UBS (oder Mitarbeiter derselben) können jederzeit für die erwähnten Wertpapiere eine Kauf- bzw. Verkaufsposition einnehmen oder als Auftraggeber bzw. Mandatsträger auftreten oder dem Emittenten dieser Wertpapiere bzw. einer mit einem Emittenten wirtschaftlich oder finanziell eng verbundenen Gesellschaft Beraterdienste oder andere Dienstleistungen zukommen lassen. Bei Illiquidität des Wertpapiermarkts kann es vorkommen, dass sich gewisse Anlageprodukte nicht sofort realisieren lassen. Aus diesem Grund ist es manchmal schwierig, den Wert Ihrer Anlage und die Risiken, denen Sie ausgesetzt sind, zu quantifizieren. UBS setzt Informationsbeschränkungen ein, um den Informationsfluss aus einem oder mehreren Bereichen innerhalb von UBS in andere Bereiche, Einheiten, Gruppen oder verbundene Unternehmen von UBS zu steuern. Der Termin- und Optionenhandel ist mit Risiken behaftet. Die Wertentwicklung einer Anlage in der Vergangenheit stellt keine Gewähr für künftige Ergebnisse dar. Manche Anlagen können plötzlichen und erheblichen Wertverlusten unterworfen sein. Bei einer Liquidation Ihrer Anlagewerte kann es vorkommen, dass Sie weniger zurückerhalten als Sie investiert haben, oder dass man Sie zu einer Zusatzzahlung verpflichtet. Wechselkursschwankungen können sich negativ auf den Preis, Wert oder den Ertrag einer Anlage auswirken. Wir können nicht auf die persönlichen Anlageziele, finanziellen Situationen und Bedürfnisse unserer einzelnen Kunden eingehen und empfehlen Ihnen deshalb, vor einer Investition in eines der in dieser Publikation erwähnten Produkte Ihren Finanz- und/oder Steuerberater bezüglich möglicher – einschliesslich steuertechnischer – Auswirkungen zu konsultieren.

Dieses Dokument darf ohne vorherige Einwilligung von UBS oder einer Konzerngesellschaft von UBS weder reproduziert noch vervielfältigt werden. UBS untersagt ausdrücklich jegliche Verteilung und Weitergabe dieses Dokuments an Dritte. UBS ist nicht haftbar für jegliche Ansprüche oder Klagen von Dritten, die aus dem Gebrauch oder der Verteilung dieses Dokuments resultieren. Die Verteilung dieser Publikation darf nur im Rahmen der dafür geltenden Gesetzgebung stattfinden.

