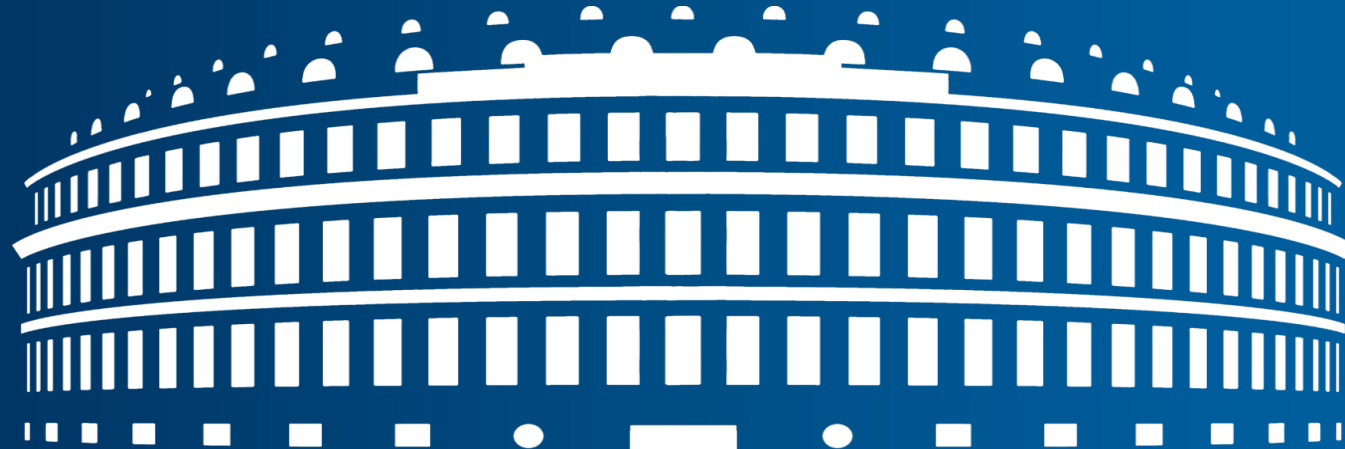


«Ein Opfer des eigenen Erfolges»

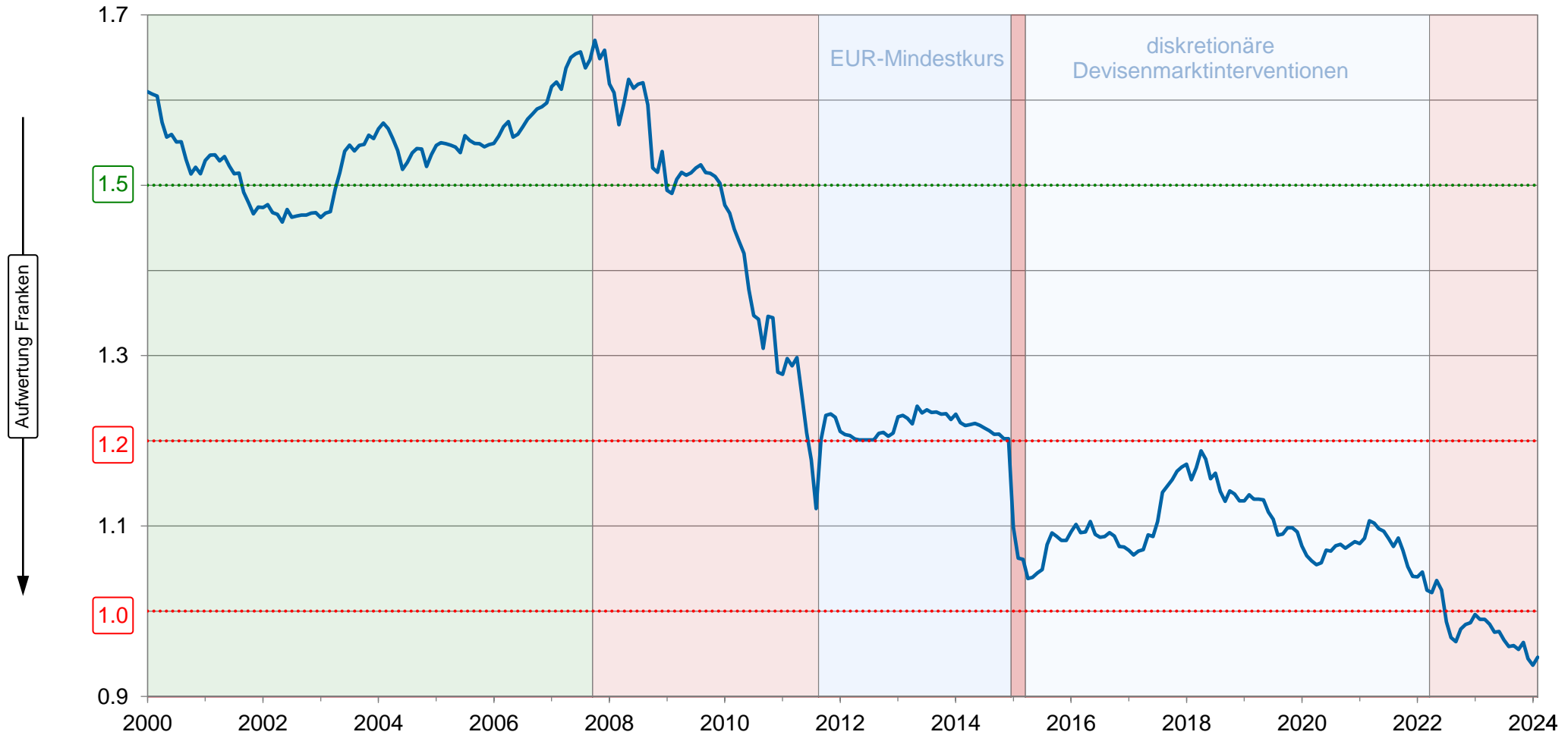
Ursachen und Auswirkungen der Aufwertung des Schweizer Franken



Building Competence. Crossing Borders.

