
Die Geldpolitik der SNB: Aktuelle Herausforderungen

Andréa M. Maechler

Mitglied des Direktoriums der Schweizerischen Nationalbank

Finance Forum St. Gallen

09.11.2021

SCHWEIZERISCHE NATIONALBANK

BANQUE NATIONALE SUISSE

BANCA NAZIONALE SVIZZERA

BANCA NAZIUNALA SVIZRA

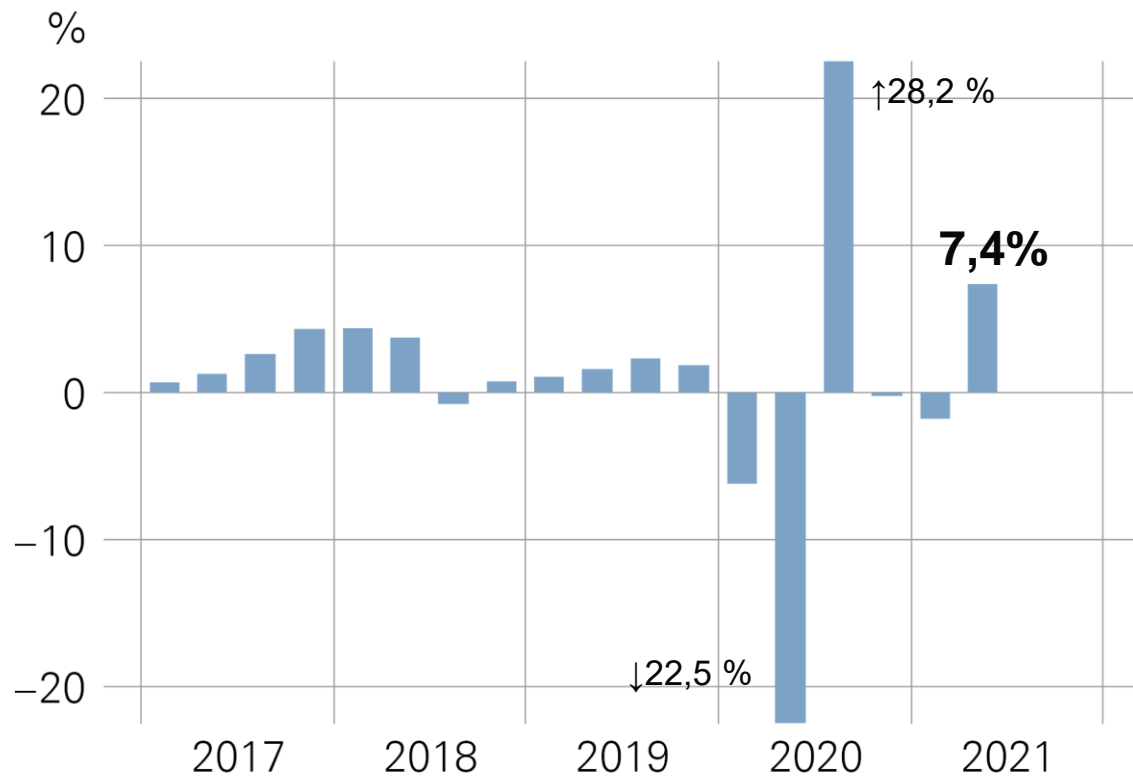
SWISS NATIONAL BANK



Schweiz: Starkes Wachstum im zweiten Quartal – Die Pandemie birgt weiterhin Risiken