**Australien:** Vertrieb durch UBS Wealth Management Australia Ltd (Inhaberin der australischen «Financial Services Licence» Nr. 231127), Chifley Tower, 2 Chifley Square, Sydney, New South Wales, NSW 2000. **Bahamas:** Diese Publikation wird an Privatkunden von UBS (Bahamas) Ltd verteilt und darf nicht an Personen verteilt werden, die laut «Bahamas Exchange Control Regulations» als Bürger oder Einwohner der Bahamas gelten. **Deutschland:** Herausgeberin im Sinne des deutschen Rechts ist UBS Deutschland AG, Stephanstrasse 14-16, 60313 Frankfurt am Main. UBS Deutschland AG ist von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht lizenziert und wird durch diese beaufsichtigt. **Frankreich:** Diese Publikation richtet sich an Privatkunden der UBS (France) SA, 69, boulevard Haussmann F-75008 Paris, R.C.S. Paris B 421 255 670, einer entsprechend den Bestimmungen des französischen «Code Monétaire et Financier» ordnungsgemäss zugelassenen und unter der Aufsicht französischer Bank- und Finanzaufsichtsbehörden wie der «Banque de France» und der «Autorité des Marchés Financiers» stehenden Bank. **Hongkong:** Diese Publikation wird durch die Niederlassung von UBS AG in Hongkong, einem nach der «Hong Kong Banking Ordinance» lizenzierten und gemäss den Bestimmungen der «Securities and Futures Ordinance» registrierten Finanzinstitut, an Kunden der Niederlassung von UBS AG in Hongkong verteilt. **Indonesien:** Dieses Research- oder Publikationsmaterial ist nicht zum Zwecke eines öffentlichen Zeichnungsangebots gemäss indonesischem Kapitalmarktrecht und dessen Umsetzungsbestimmungen ausgelegt und erstellt. Die hierin erwähnten Wertpapiere sind und werden nicht gemäss indonesischem Kapitalmarktrecht und dessen Bestimmungen eingetragen. **Italien:** Dieses Dokument wird an Kunden der UBS (Italia) S.p.A., via del vecchio politecnico 4 – Mailand, eine ordnungsgemäss von der «Banca d'Italia» als Finanzdienstleister zugelassene und unter der Aufsicht von «Consob» und der «Banca d'Italia» stehende italienische Bank, verteilt. **Jersey:** UBS AG, Niederlassung Jersey, wird durch die Jersey «Financial Services Commission» zur Durchführung von Investmentgeschäften und Geschäften als Treuhandgesellschaft gemäss dem Finanzdienstleistungsgesetz (Jersey) 1998 (in der geänderten Fassung) («Financial Services Law» 1998, Jersey) sowie zur Durchführung von Bankgeschäften gemäss dem Bankenhandelsgesetz (Jersey) 1991 (in der geänderten Fassung) («Banking Business», Jersey, Law 1991) reguliert. **Kanada:** In Kanada wird diese Publikation von UBS Investment Management Canada Inc. an Kunden von UBS Wealth Management Canada verteilt. **Luxemburg/Österreich:** Diese Publikation stellt kein öffentliches Angebot nach luxemburgischem/österreichischem Recht dar, kann jedoch Kunden der UBS (Luxembourg) S.A./UBS (Luxembourg) S.A. Niederlassung Österreich, einer lizenzierten Bank unter der Aufsicht der «Commission de Surveillance du Secteur Financier» (CSSF), der diese Publikation nicht zur Genehmigung vorgelegt wurde, zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt werden. **Singapur:** Diese Publikation wird durch die Niederlassung von UBS AG in Singapur, einem «exempt financial adviser» gemäss dem «Singapore Financial Advisers Act» (Cap. 110) und eine nach dem «Singapore Banking Act» (Cap. 19) durch die «Monetary Authority of Singapore» zugelassene Handelsbank, an Kunden der Niederlassung von UBS AG in Singapur verteilt. **Spanien:** Diese Publikation wird durch die UBS Bank, S.A., eine bei der «Banco de España» registrierte Bank, an Kunden der UBS Bank, S.A. verteilt. **UK:** Genehmigt von UBS AG, in Grossbritannien beaufsichtigt und autorisiert durch die «Financial Services Authority». Mitglied der «London Stock Exchange». Diese Publikation wird an Privatkunden von UBS London in Grossbritannien verteilt. Produkte und Dienstleistungen, die ausserhalb Grossbritanniens angeboten werden, werden nicht von den britischen Regulierungen oder dem «Compensation Scheme» der «Financial Services Authority» erfasst. **USA:** Verteilt an US-Personen durch UBS Financial Services Inc., eine Tochtergesellschaft von UBS AG. UBS Securities LLC ist eine Tochtergesellschaft von UBS AG und ein verbundenes Unternehmen von UBS Financial Services Inc. UBS Financial Services Inc. übernimmt die Verantwortung für den Inhalt einer Publikation, der von einer nicht-US-amerikanischen Tochter erstellt wurde, wenn sie diese Publikation an US-Personen verteilt. Alle Transaktionen von US-Personen in Wertpapieren, die in dieser Publikation genannt werden, müssen durch einen in den USA zugelassenen, an UBS angegliederten broker dealer durchgeführt werden und nicht durch eine nicht-US-amerikanische Tochter. **VAE:** Diese Research-Publikation stellt in keiner Weise ein Angebot, einen Verkauf oder eine Lieferung von Aktien oder anderen Wertpapieren gemäss den Gesetzen der Vereinigten Arabischen Emirate (VAE) dar. Der Inhalt dieser Publikation wurde und wird nicht durch irgendeine Behörde der Vereinigten Arabischen Emirate einschliesslich der VAE-Zentralbank und der «Dubai Financial Services Authority», der «Emirates Securities and Commodities Authority», des «Dubai Financial Market», des «Abu Dhabi Securities Market» oder einer anderen Börse in den VAE genehmigt.

© UBS 1998-2009. Das Schlüsselsymbol und UBS sind eingetragene bzw. nicht eingetragene Markenzeichen von UBS. Alle Rechte vorbehalten. Stand August 2007.

# Kontakt

---

## **UBS AG**

Felix Brill, M.A. HSG

Postfach

CH-8098 Zürich

Tel: +41-44 234 2560

[www.ubs.com](http://www.ubs.com)