Entwicklung EUR-Wechselkurs des Schweizer Franken seit 2000

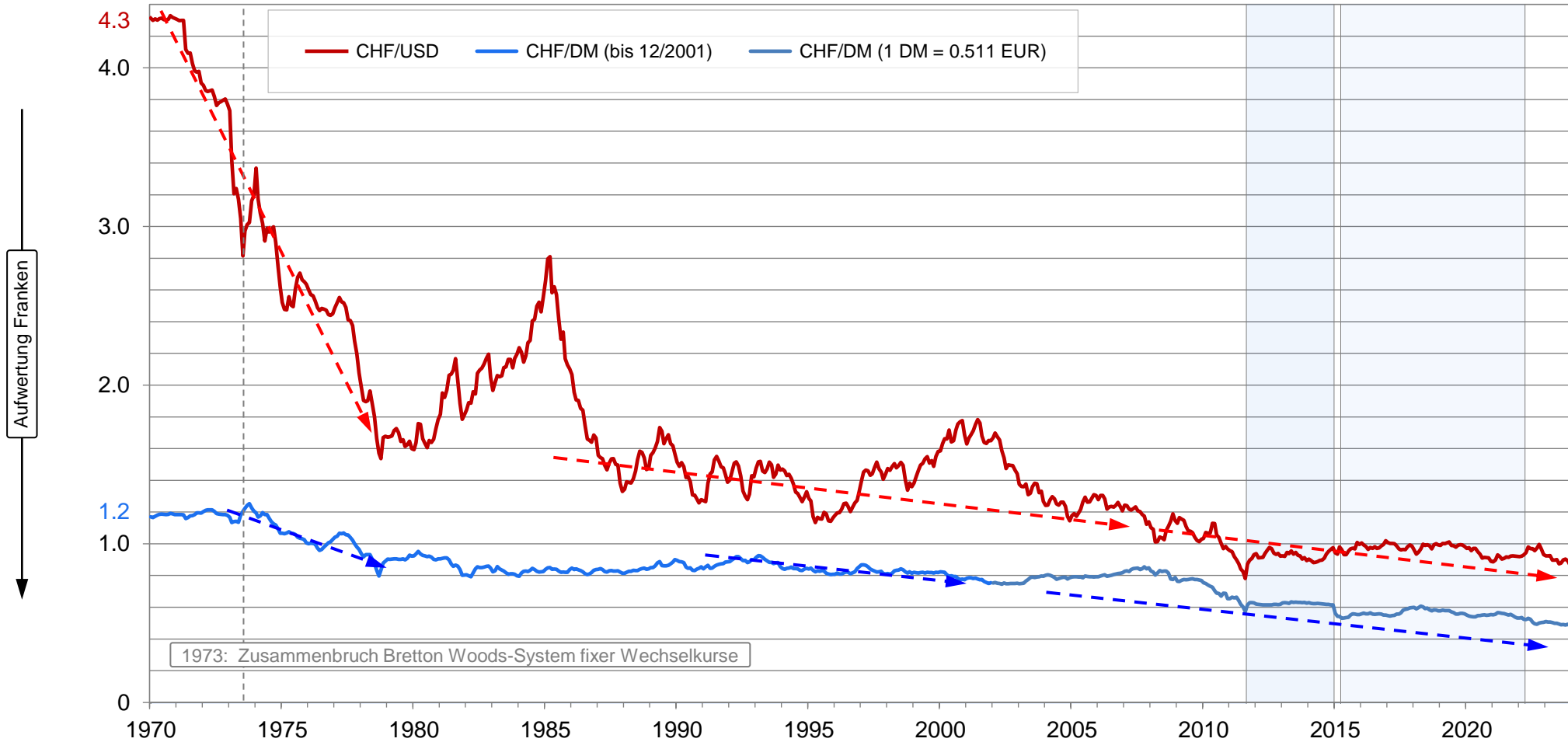
(CHF/EUR; Monatsmittelwerte)



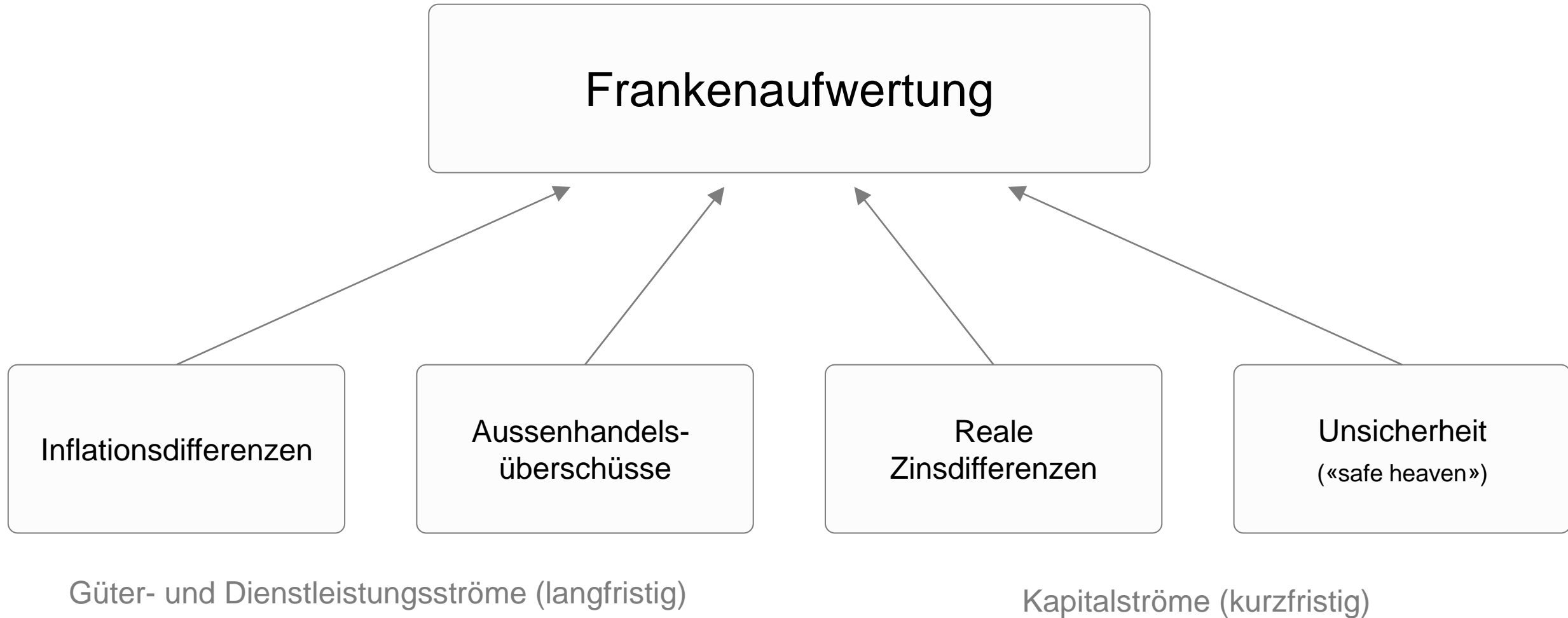
Quelle Daten: SNB Datenportal, data.snb.ch

Entwicklung USD- und DM-Wechselkurs des Schweizer Franken seit 1970

(CHF/EUR bzw. CHF/USD, Monatsmittelwerte)