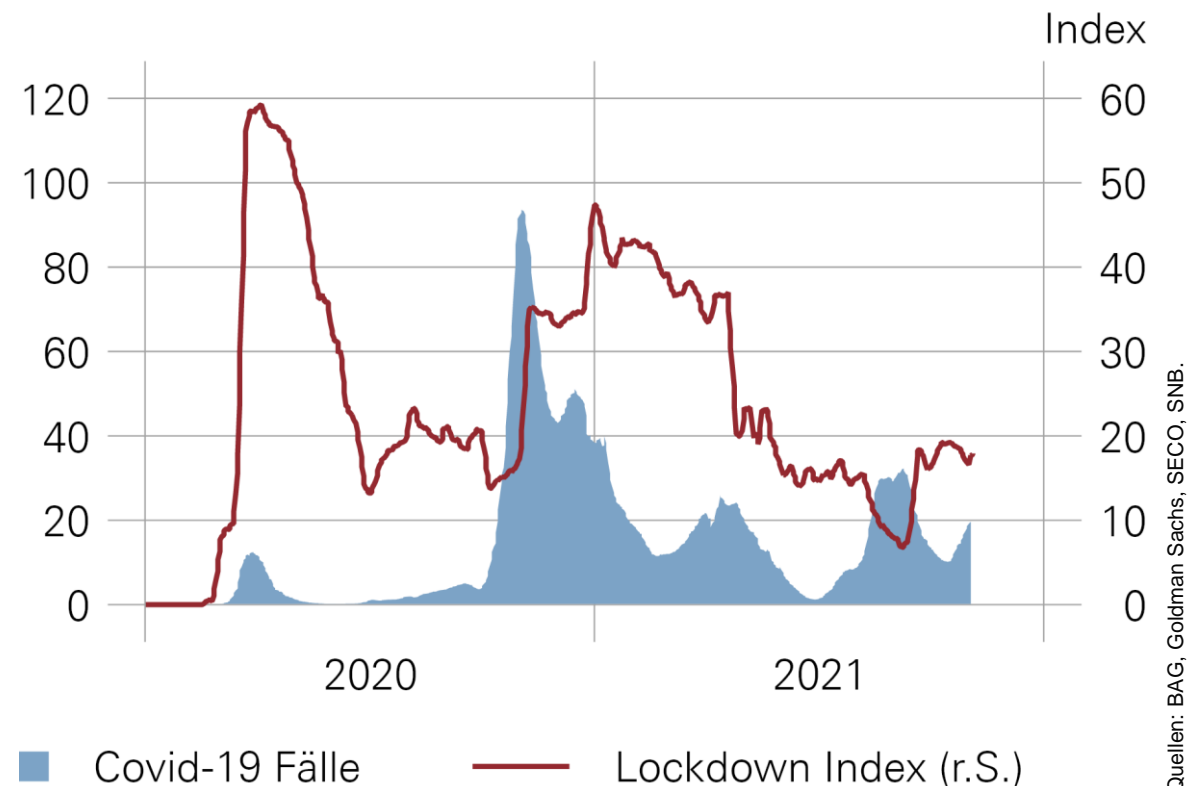
SCHWEIZ: BIP-WACHSTUM

Quartalsveränderung, saisonbereinigt und annualisiert



SCHWEIZ: COVID-19 FÄLLE

Neue Fälle pro 100'000 (7 Tage gleitender Durchschnitt)

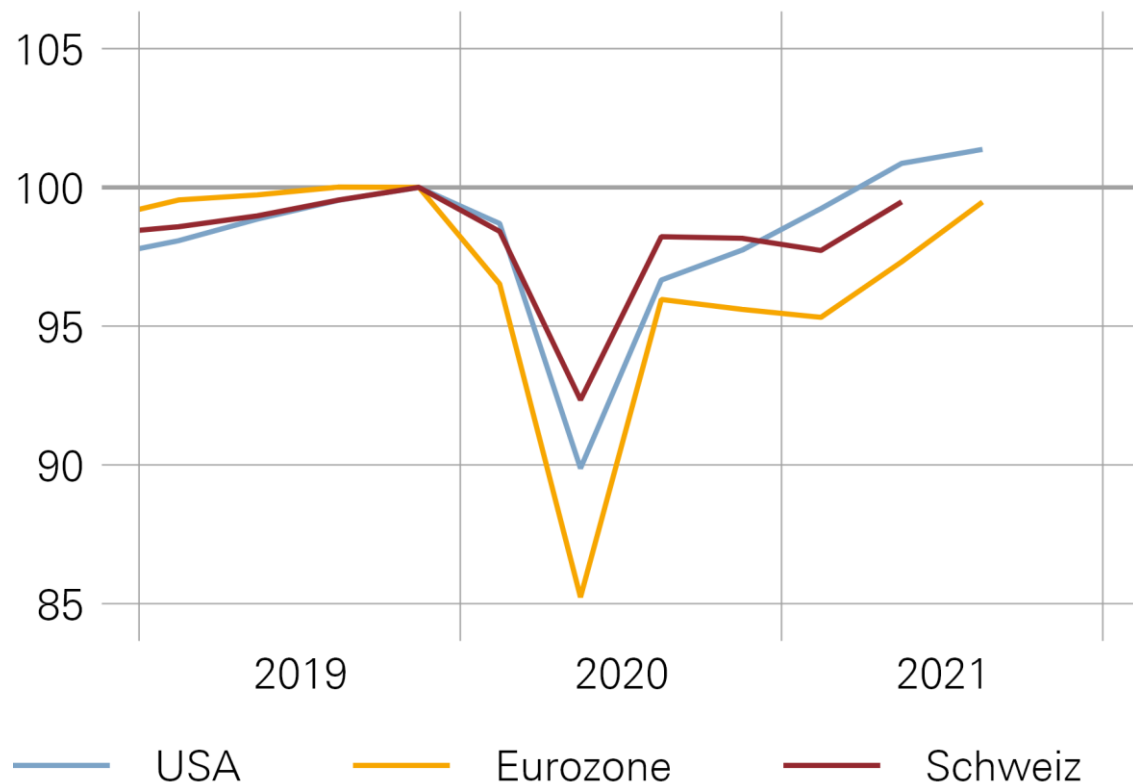


Quellen: BAG, Goldman Sachs, SECO, SNB.

