

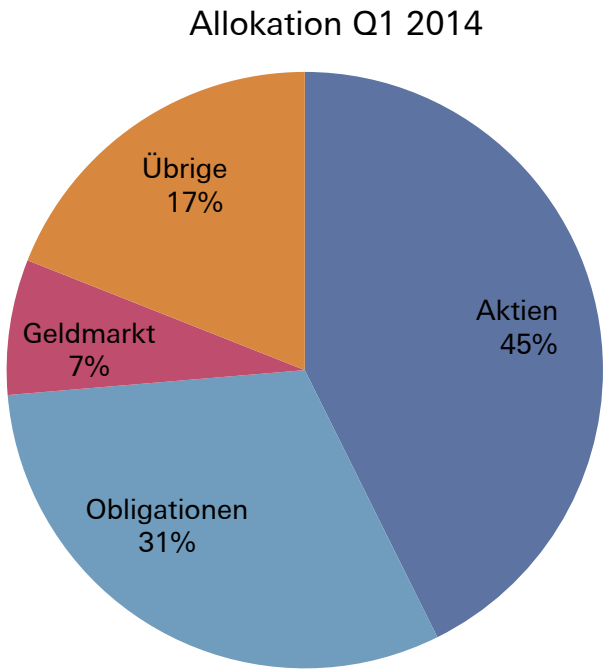
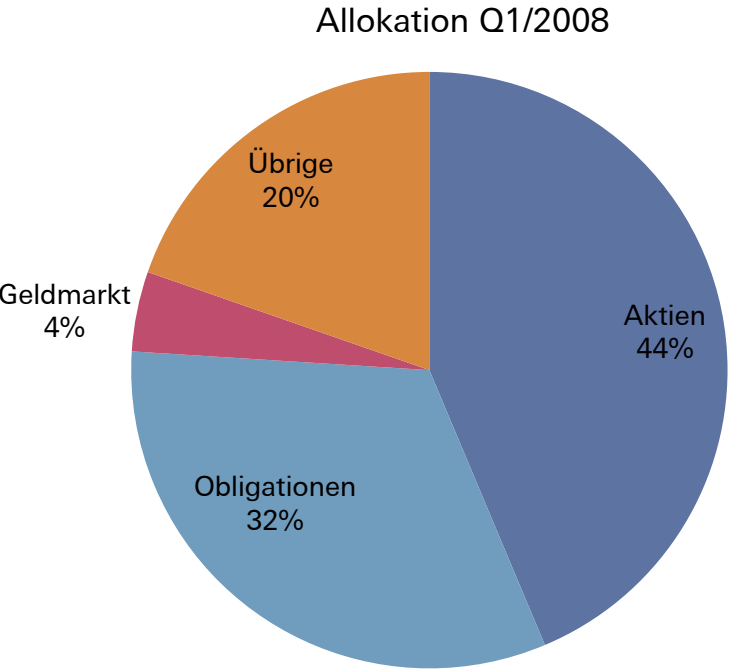
Worauf kann man sich im Prognose-Dschungel verlassen?

Wirtschaftsausblick für die kommenden Jahre

Prof. Dr. Klaus W. Wellershoff

Industriestandard in der Vermögensverwaltung

Durchschnitt aus den Anlagestrategien «Ausgewogen» von UBS, CS & ZKB



Quelle: NZZ Januar 2014 & 2008, Wellershoff & Partners



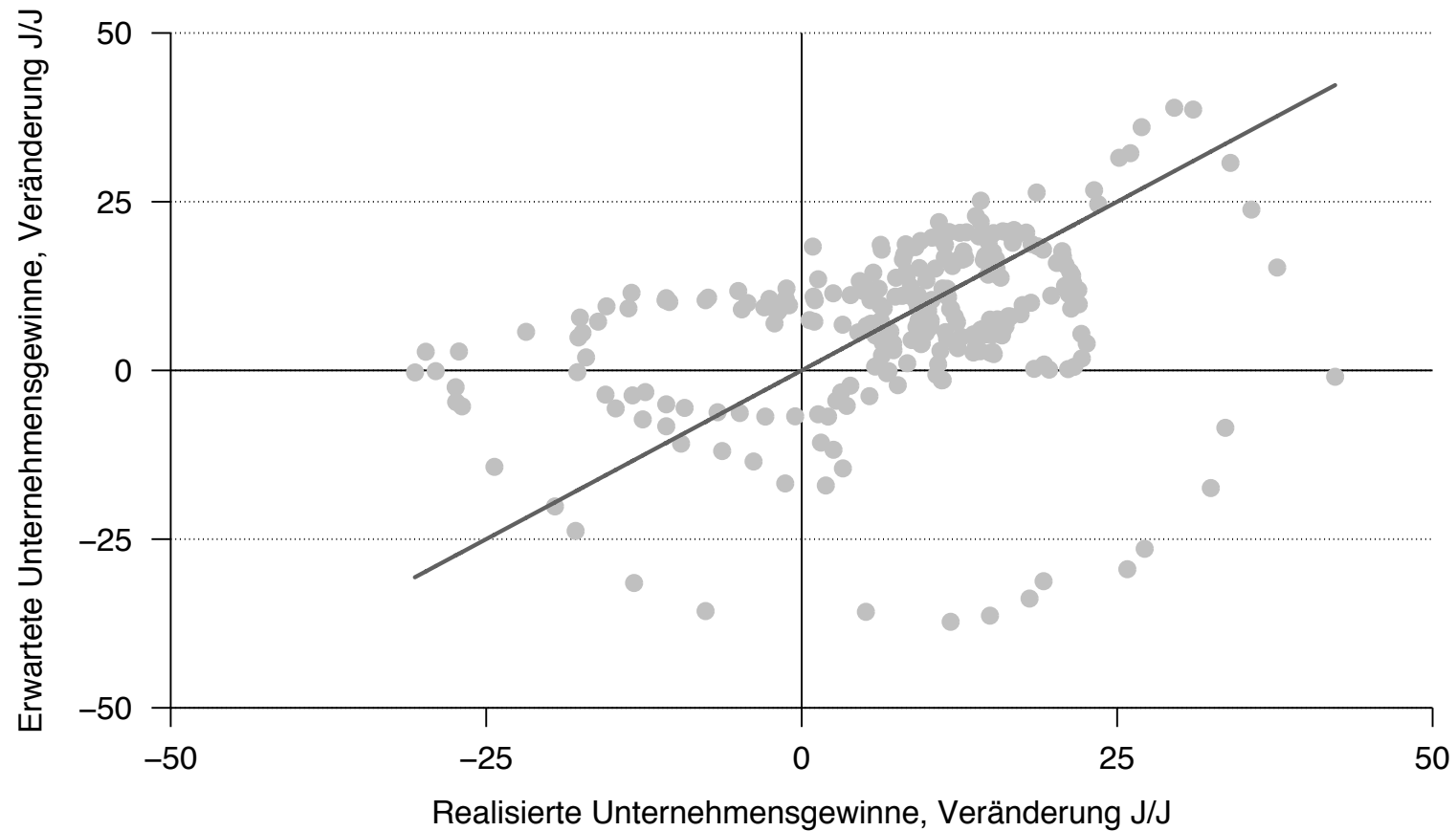
Lernerfahrungen...

... aus 12 Jahren als «Chief Economist» einer Grossbank:

- Lernerfahrung I: Wir wissen wenig über die Zukunft!
- Lernerfahrung II: Was wir wissen, kann sehr mächtig sein!
- Lernerfahrung III: Wir geben uns viel Mühe, zu vergessen, was wir wissen!