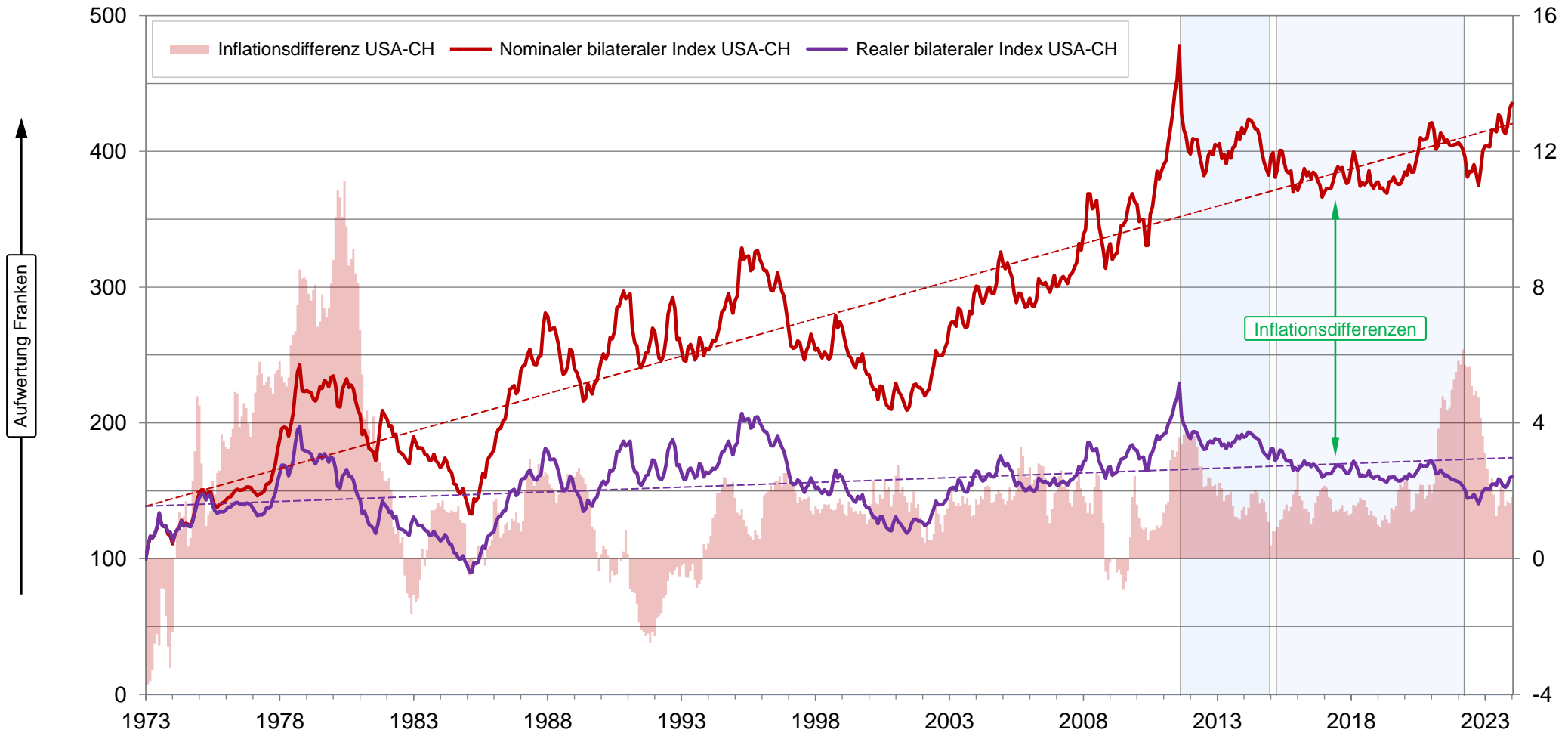
Quelle Daten: SNB Datenportal, data.snb.ch



Ursachen der Aufwertung des Schweizer Franken – Inflationsdifferenzen

Nominaler und realer bilateraler Wechselkursindex USA – Schweiz seit 1973

(Länder mit mehr als 0.2% Anteil an Schweizer Ex- bzw. Importen, realer Wechselkursindex KPI-basiert, Monatsmittel, Januar 1973 = 100)