Global: Die Weltwirtschaft dürfte die Erholung fortsetzen – auch wenn sie sich zuletzt etwas verlangsamt hat

REALES BRUTTOINLANDPRODUKT

Index, Q4 2019 = 100



CITIGROUP: G10 SURPRISE INDICATOR



Quellen: Citigroup, Refinitiv Datastream, SECO, SNB.

Während sich die Nachfrage deutlich erholt hat, behindern Lieferengpässe die Produktion

LIEFERFRISTEN

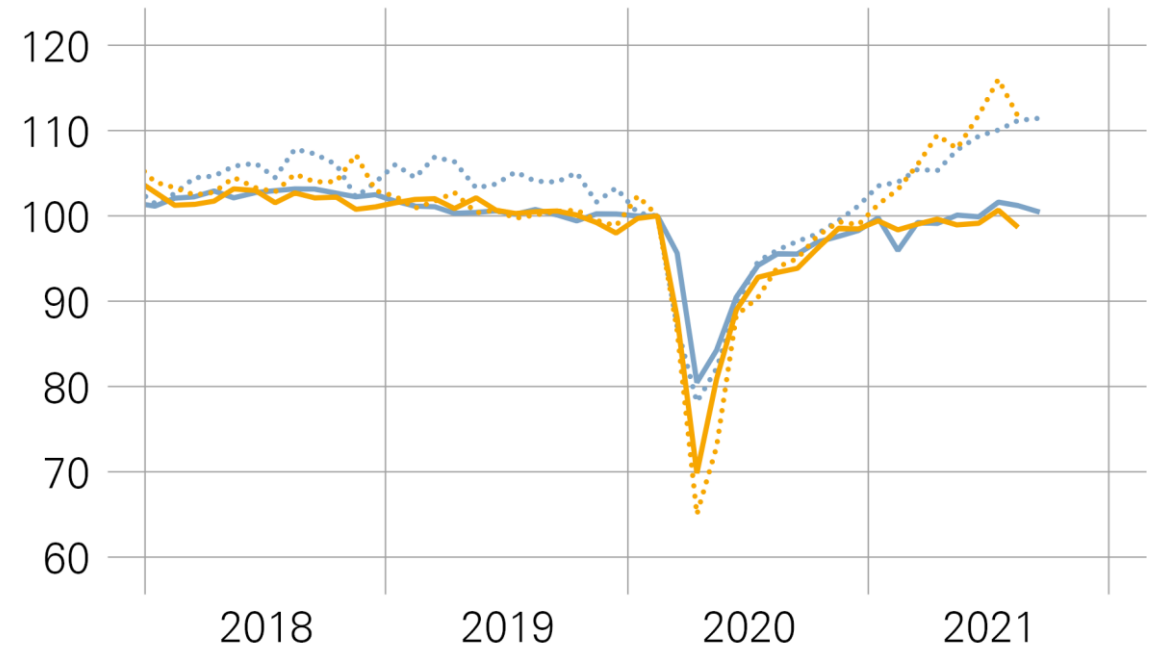
im verarbeitenden Gewerbe; Subindex PMI Global ¹



1 Höher bedeutet längere Lieferfristen

AKTIVITÄT IN DER INDUSTRIE

Index (Feb 2020 = 100)



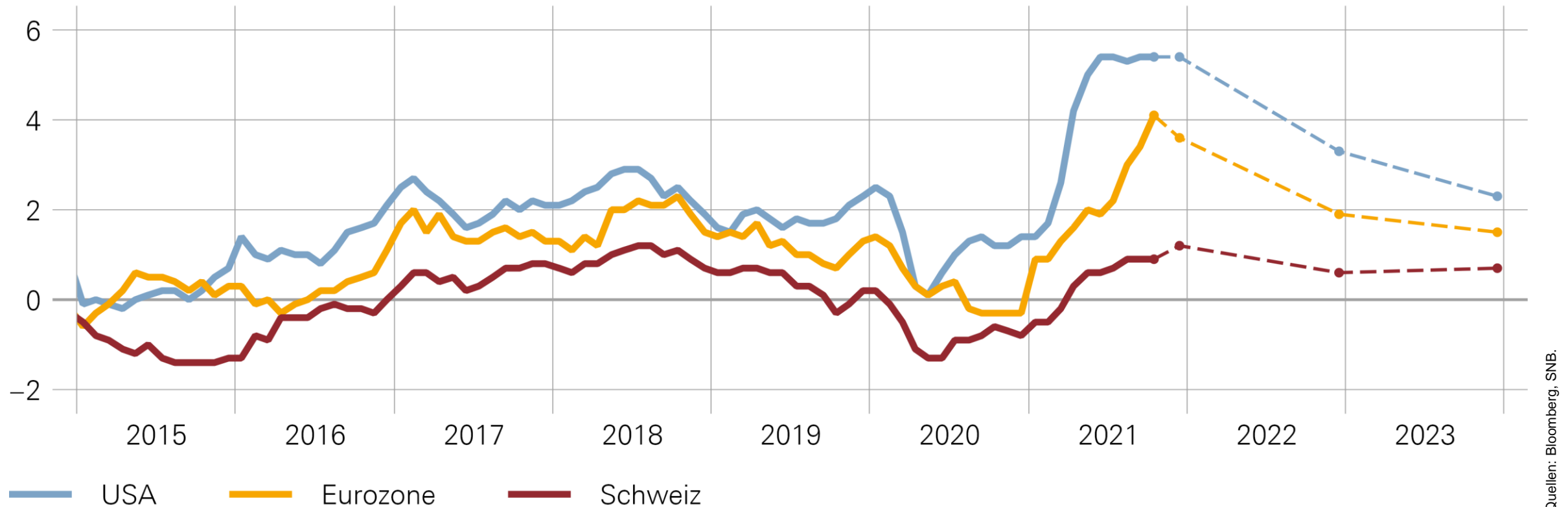
— USA: Produktion ···· Auftragseingänge (nom.)
— Eurozone: Produktion ···· Auftragseingänge