«Prognose-Fähigkeit»

Unternehmensgewinne, S&P500 von 1995 bis heute



Quelle: Thomson Datastream, Wellershoff & Partners

«Prognose-Fähigkeit»

1-Jahreszinsen USD von 1995 bis heute

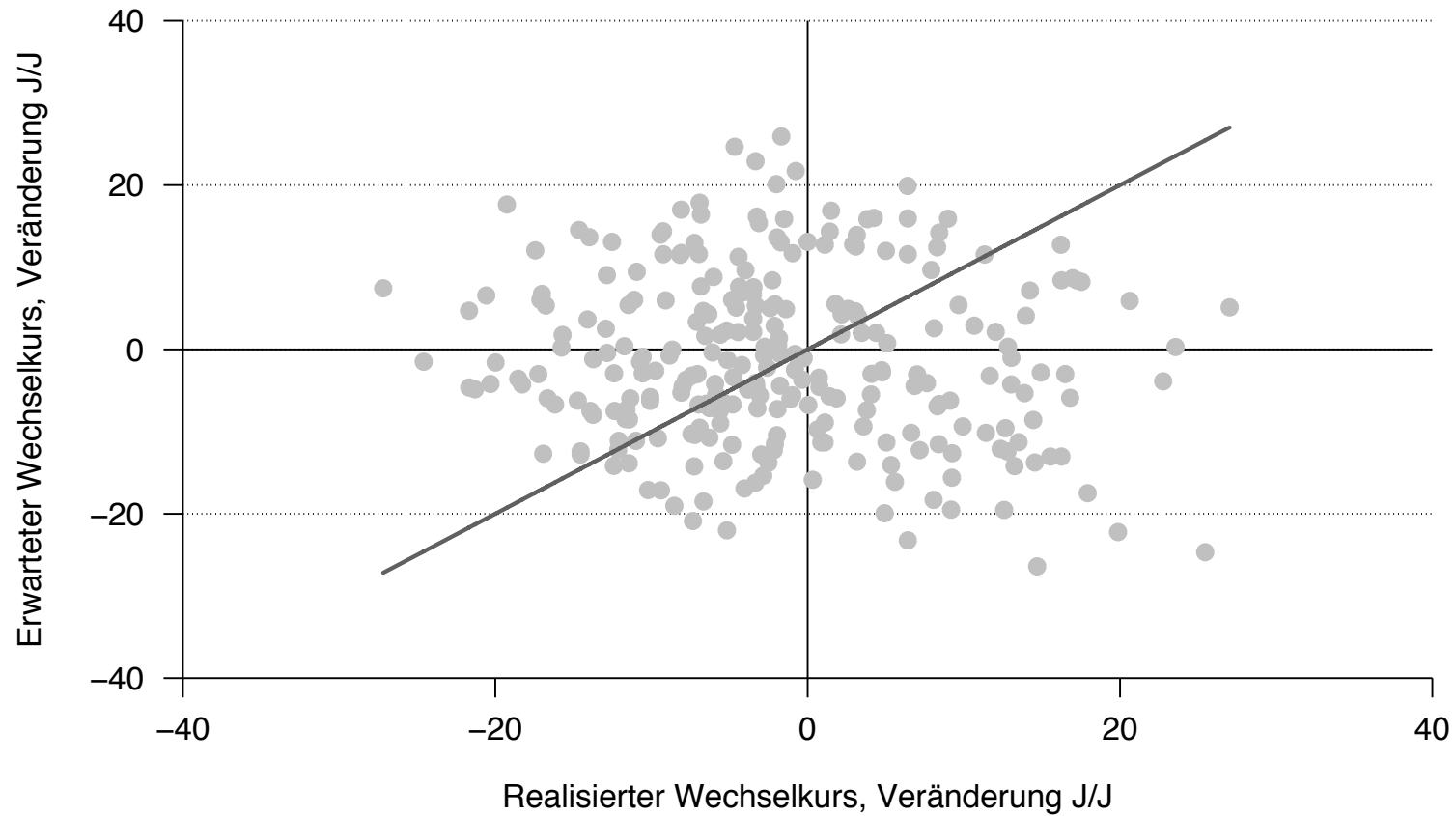


Quelle: Thomson Datastream, Wellershoff & Partners



«Prognose-Fähigkeit»