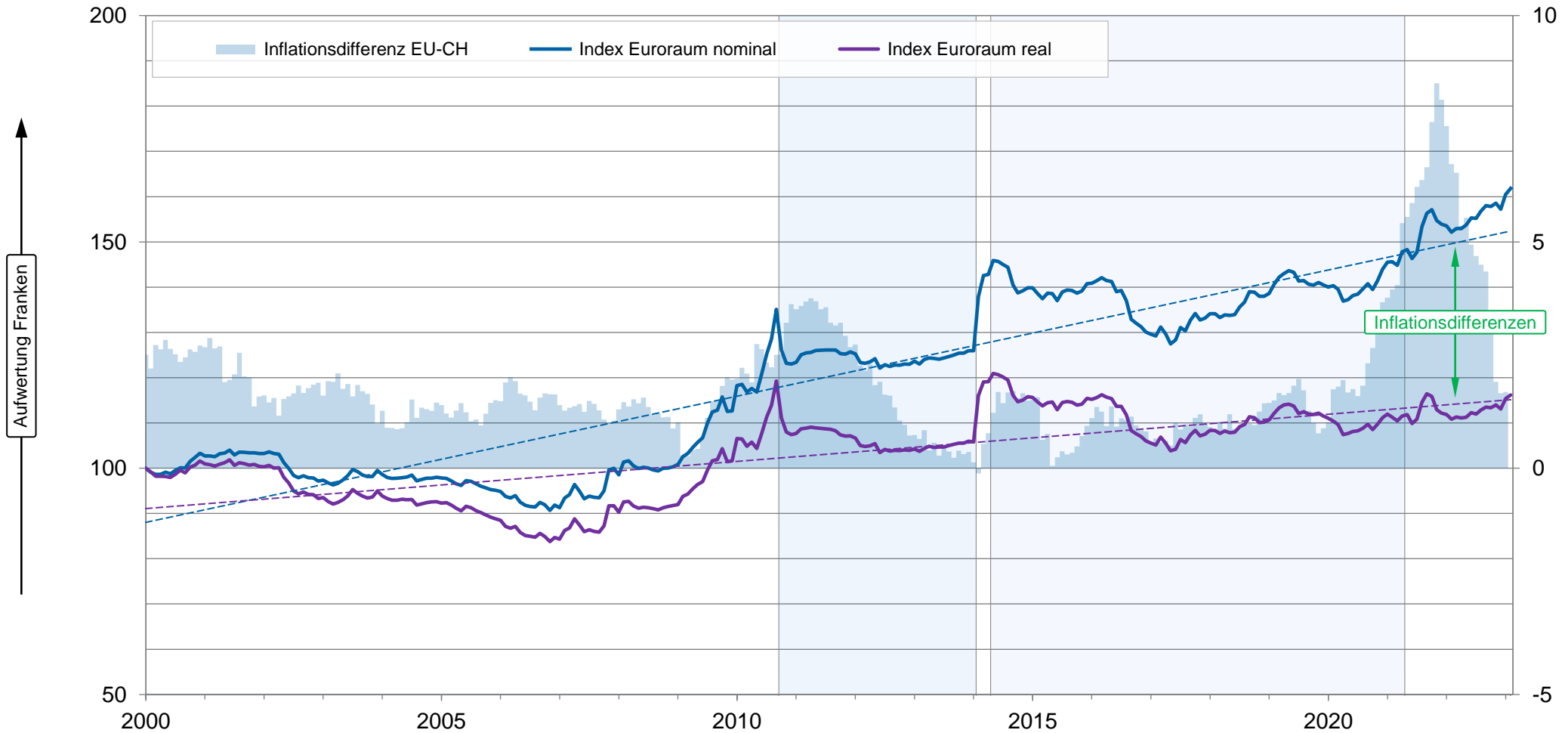


Quelle Daten: SNB Datenportal, data.snb.ch

Ursachen der Aufwertung des Schweizer Franken – Inflationsdifferenzen

Nominaler und realer bilateraler Wechselkursindex Eurozone – Schweiz seit 2000

(Länder mit mehr als 0.2% Anteil an Schweizer Ex- bzw. Importen, realer Wechselkursindex KPI-basiert, Monatsmittel, Januar 1973 = 100)

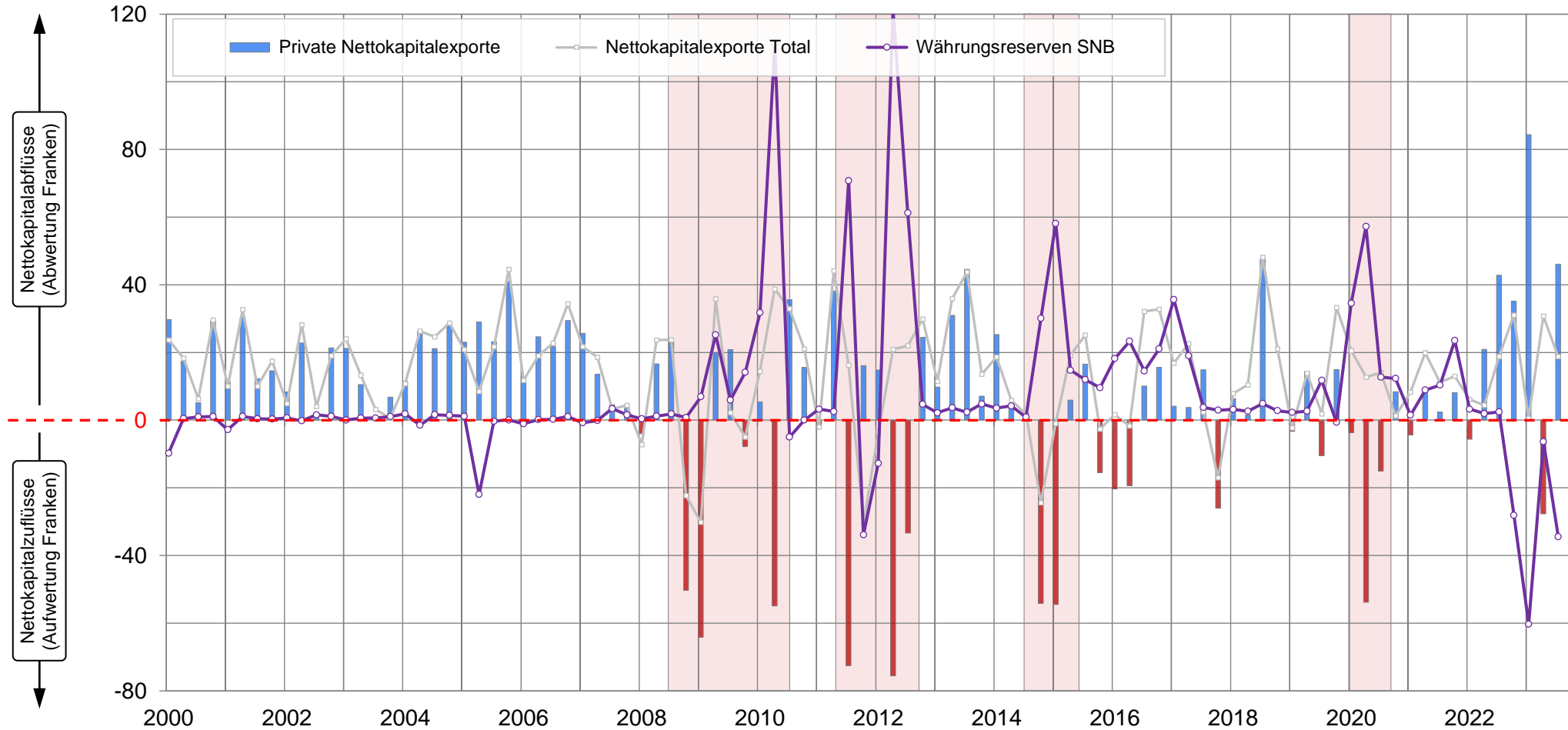


Quelle Daten: SNB Datenportal, data.snb.ch

Ursachen der Aufwertung des Schweizer Franken – Kapitalimporte

Nettokapitalexporte der Schweiz und Währungsreserven SNB seit 2000

(in Milliarden Franken; Nettokapitalexporte = Kapitalexporte – Kapitalimporte;
Private Nettokapitalexporte = Nettokapitalexporte abzüglich staatlicher Kapitalexporte und -importe)