Quellen: Bloomberg, Eurostat, Federal Reserve, Markit, SNB.

Herausforderung #1: Die Inflation ist weltweit deutlich angestiegen – Ist dieser Anstieg temporär oder anhaltend?

INFLATIONSRATEN

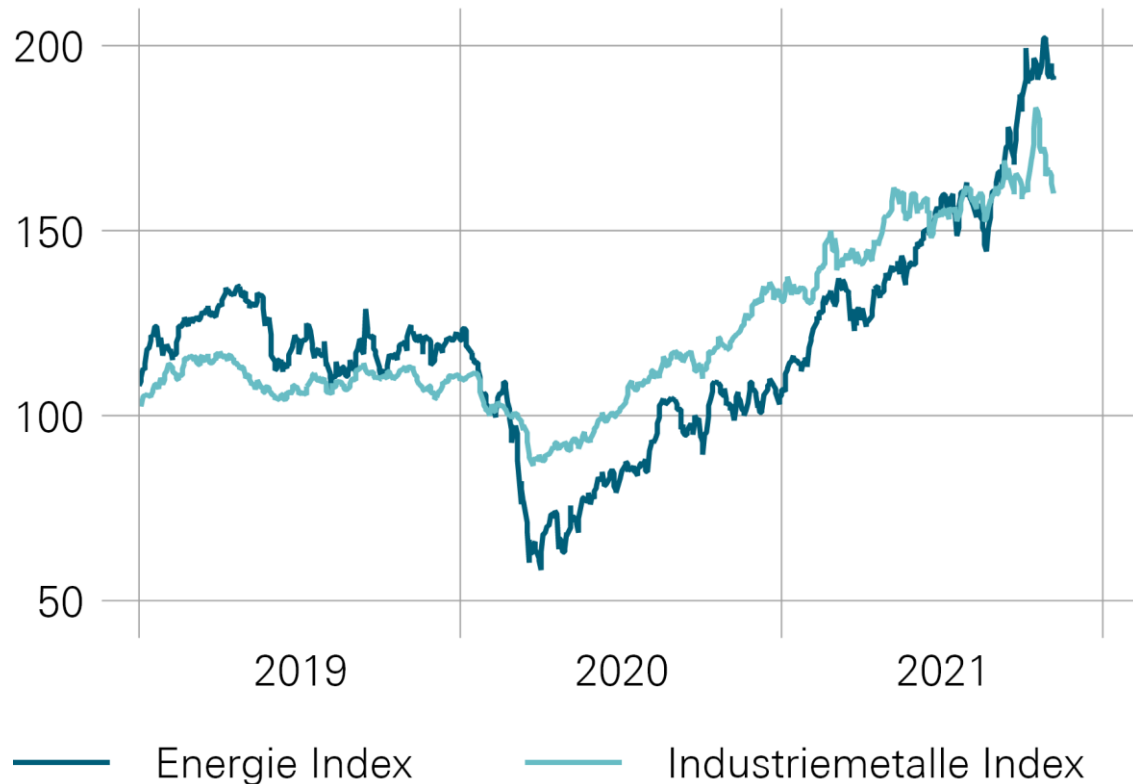
Veränderung gegenüber Vorjahresperiode in %; Konsensus-Erwartungen von Bloomberg (gestrichelte Linien)



Hohe **Energiepreise** und **Transportkosten** beeinflussen die Inflation vorübergehend