USDCHF-Wechselkurs von 1995 bis heute

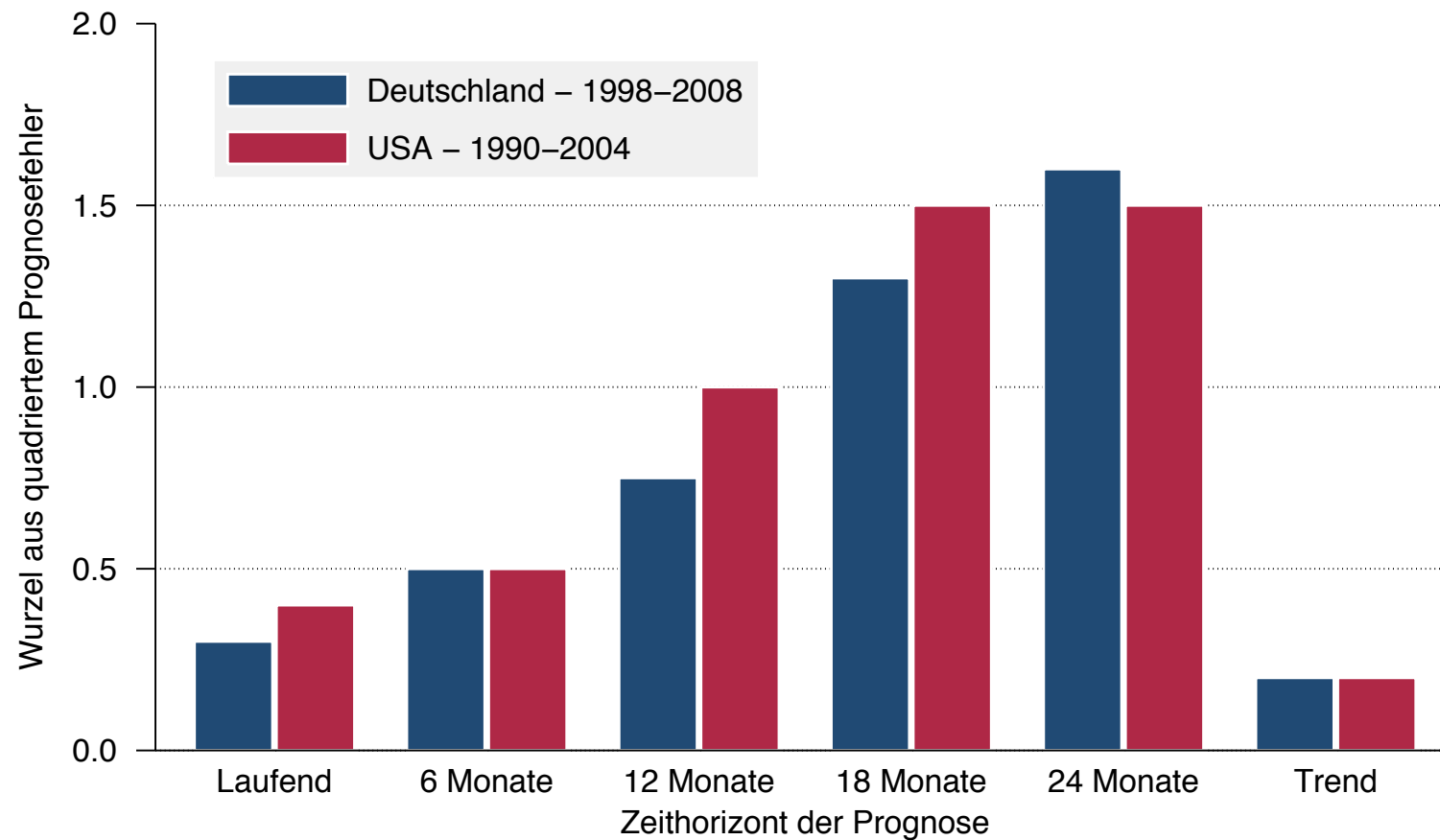


Quelle: Thomson Datastream, Wellershoff & Partners



Prognosefehler: Reales Wachstum

Prognosefehler über verschiedene Zeithorizonte der Prognose



Quelle: Jochum (2009) & Patton and Timmerman (2010), Wellershoff & Partners

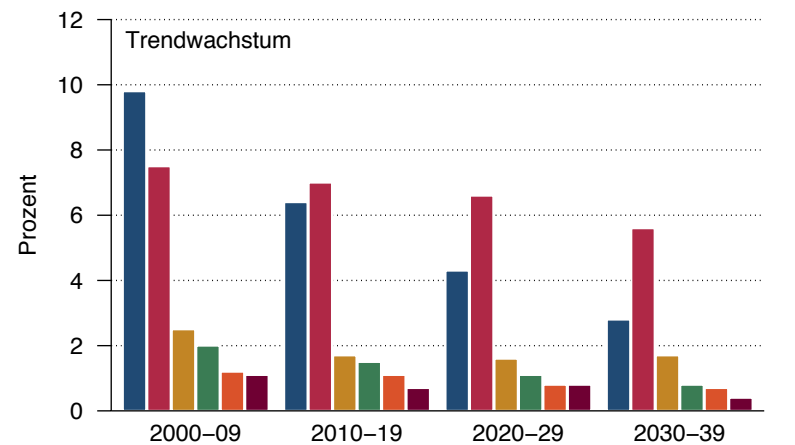
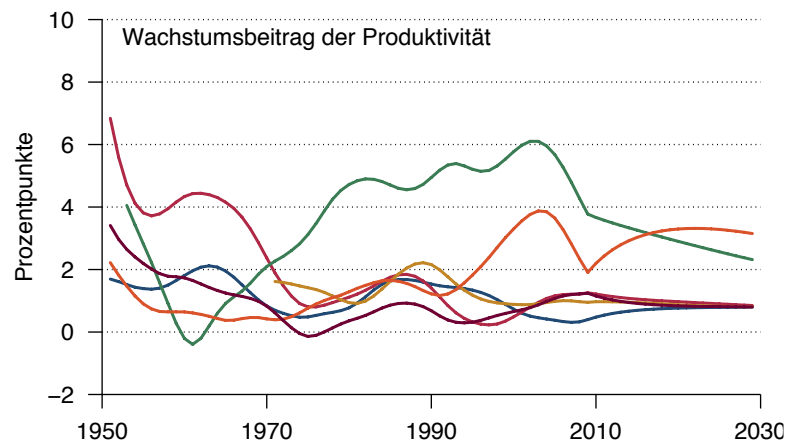
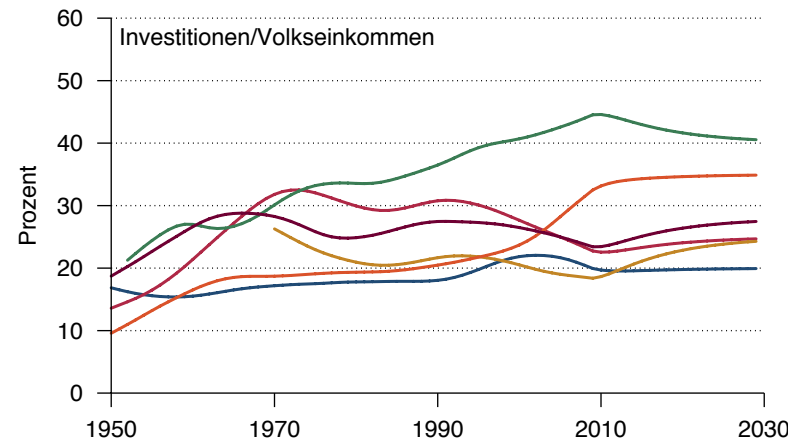
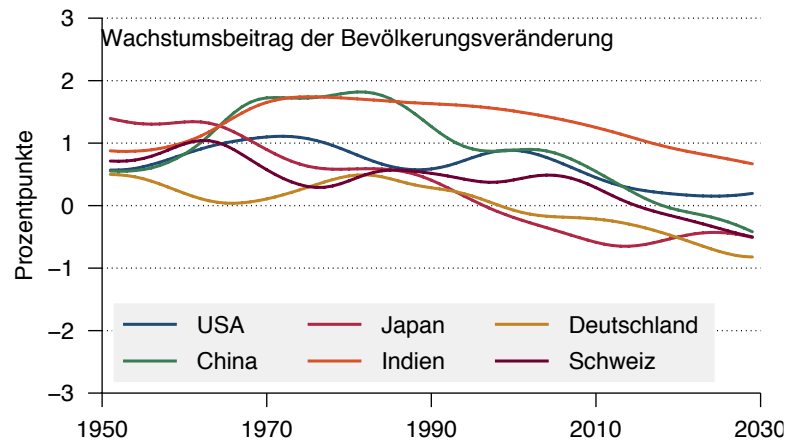
Wachstumsausblick

Was wissen wir?



