

Medienmitteilung

Zürich, 26. Juni 2023, 9:00 Uhr

KOF Consensus Forecast: Konjunkturoperenten erwarten keine Veränderung des Kurzfristzinssatzes

Die von der KOF im Juni befragten Ökonominnen und Ökonomen prognostizieren für das Jahr 2023 eine Wachstumsrate des realen Bruttoinlandsprodukts von 0.8%. Damit halten sie an ihrer Einschätzung aus der letzten Befragung fest. Nachdem in den vergangenen Quartalen mit einem Anstieg des Kurzfristzinssatzes gerechnet wurde, wird aktuell sowohl für in drei als auch für in zwölf Monaten einen SARON von 1.76% erwartet, was praktisch dem gegenwärtigen Niveau des SARON entspricht.

Konjunktur

Gemäss dem KOF Consensus Forecast schätzen die befragten Prognostikerinnen und Prognostiker die gesamtwirtschaftliche Entwicklung im aktuellen und in den kommenden Jahren praktisch gleich ein wie in der letzten Umfrage vom März. Die prognostizierten Wachstumsraten des realen Bruttoinlandsprodukts (BIP) betragen für dieses Jahr 0.8%, für das kommende Jahr 1.6% und für in fünf Jahren ebenfalls 1.6%.

Die Prognostikerinnen und Prognostiker rechnen für das aktuelle Jahr mit einer schwächeren Zunahme der realen Anlageinvestitionen als noch vor drei Monaten. Statt einer Zunahme um 1.6% erwarten sie nunmehr eine Zunahme um 1.3%. Diese Abwärtsrevision ist auf die eingetrübten Aussichten für die Entwicklung der Bauinvestitionen zurückzuführen (-1.3%, März: -0.8%). Die realen Ausrüstungsinvestitionen sollen dagegen im laufenden Jahr spürbar ausgeweitet werden (2.6%). Für das Jahr 2024 gehen die Umfrageteilnehmenden von einem Anstieg der realen Anlageinvestitionen um 1.7% aus. Dabei dürften sich die Ausrüstungsinvestitionen (2.3%) erneut günstiger entwickeln als die Bauinvestitionen (0.5%). Hinsichtlich der Entwicklungen des Aussenhandels passen die Ökonominnen und Ökonomen ihre Erwartungen nach oben an: Die prognostizierten Wachstumsraten der Exporte liegen bei 3.4% für das Jahr 2023 und bei 3.7% für das Jahr 2024.

Wirtschaftsvariablen	2023		2024		in 5 Jahren	
	03/2023	06/2023	03/2023	06/2023	03/2023	06/2023
<i>KOF Consensus Umfrage vom</i>						
Veränderung reales BIP	0.8	0.8	1.6	1.6	1.6	1.6
Veränderung reale Anlageinvestitionen	1.6	1.3	1.6	1.7		
Veränderung reale Ausrüstungsinvestitionen	2.7	2.6	2.0	2.3		
Veränderung reale Bauinvestitionen	-0.8	-1.3	0.8	0.5		
Veränderung reale Exporte	3.1	3.4	3.6	3.7		
Veränderung Konsumentenpreise	2.4	2.3	1.3	1.6	1.1	1.2
Arbeitslosenquote	2.1	2.1	2.2	2.2	2.2	2.3

Veränderung gegenüber Vorjahr in Prozent (ausser Arbeitslosenquote)

Inflation und Arbeitsmarkt

Die prognostizierte Veränderungsrate des Konsumentenpreisindex für das laufende Jahr wurde leicht nach unten revidiert (2.3%, März: 2.4%). Für das Jahr 2024 ist indes mit einer stärkeren Teuerung zu rechnen, der aktuelle Consensus-Wert liegt bei 1.6% und damit 0.3 Prozentpunkte über dem Märzwert. Die langfristigen Inflationserwartungen wurden minim nach oben revidiert und betragen nun 1.2%.

Die Konjunkturoperentinnen und -operenten halten an ihren Prognosen für die Arbeitslosenquote über alle drei Prognosehorizonte weitgehend fest. Für das laufende Jahr wird eine Arbeitslosenquote von 2.1% erwartet,

für das Jahr 2024 von 2.2% und für das Jahr 2028 von 2.3%. Entsprechend rechnen die Ökonominen und Ökonomen mit einem leichten Aufwärtstrend bei der Arbeitslosigkeit.

Finanzmärkte

Gemäss der jüngsten Consensus-Befragung wird der SARON sowohl in drei Monaten als auch in zwölf Monaten bei 1.76% erwartet (März: 1.53% und 1.81%). Da der aktuelle SARON bei 1.75% liegt, gehen die befragten Konjunkturoperativen und -experten für die kommenden zwölf Monaten im Durchschnitt von keinem weiteren Zinsschritt aus. Nachdem der Kassazins einer 10-jährigen Bundesobligation in den vergangenen Monaten gesunken ist, haben die Umfrageteilnehmenden ihre Erwartungen ebenfalls nach unten korrigiert. Die Erwartungswerte liegen neu bei 1.28% in drei Monaten und bei 1.38% in einem Jahr (März: 1.69% und 1.82%).