ROHWARENPREISE

Index, Feb 2020 = 100



SEEFRACHTSKOSTEN

USD/container

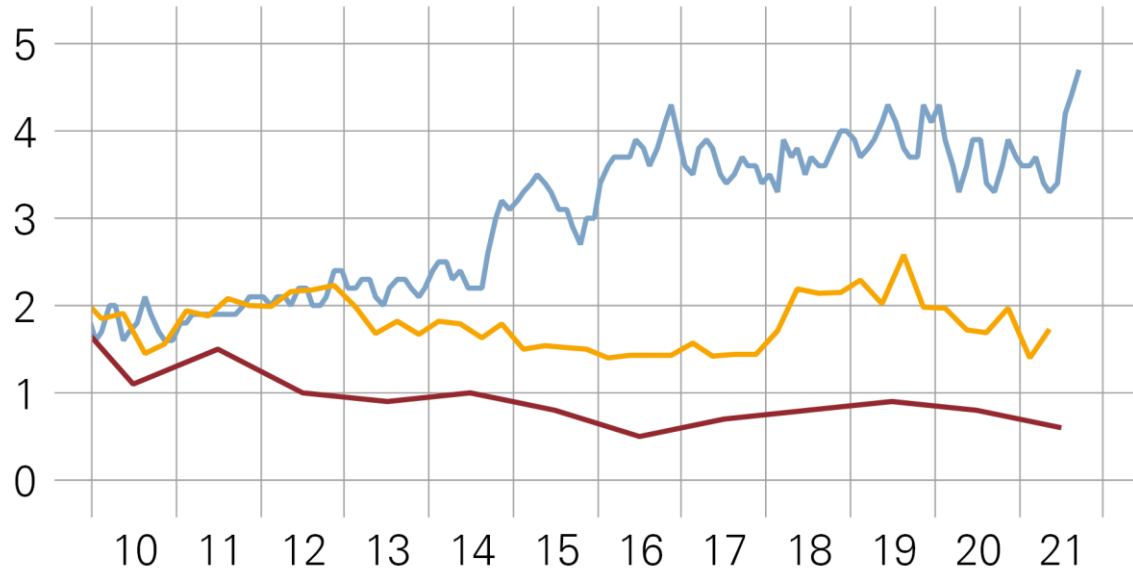


Quellen: Bloomberg, Dow Jones, Drewry, SNB.

Der **Lohndruck** bleibt bescheiden und die **Inflationserwartungen** gut verankert

LOHNWACHSTUM

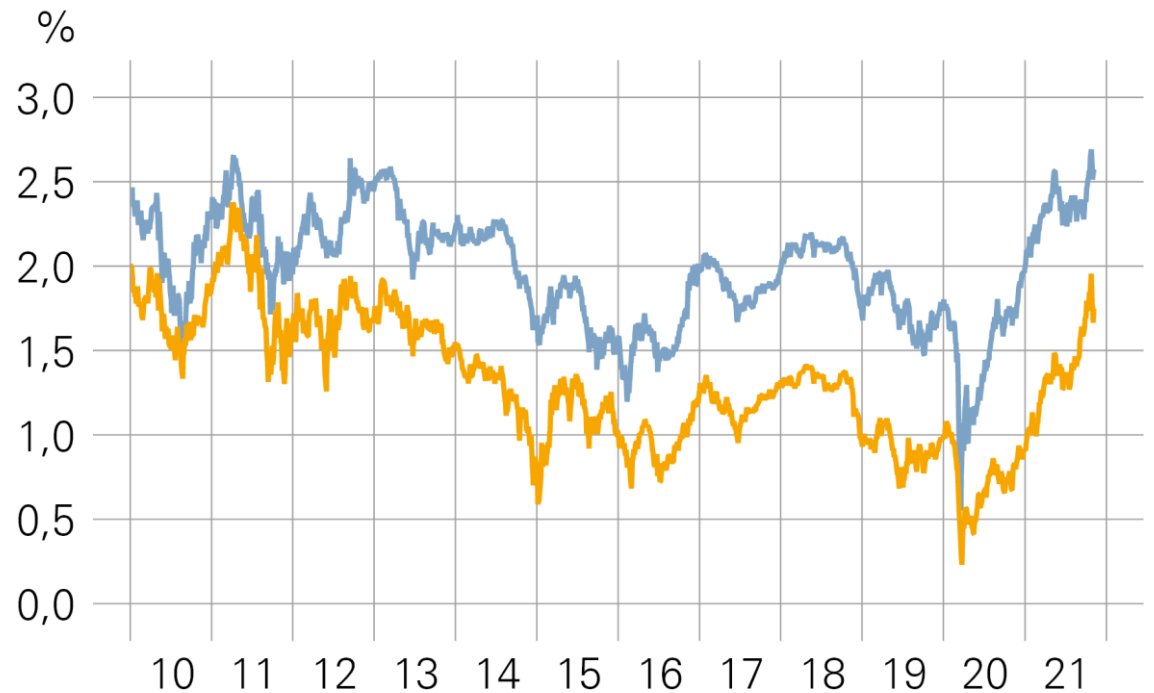
Veränderung gegenüber dem Vorjahr in %



- USA: Wage tracker (3M gleitender Durchschnitt)
- Eurozone: EZB Lohnindikator
- Schweiz: Jährliche UBS Erhebung