Trendwachstumsraten fallen weltweit

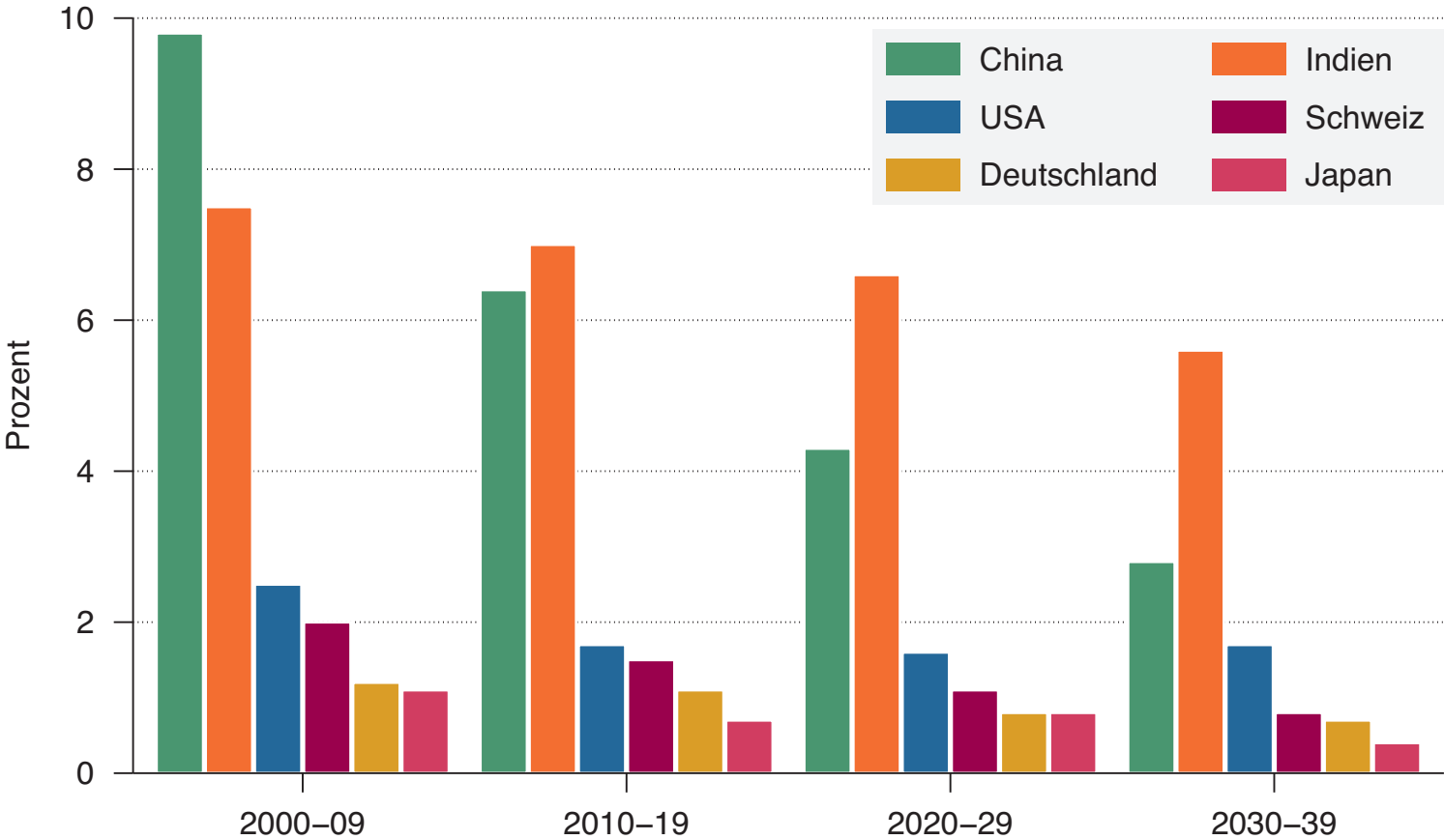
Auch unter optimistischen Annahmen



Quelle: Wellerhoff & Partners

Reales Wachstum

Optimistisches Szenario des weltwirtschaftlichen Wachstums

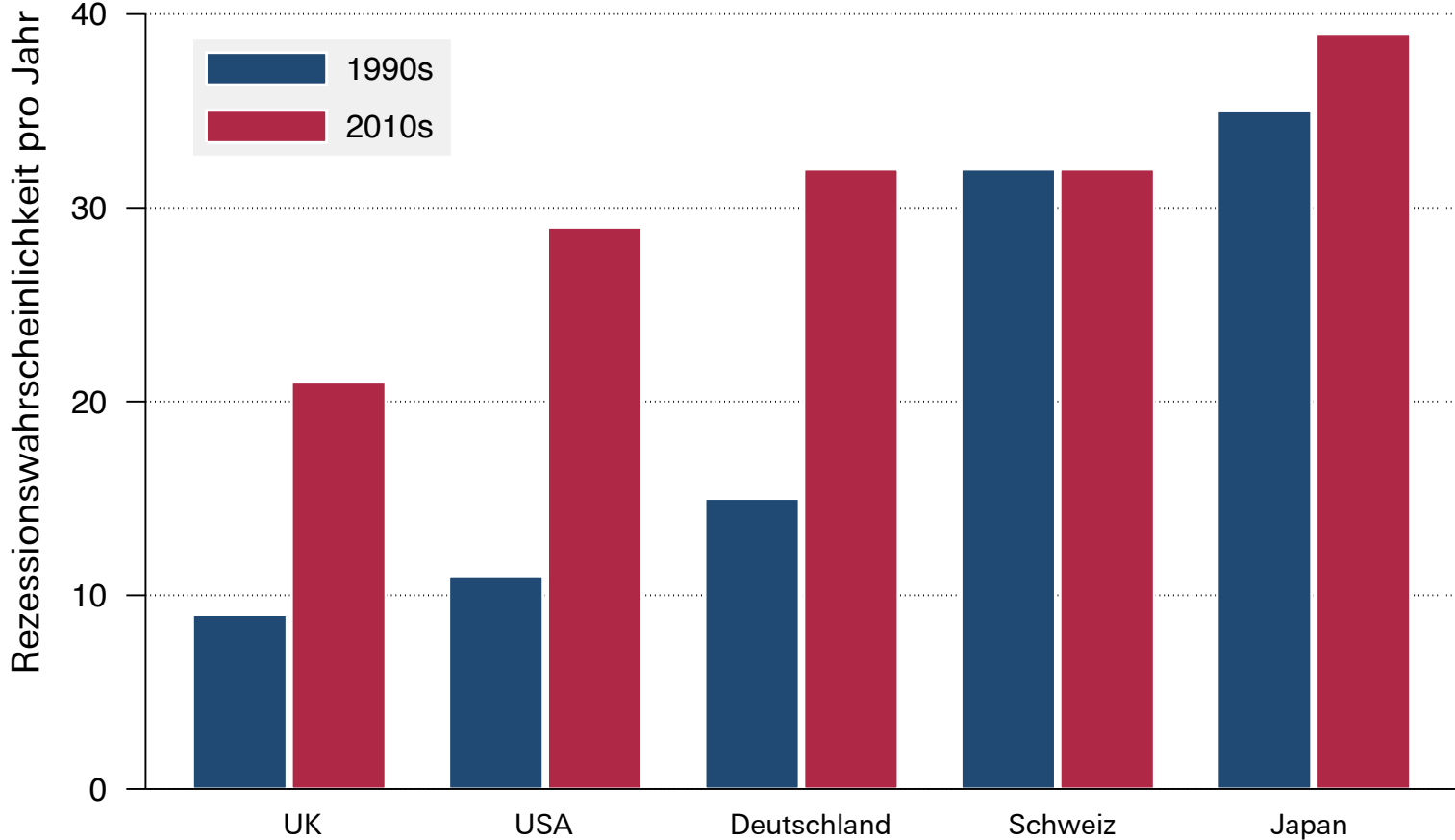


Quelle: Wellershoff & Partners



Rezessionswahrscheinlichkeit steigt

Statistische Wahrscheinlichkeit: 2010 - 2019