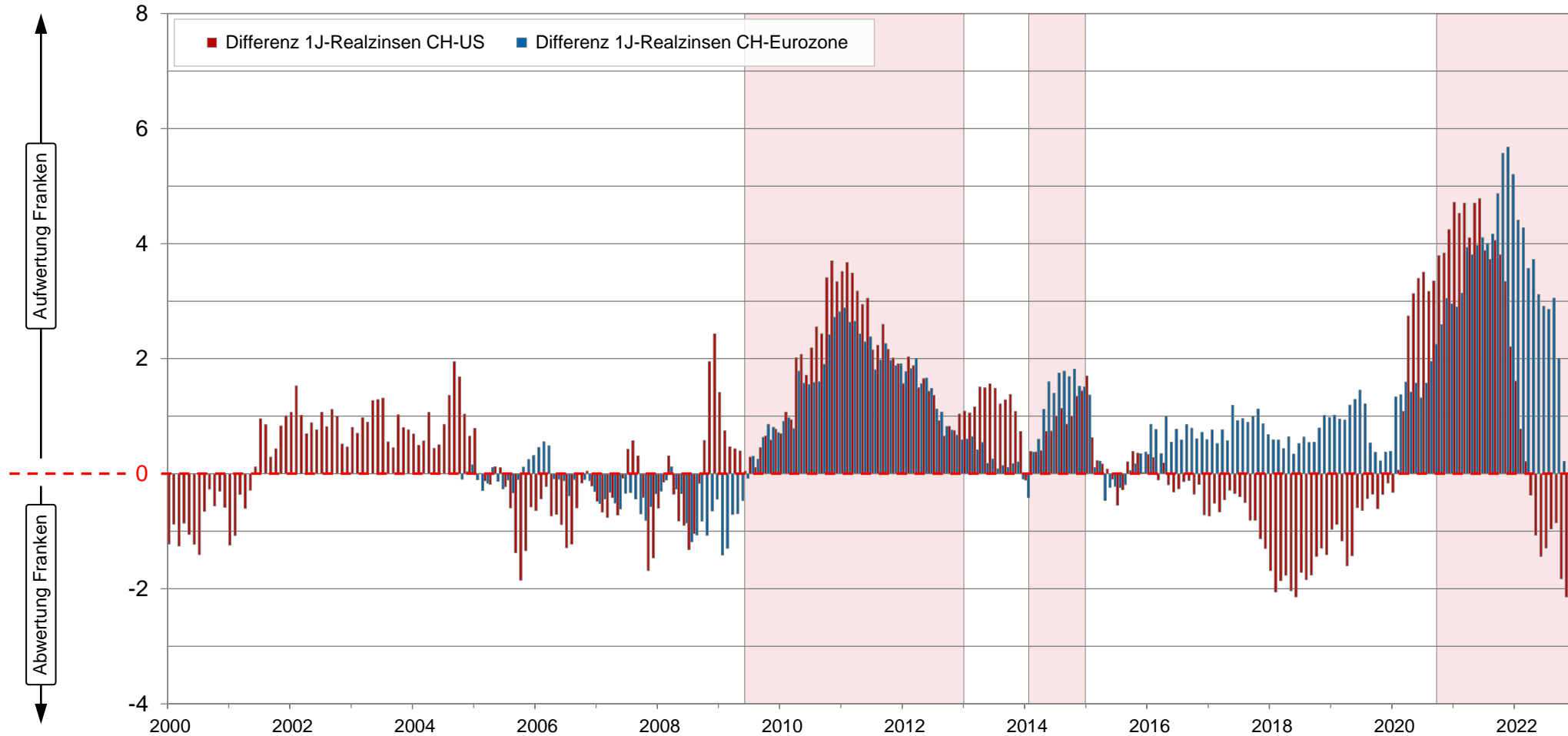


Methodik basierend auf Yeşin, P., «Capital Flow Waves to and from Switzerland before and after the Financial Crisis», Swiss Journal of Economics and Statistics, 2015, Vol. 151 (1).
Quelle Daten: SNB Datenportal, data.snb.ch

Ursachen der Aufwertung des Schweizer Franken – Reale Zinsdifferenzen

Differenz effektive Realzinsen Schweiz-USA und Schweiz-Eurozone seit 2000

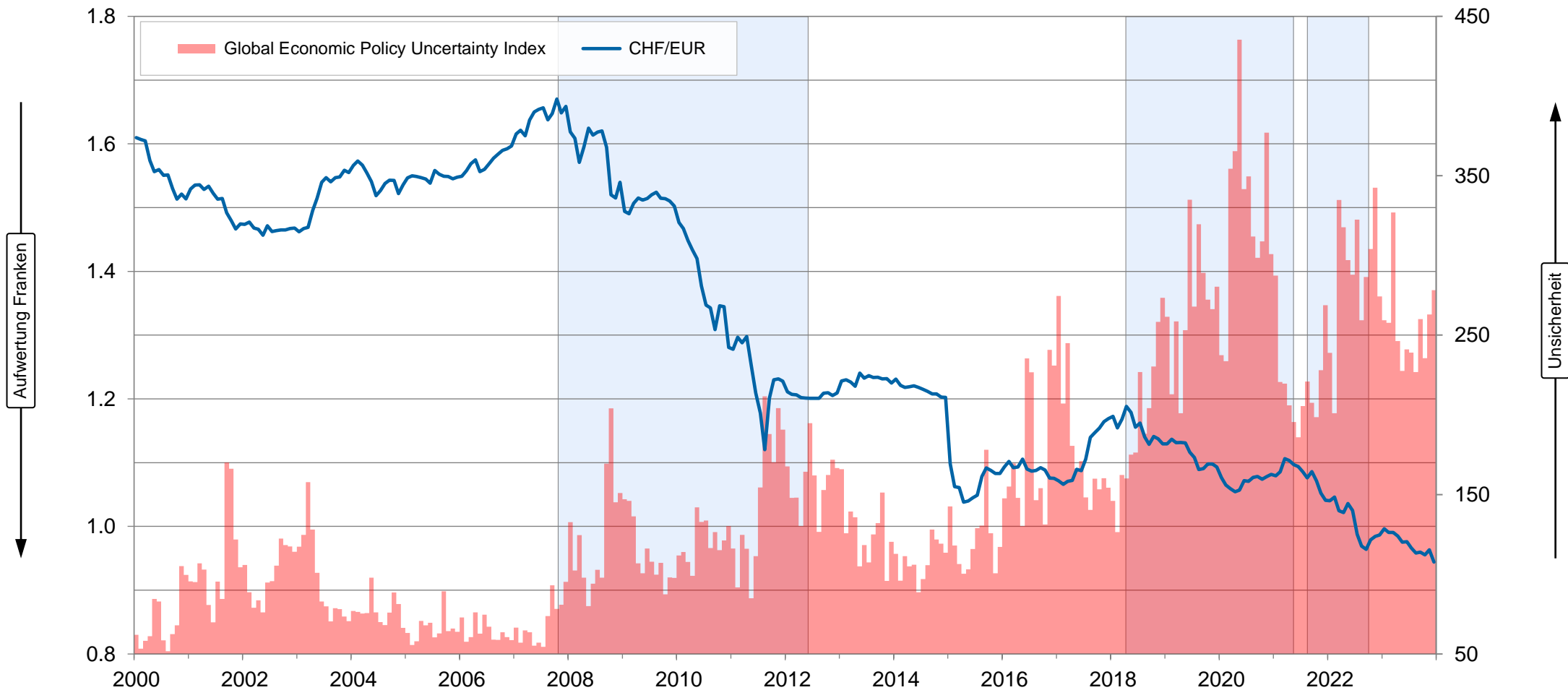
(Differenz der inflations- und wechselkursbereinigten Kassazinssätze (Zinsstrukturkurve) für einjährige Staatsobligationen in Prozent)



Quelle Daten: SNB Datenportal, data.snb.ch; OECD.Stat, stats.oecd.org;
Federal Reserve Bank of St. Louis: FRED - Economic Data, fred.stlouisfed.org
ECB Statistical Data Warehouse, sdw.ecb.europa.eu, und eigene Berechnungen

EUR-Wechselkurs des Schweizer Franken und Unsicherheit seit 2000

(CHF/EUR: Monatsmittelwerte; Global Economic Policy Uncertainty Index: mit dem BIP zu KKP-Kursen gewichteter Durchschnitt der Economic Policy Uncertainty-Indizes für 20 Länder, Mittelwert 1985-2009 = 100)