10 JAHRE BREAKEVEN INFLATION

abgeleitet aus Inflationsgeschützten Staatsanleihen



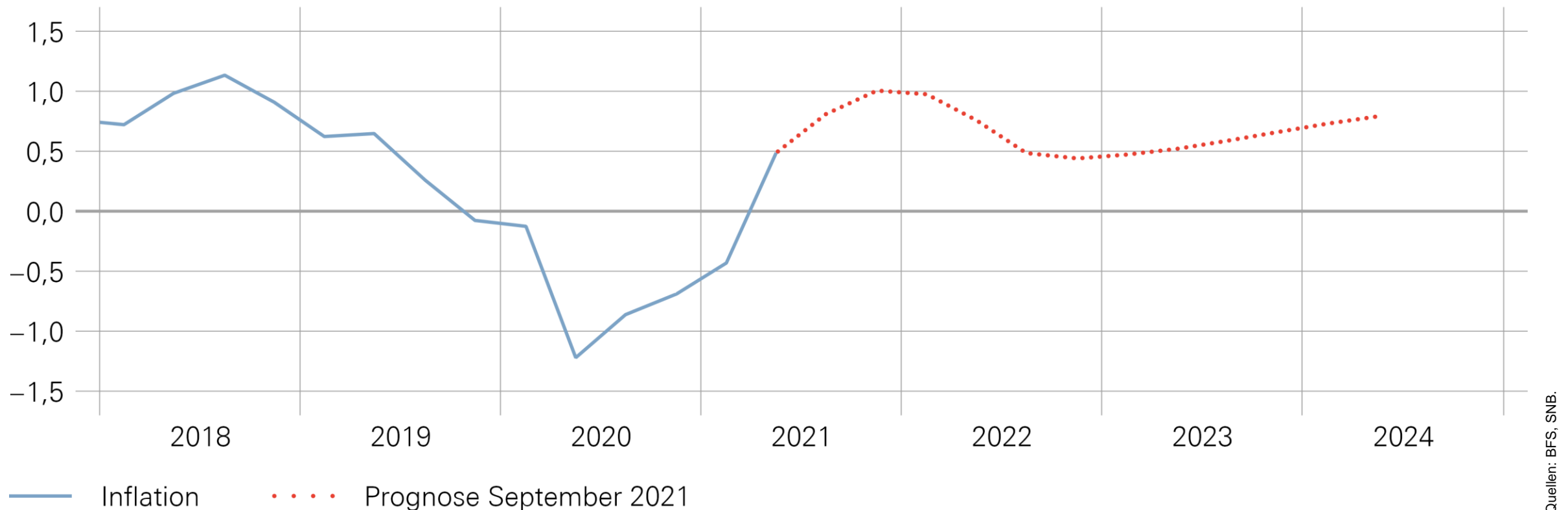
- USA
- Eurozone

Quellen: Atlanta Fed, Bloomberg, EZB, UBS, SNB.

Die Inflation in der Schweiz ist angestiegen, bleibt aber moderat – Die expansive Geldpolitik der SNB ist weiterhin angebracht