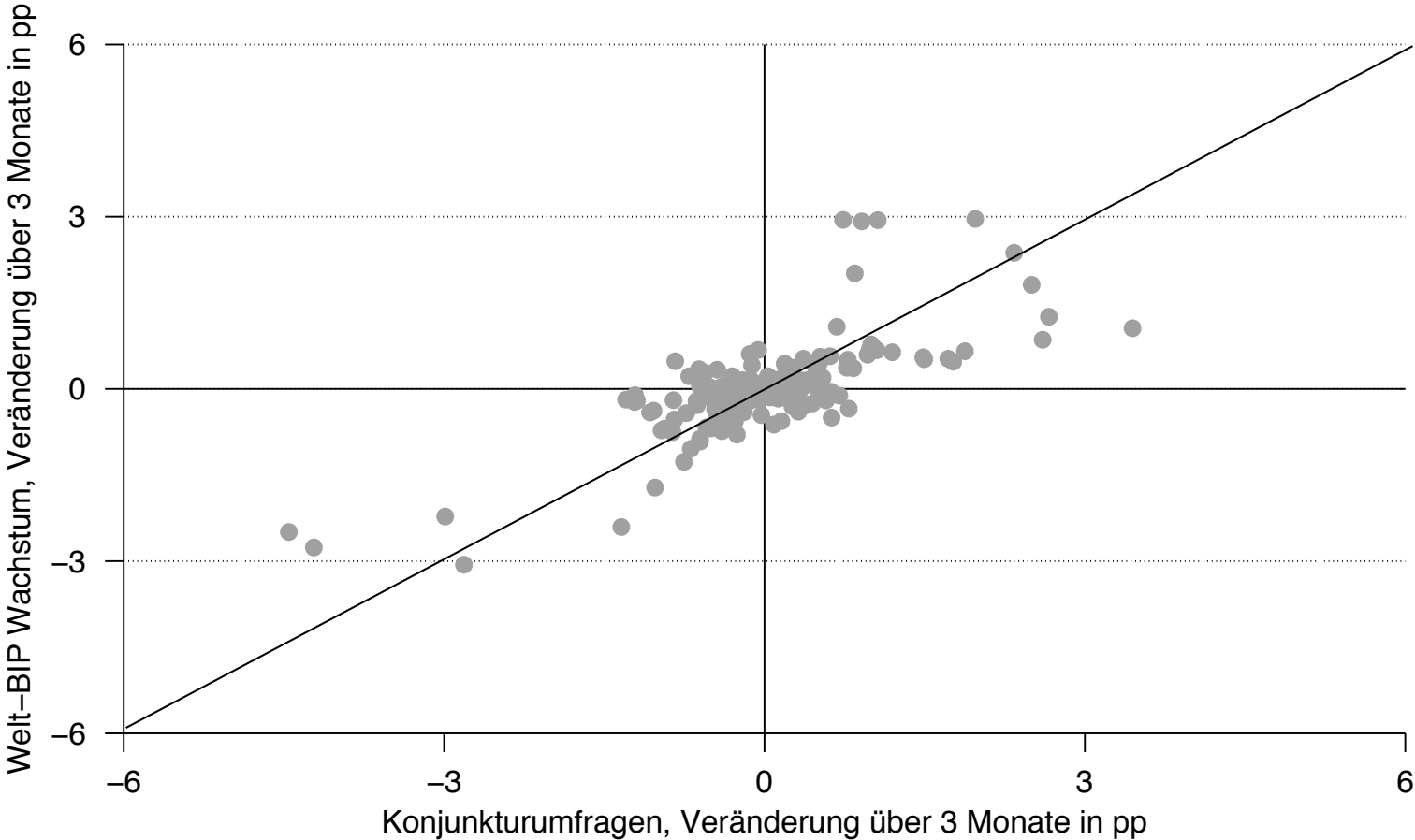


Quelle: Wellershoff & Partners



Konjunktur ist getrieben durch Psychologie I

Wachstum des Weltvolkseinkommens und Konjunkturmfragen

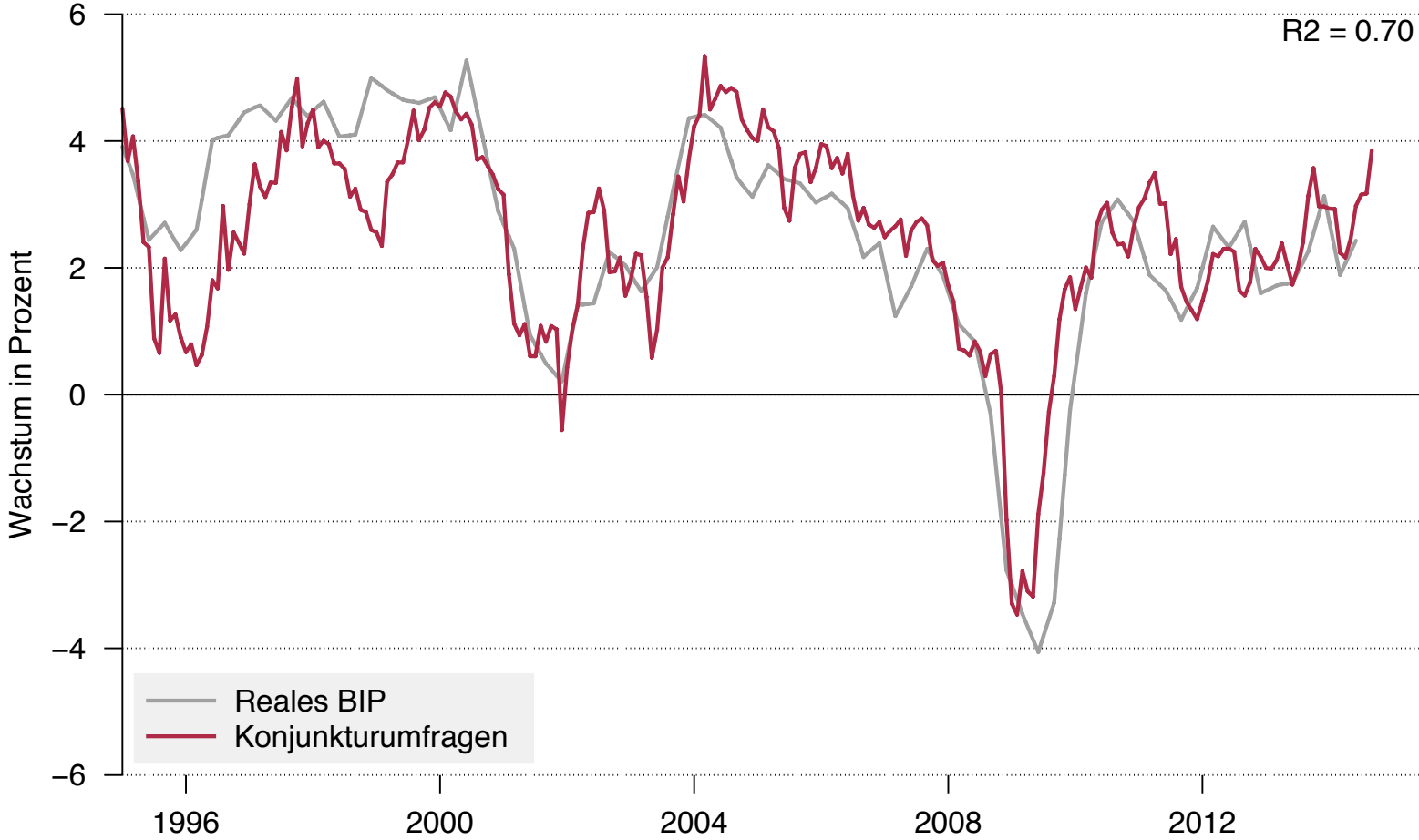


Quelle: Thomson Datastream, Wellershoff & Partners



Reales BIP und Konjunkturmfragen

USA

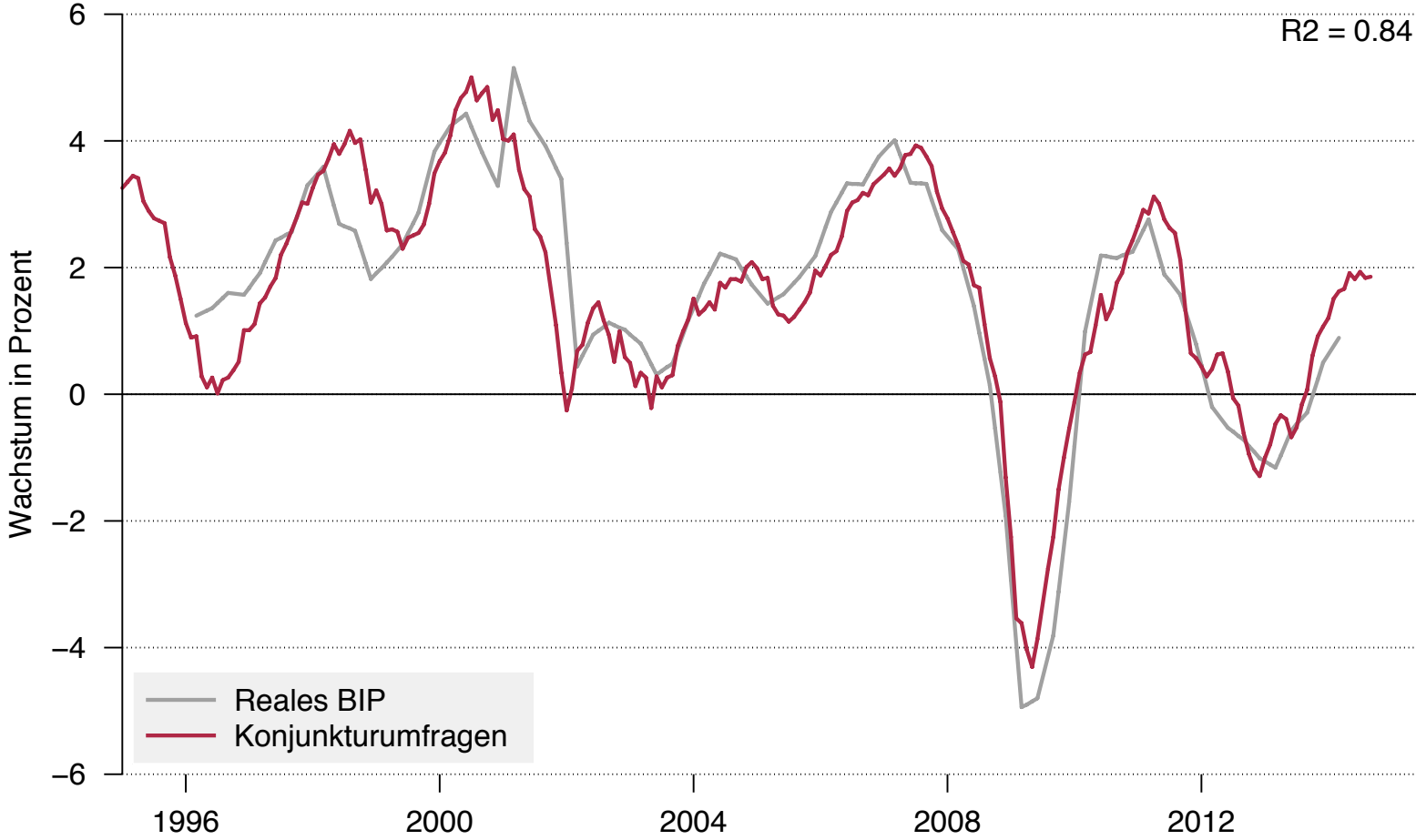