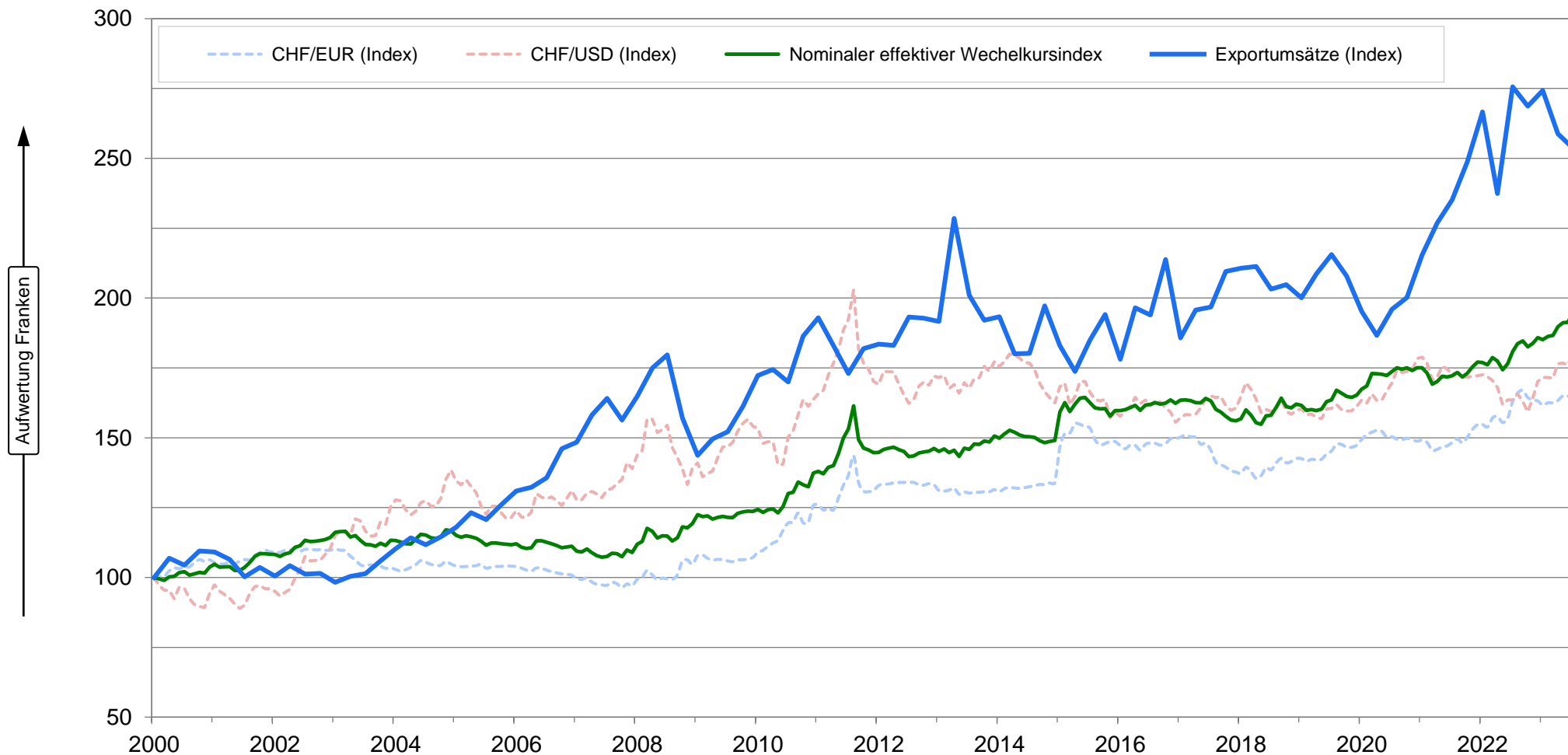


Quelle Daten: SNB Datenportal, data.snb.ch; OECD.Stat, stats.oecd.org; Baker, S. R., Bloom, N. and D., Stephen J., Global Economic Policy Uncertainty Index: PPP-Adjusted GDP, Federal Reserve Bank of St. Louis; FRED -Economic Data, fred.stlouisfed.org

Auswirkungen der Aufwertung des Schweizer Franken auf die Schweizer Exporte

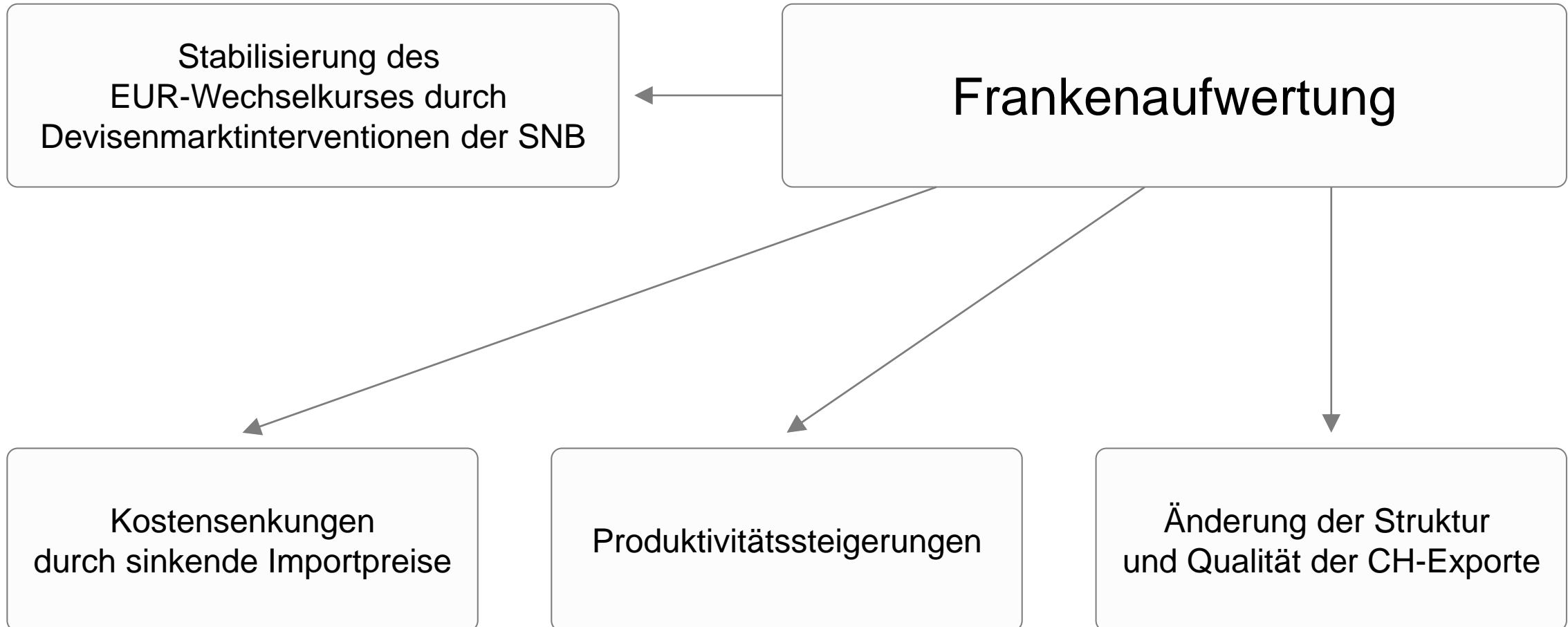
Schweizer Exportvolumen und Wechselkurs des Schweizer Franken seit 2000