SNB: BEDINGTE INFLATIONSPROGNOSE

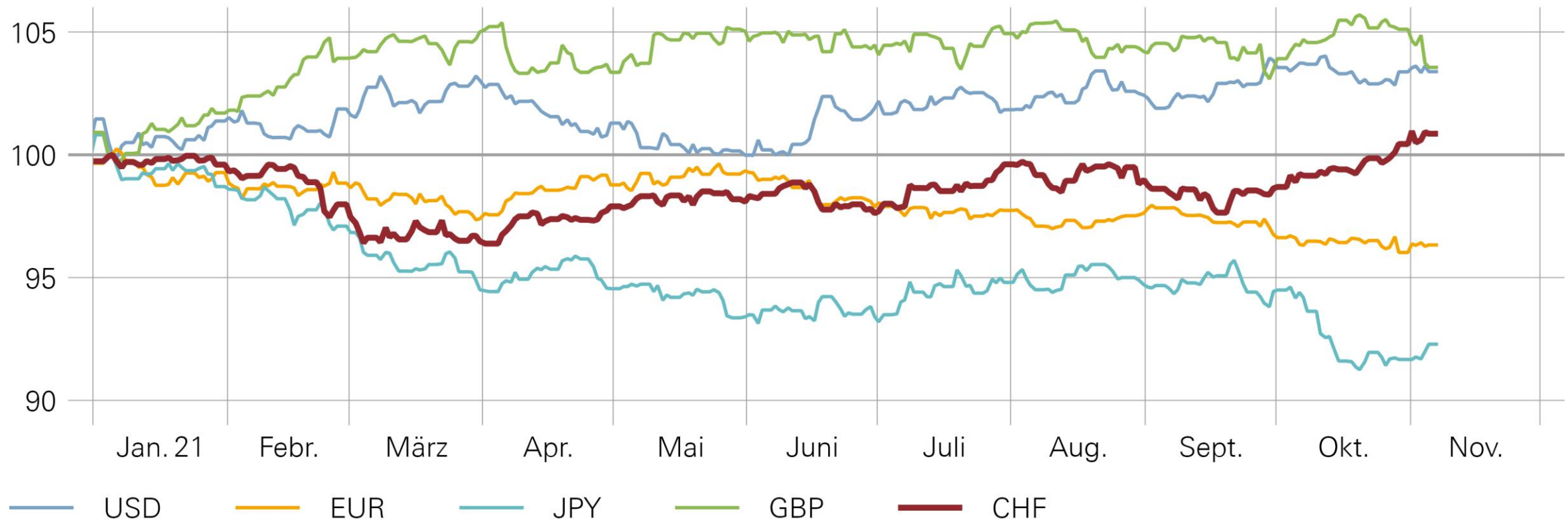
Konsumentenpreisinflation, Jahresveränderung in %



Herausforderung #2: Divergenter Ausblick für die Geldpolitik treibt die Dynamik am Devisenmarkt – Der Franken bleibt als Safe-Haven gesucht

HANDELSGEWICHTETE WECHSELKURSE

Nominale Indizes, 01.01.2021 = 100

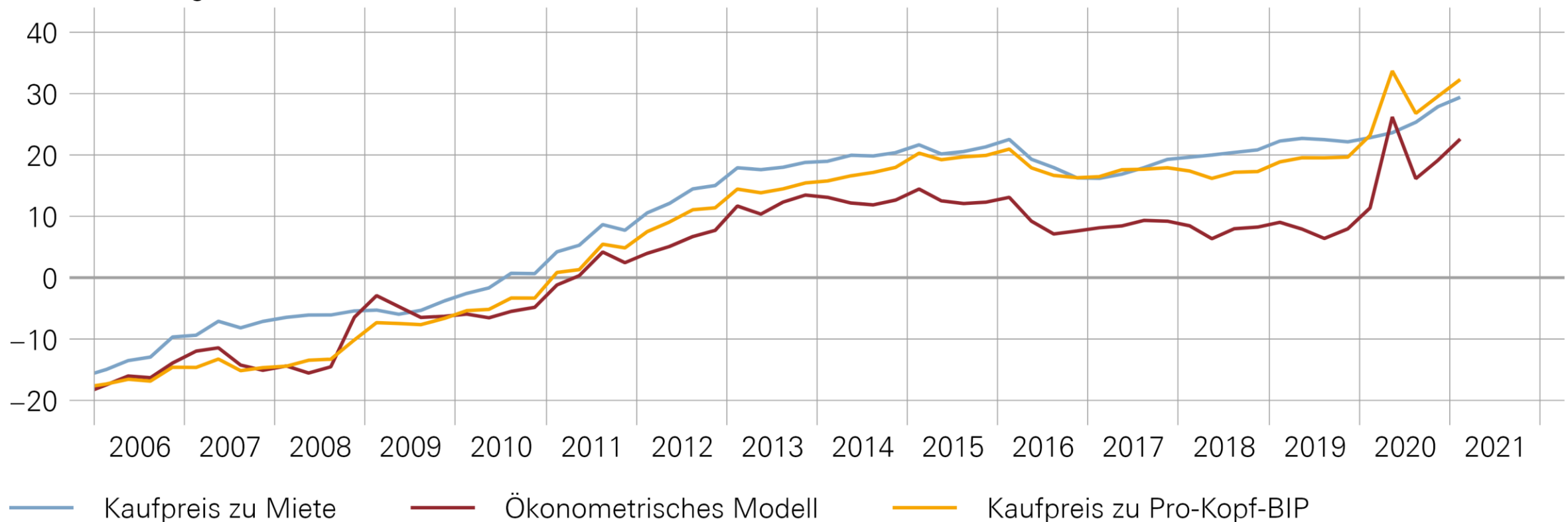


Quellen: Bloomberg, SNB.

Herausforderung #3: Die Verwundbarkeit des Hypothekar- und Immobilienmarkts hat weiter zugenommen

WOHNUNGEN: BEWERTUNGSINDIKATOREN

Überbewertung in %



Quellen: BFS, SECO, SNB, Wüest Partner.