Finanzmarktvariablen	in 3 Monaten		in 12 Monaten		
	KOF Consensus Umfrage vom	03/2023	06/2023	03/2023	06/2023
SARON		1.53	1.76	1.81	1.76
Kassazins 10-jährige Bundesobligation		1.69	1.28	1.82	1.38
CHF / EUR		0.99	0.99	0.99	0.99
CHF / USD		0.92	0.91	0.91	0.89
SPI		14067	14990	14201	15574

Die Prognostikerinnen und Prognostiker rechnen mit einem stabilen Wechselkurs des Schweizer Frankens zum Euro. Die Prognosewerte bleiben unverändert bei 0.99 CHF/EUR sowohl für in drei als auch für in zwölf Monaten. Die Erwartungen bezüglich des Wechselkurses gegenüber dem US-Dollar wurden angesichts der jüngsten Abwertung des US-Dollar gegenüber dem Schweizer Franken nach unten angepasst. Die mittleren Consensuswerte liegen bei 0.91 CHF/USD für in drei Monaten und bei 0.89 CHF/USD für in zwölf Monaten.

Die Aussichten für die Entwicklung des Schweizer Aktienmarktes haben sich im Vergleich zu der Märzumfrage deutlich aufgehellt. Die Umfrageteilnehmenden prognostizieren neu einen Swiss Performance Index (SPI) von 14 990 Punkten in drei Monaten und von 15 570 Punkten in zwölf Monaten.

Detaillierte Ergebnisse

Wirtschaftsvariablen	2023				2024				in 5 Jahren			
	Mittelwert	Median	Standard-abweichung	Anzahl Antworten	Mittelwert	Median	Standard-abweichung	Anzahl Antworten	Mittelwert	Median	Standard-abweichung	Anzahl Antworten
Veränderung reales BIP	0.8	0.8	0.2	18	1.6	1.5	0.4	18	1.6	1.5	0.3	15
Veränderung reale Ausrüstungsinvestitionen	2.6	3.0	1.6	15	2.3	2.1	1.0	15				
Veränderung reale Bauinvestitionen	-1.3	-1.2	0.4	14	0.5	0.6	0.7	14				
Veränderung reale Exporte	3.4	3.5	1.1	16	3.7	3.8	0.8	16				
Veränderung Konsumentenpreise	2.3	2.3	0.2	18	1.6	1.5	0.4	18	1.2	1.2	0.4	15
Arbeitslosenquote	2.1	2.0	0.1	18	2.2	2.2	0.2	18	2.3	2.3	0.3	15

Wachstum gegenüber Vorjahr in Prozent (ausser Arbeitslosenquote)

Finanzmarktvariablen	in 3 Monaten				in 12 Monaten			
	Mittelwert	Median	Standard-abweichung	Anzahl Antworten	Mittelwert	Median	Standard-abweichung	Anzahl Antworten
SARON	1.76	1.75	0.11	14	1.76	1.75	0.25	14
Kassazins 10-jährige Bundesobligation	1.28	1.20	0.23	13	1.38	1.20	0.43	13
CHF / EUR	0.99	0.98	0.03	14	0.99	0.99	0.04	14
CHF / USD	0.91	0.91	0.03	15	0.89	0.90	0.04	15
SPI	14990	14975	280	10	15574	15650	429	10

Teilnehmende

Am 110. Consensus Forecast der KOF nahmen 18 Ökonominnen und Ökonomen teil. Die Umfrage wurde vom 30. Mai bis 21. Juni 2023 durchgeführt. Die Teilnehmenden prognostizieren für die Jahre 2023, 2024 und 2028 zum einen gesamtwirtschaftliche Entwicklungen (Wachstum des BIP, der Bau- und Ausrüstungsinvestitionen, Entwicklung des Preisniveaus und der Arbeitslosenquote), zum anderen Finanzmarktgrössen (kurz- und langfristige Zinsen, Wechselkurse, Börsenentwicklung). Der Consensus Forecast ergibt sich aus den gemittelten Antworten. Der Consensus Forecast nutzt die Erfahrungen von Ökonomen aus Wirtschaft, Verwaltung und Hochschulen zur Prognose der Wirtschaftsentwicklung. **Die Expertenbefragung ist nicht mit der Konjunkturprognose der KOF zu verwechseln. Die KOF veröffentlichte ihre jüngste Konjunkturprognose am 15. Juni 2023.**

Am 110. KOF Consensus Forecast vom zweiten Quartal 2023 nahmen 18 Ökonominnen und Ökonomen aus den folgenden Institutionen teil:

Aargauische Kantonalbank AKB
BAK Economics
Bank J. Safra Sarasin
Berenberg Bank
Commerzbank
Coop
Credit Suisse
Deloitte
economiesuisse

KOF Konjunkturforschungsstelle der ETH Zürich
Fitch Ratings
Luzerner Kantonalbank LUKB
Pictet
SECO
Swiss Life
Swiss Textiles
Wüest Partner
Zürcher Kantonalbank ZKB

Weitere Informationen zum KOF Consensus Forecast finden Sie hier:

<https://www.kof.ethz.ch/umfragen/oekonomenumfragen/kof-consensus-forecast.html/> →

Kontakte

Nina Mühlebach | muehlebach@kof.ethz.ch

KOF Corporate Communications | Tel. +41 44 633 99 48 | kofcc@kof.ethz.ch