(Indizes, 2000 = 100)



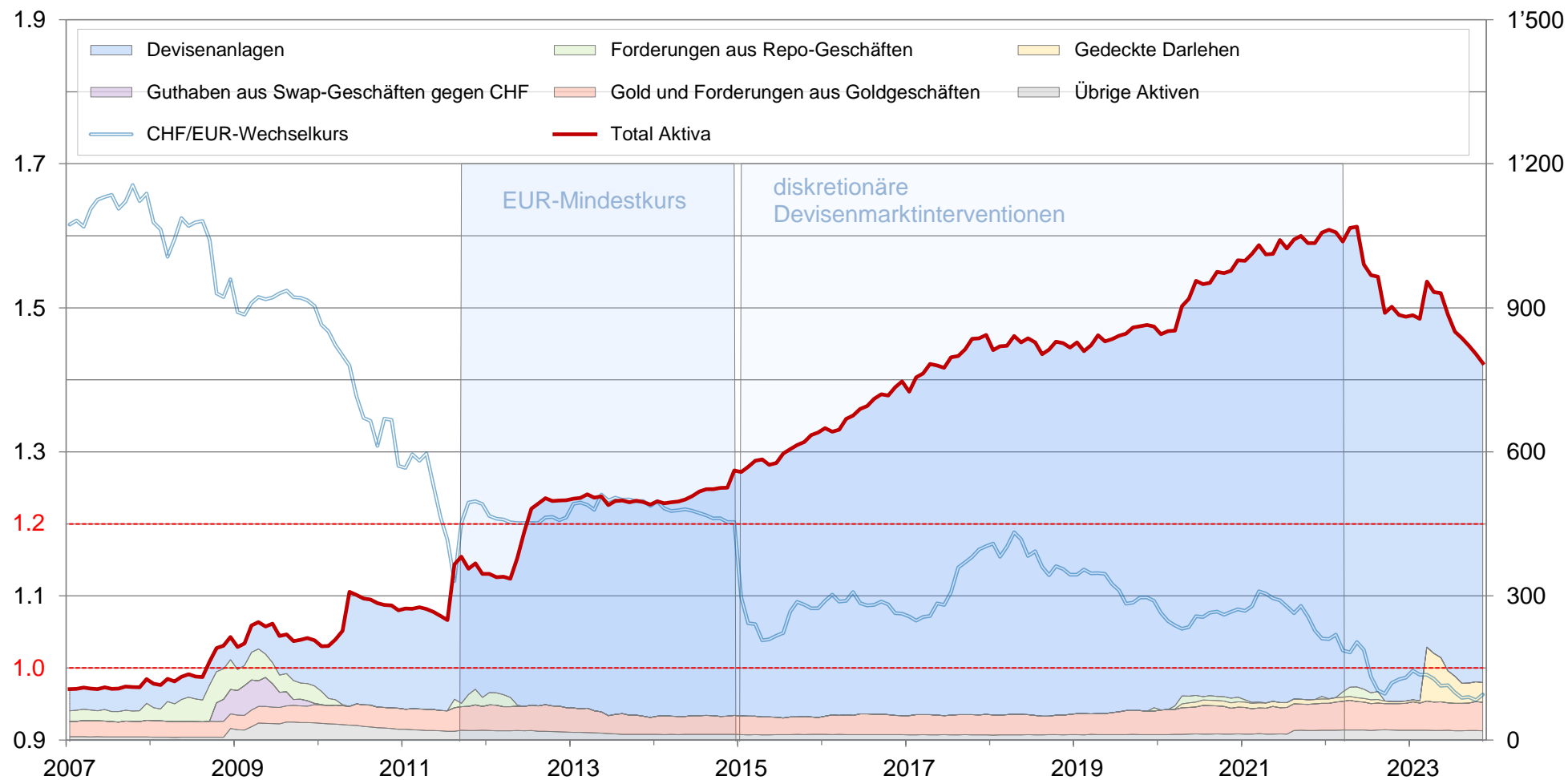
Aufwertung Franken

Quelle Daten: SNB Datenportal, data.snb.ch



EUR-Wechselkurs des Schweizer Franken und Entwicklung der SNB-Bilanz seit 2007

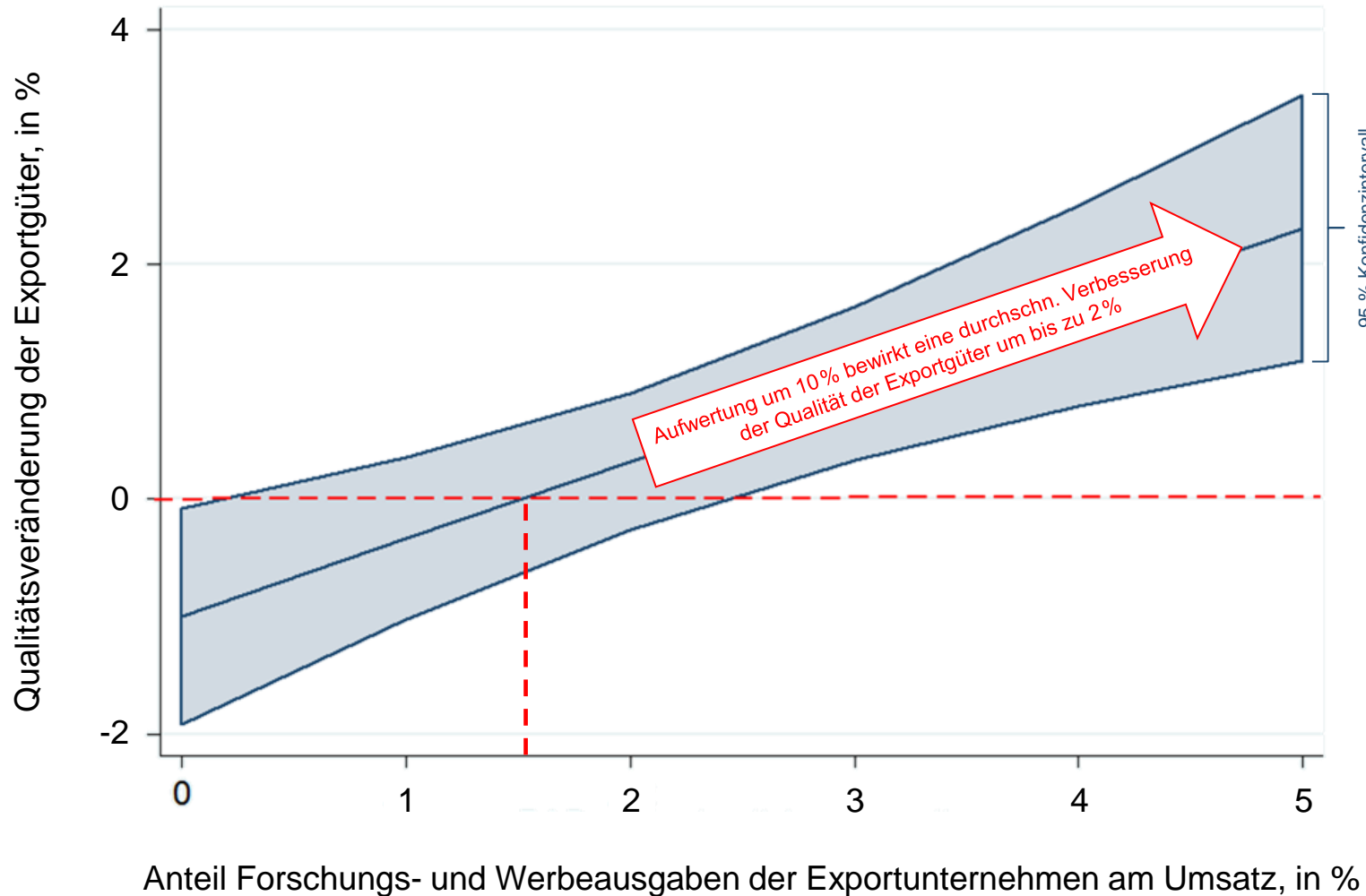
(Linke Achse: CHF/EUR-Wechselkurs; Rechte Achse: Bilanzpositionen in Billionen CHF)