Herausforderung #4: Klimarisiken betreffen uns alle – sie tangieren die SNB in drei Bereichen

Klimarisiken



Geldpolitik

SNB überprüft Instrumente und Modelle laufend und passt sie gegebenenfalls an

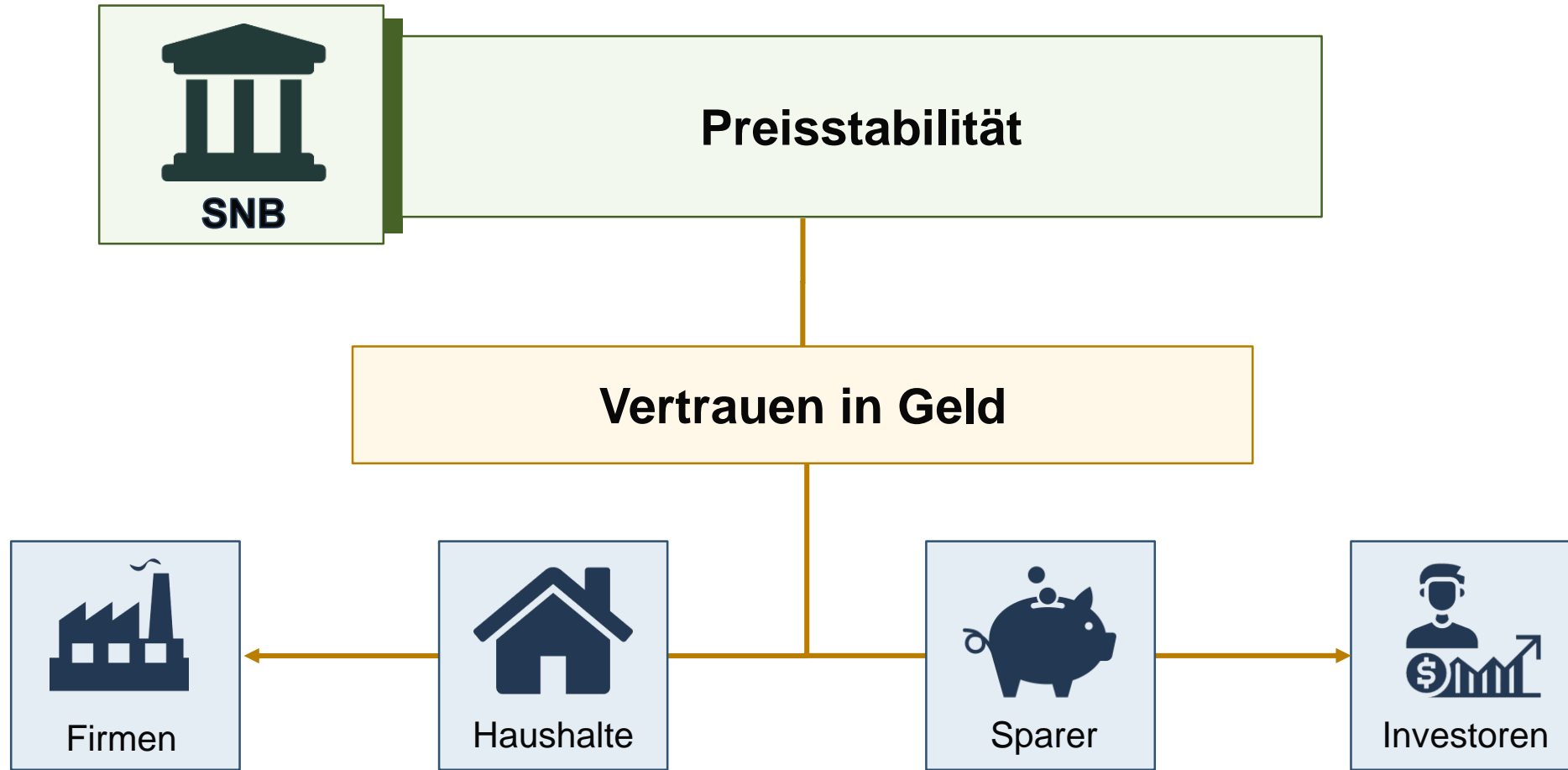
Finanzstabilität

SNB und FINMA simulieren Stresstests, um Risiken für den Bankensektor zu identifizieren

Anlagepolitik

SNB berücksichtigt alle Risiken in der Bewirtschaftung ihres Portfolios

Die SNB hat ein einzigartiges und klar definiertes Mandat – fundierte Risikoanalyse steht im Zentrum



Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit!

© Schweizerische Nationalbank

SCHWEIZERISCHE NATIONALBANK
BANQUE NATIONALE SUISSE
BANCA NAZIONALE SVIZZERA
BANCA NAZIUNALA SVIZRA
SWISS NATIONAL BANK