Quelle: Thomson Datastream, Wellershoff & Partners



Reales BIP und Konjunkturmfragen

Eurozone

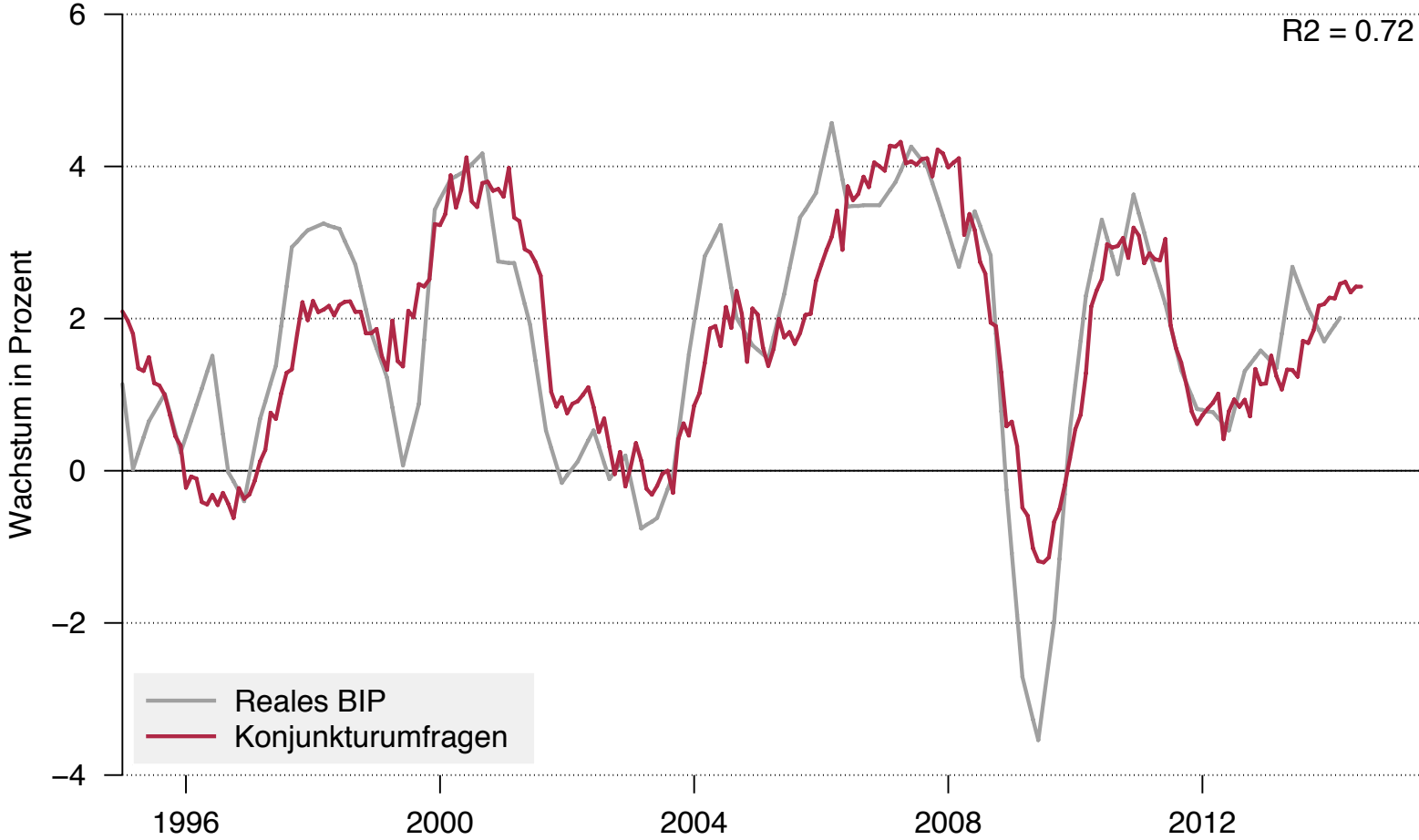


Quelle: Thomson Datastream, Wellershoff & Partners



Reales BIP und Konjunkturmfragen

Schweiz

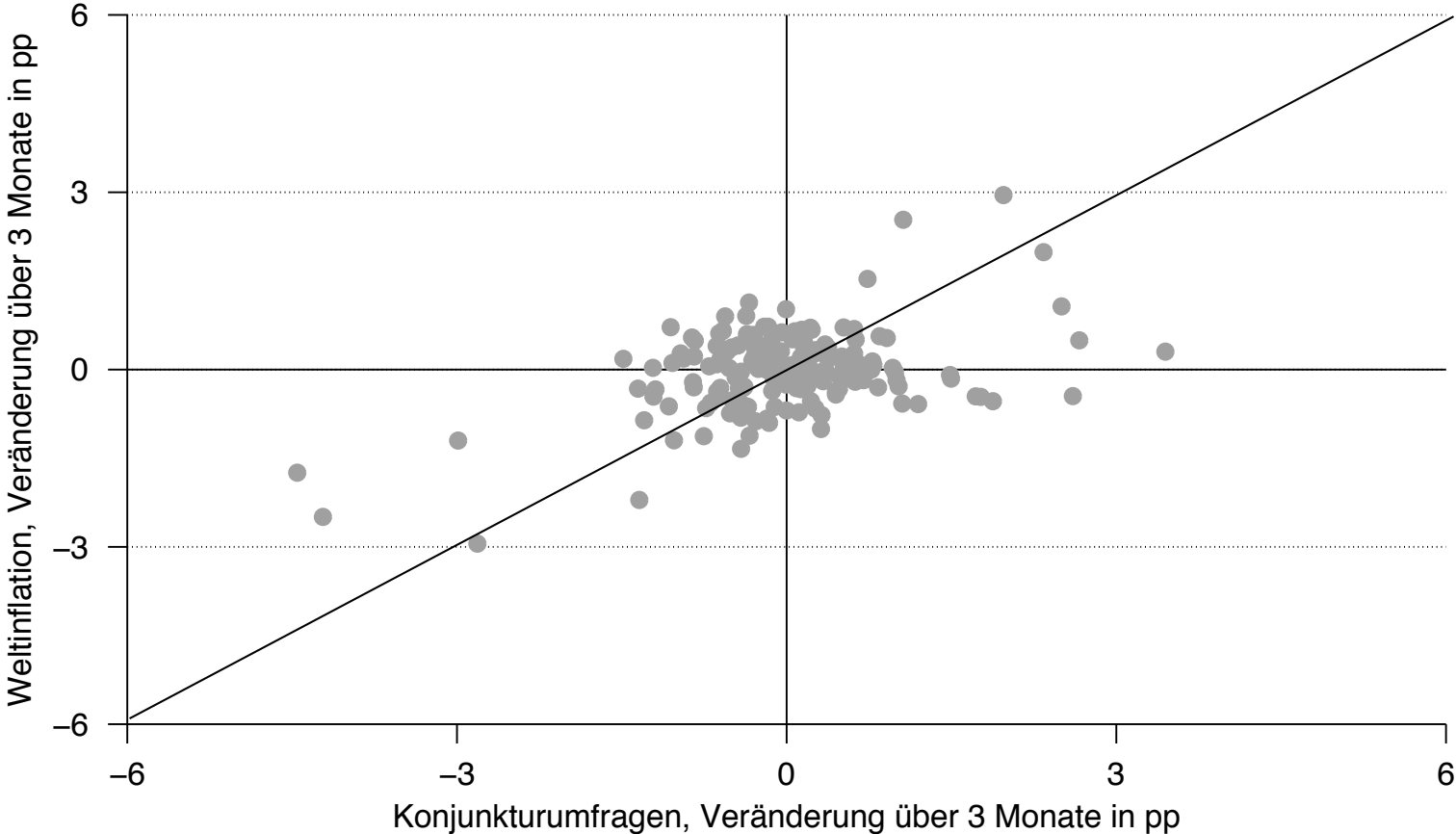


Quelle: Thomson Datastream, Wellershoff & Partners