Quelle Daten: SNB Datenportal, data.snb.ch

Auswirkungen der Aufwertung des Schweizer Franken – Steigerung der Exportqualität

Effekt einer 1-Prozent-Frankenaufwertung auf die Exportqualität in Abhängigkeit der sektoralen F&E- und Werbeintensität

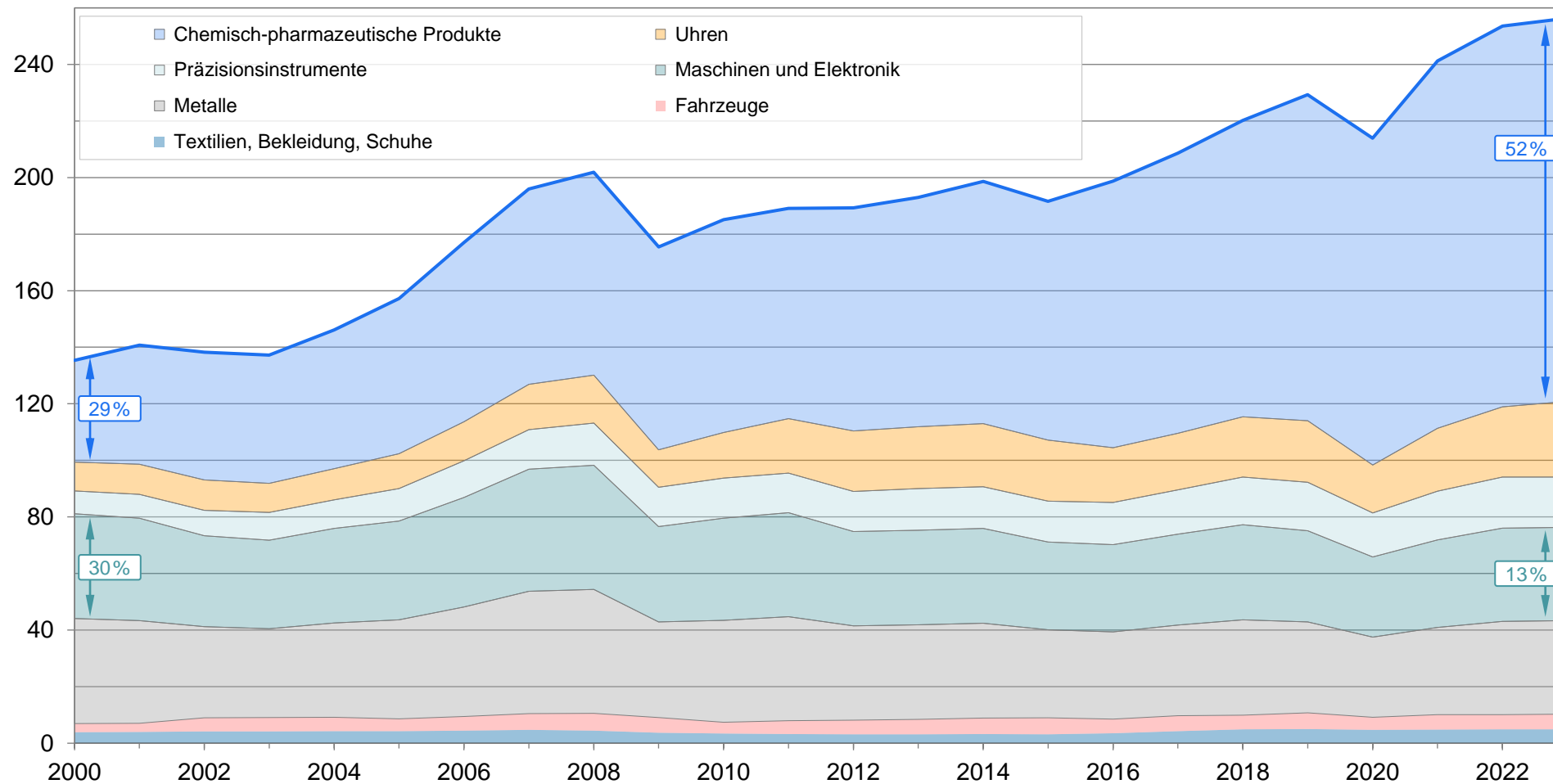


Gemessen mit dem (nachfragebasierten) Qualitätsindikator für verschiedene prozentuale sektorale Ausgaben für F&E und Werbung am Gesamtumsatz. Die blaue Fläche kennzeichnet ein 95-Prozent-Konfidenzintervall.

Quelle: Fauceglia, D., B. Plaschnick und M. Rueda Maurer, «Exchange Rate Fluctuations and Quality Composition of Exports - Evidence from Swiss product level data, SECO Strukturberichterstattung Nr. 56/2, 2017.

Schweizerische Exporte nach Warenarten seit 2000

(in Milliarden Franken)



Quelle Daten: SNB Datenportal, data.snb.ch