Konjunktur ist getrieben durch Psychologie II

Veränderung der Inflationsraten und Konjunkturmfragen

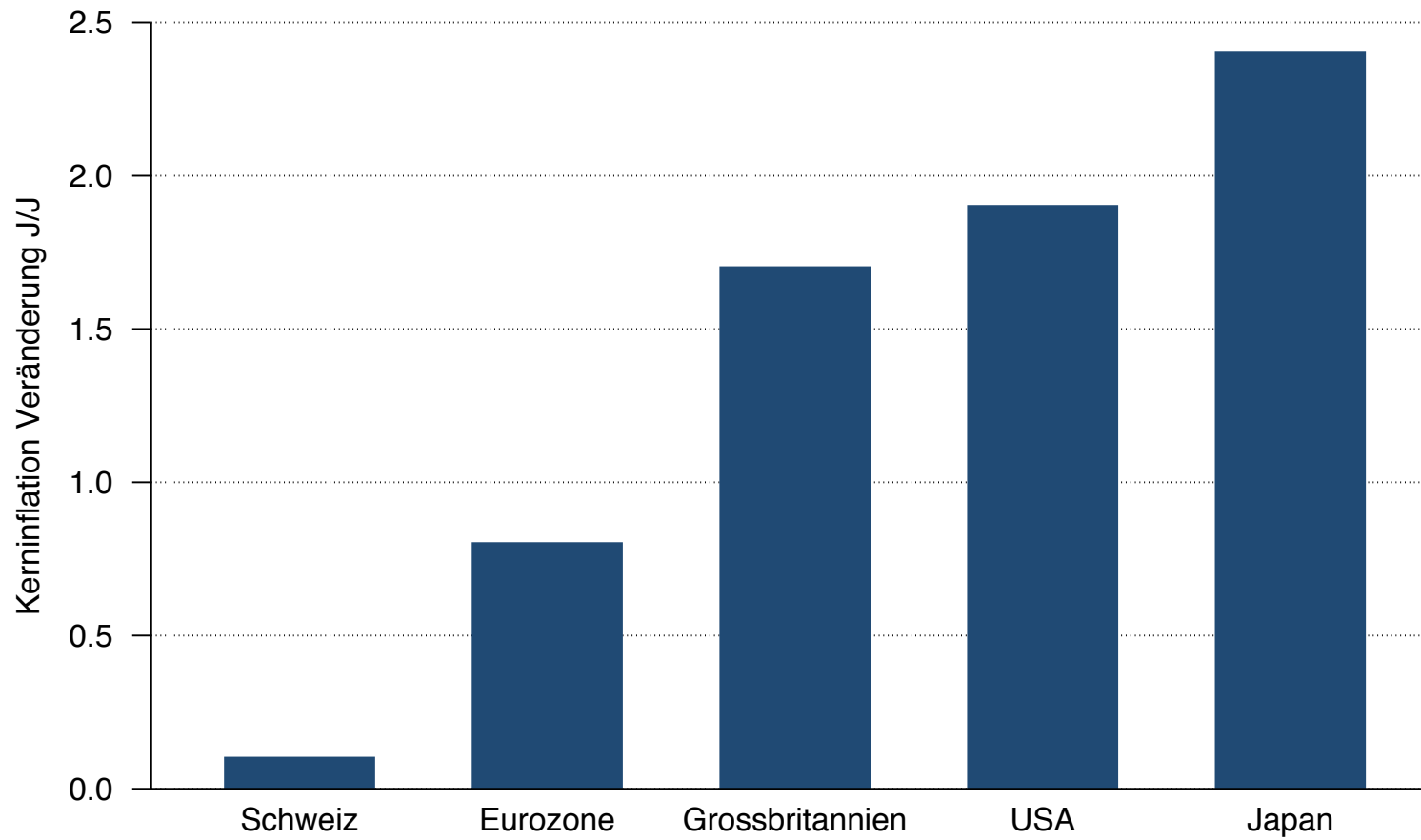


Quelle: Thomson Datastream, Wellershoff & Partners



Kerninflation

Aktuelle Werte

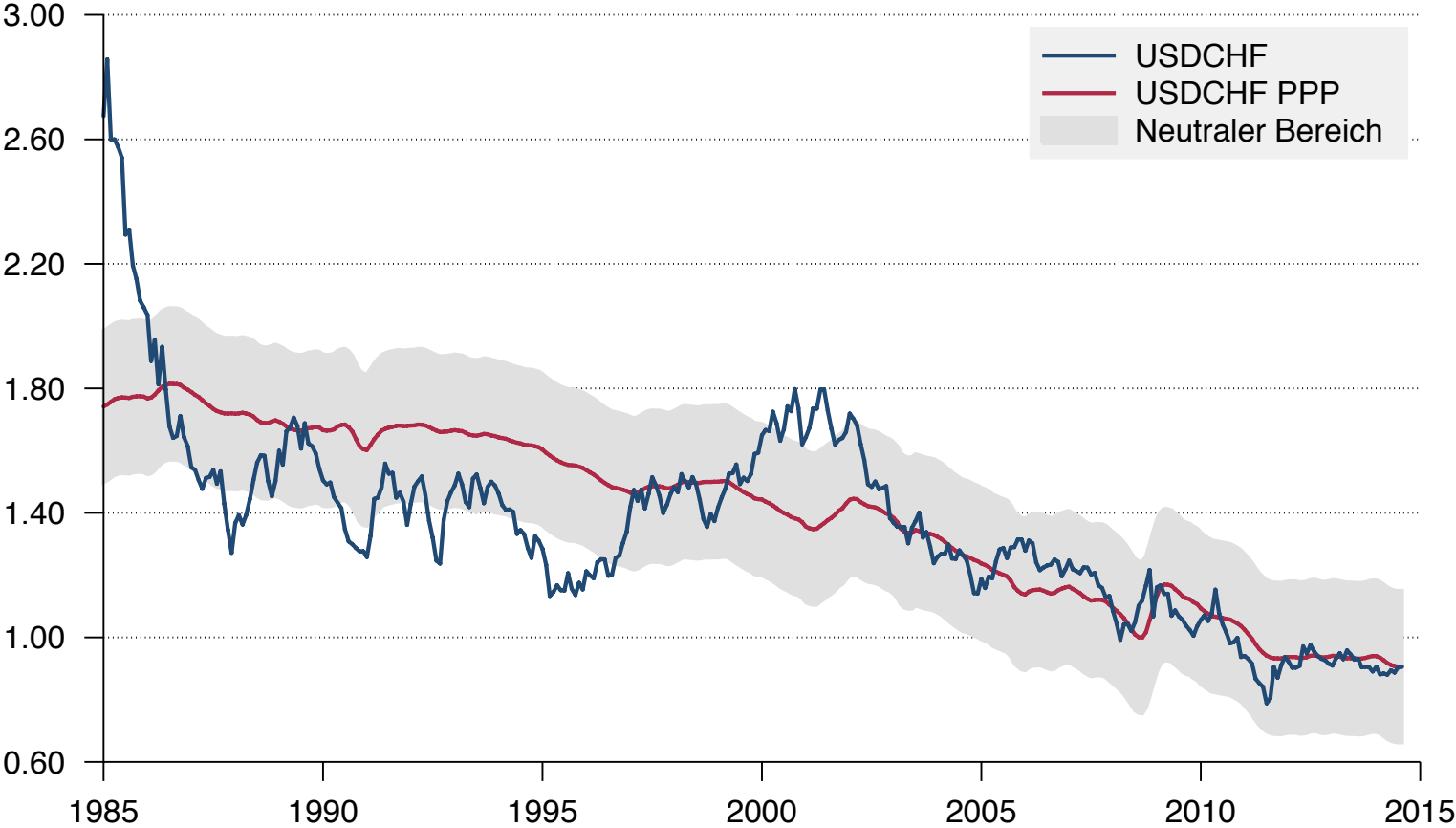


Quelle: Thomson Datastream, Wellershoff & Partners



USDCHF

Aktueller Wechselkurs und Bewertung gemäss PPP

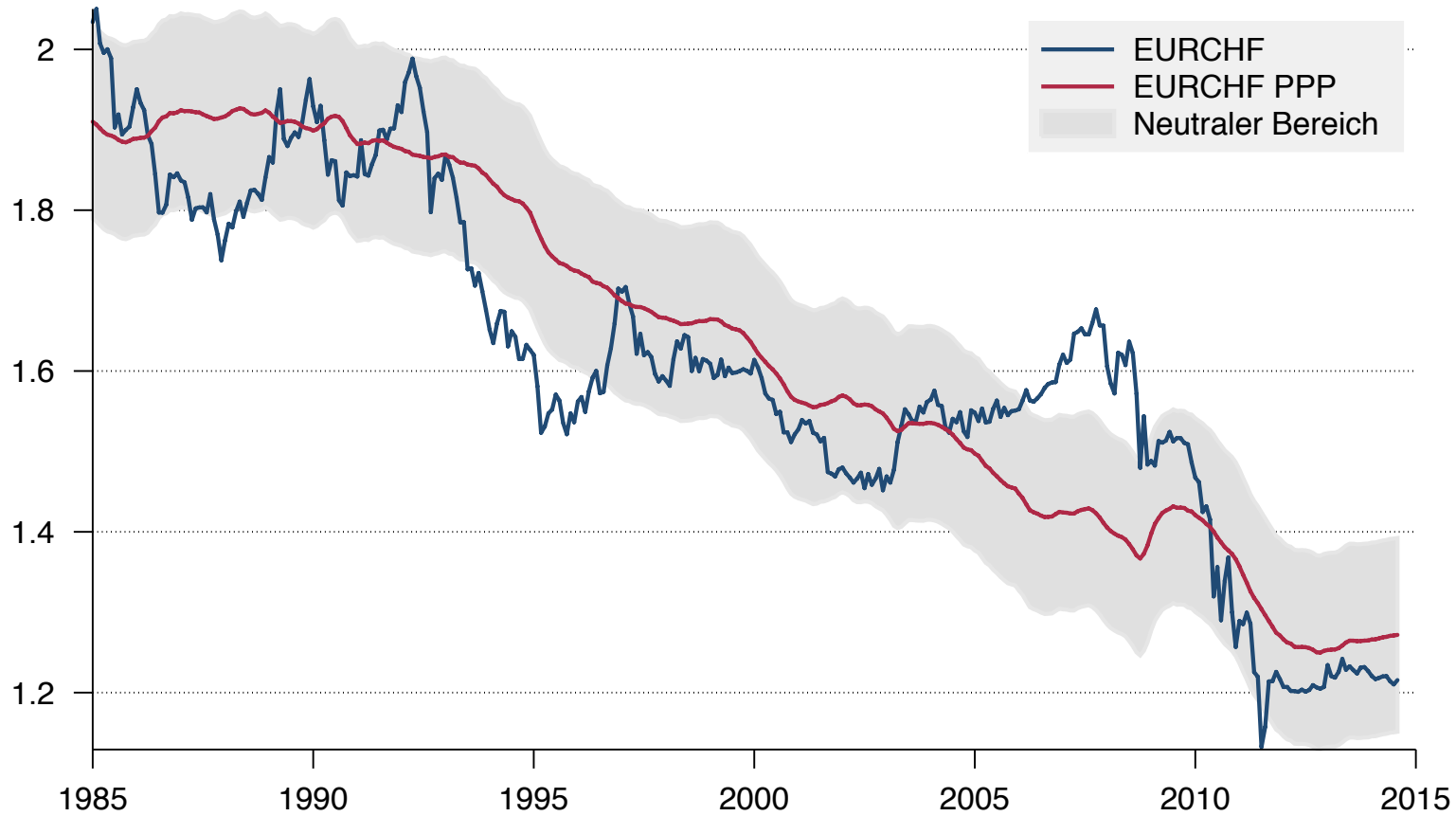


Quelle: Thomson Datastream, Wellershoff & Partners



EURCHF

Aktueller Wechselkurs und Bewertung gemäss PPP



Quelle: Thomson Datastream, Wellershoff & Partners

Kontakt

Wellershoff & Partners Ltd.
Zürichbergstrasse 38
8044 Zürich
T +41 44 256 80 40 // F +41 44 256 80 44
info@wellershoff.ch // www.wellershoff.ch