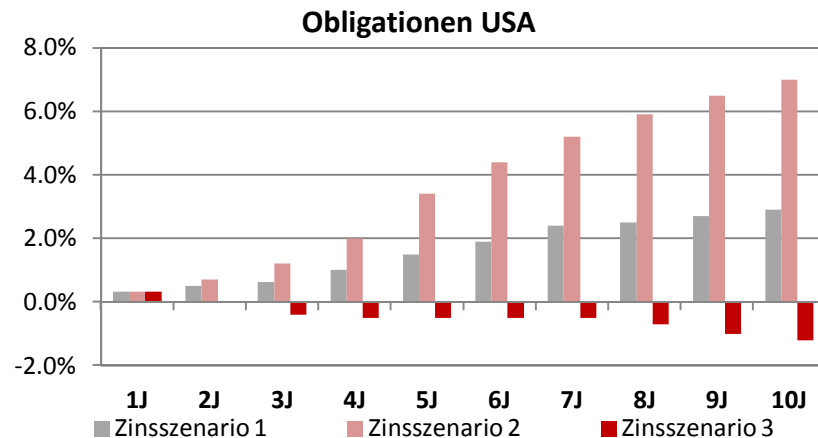
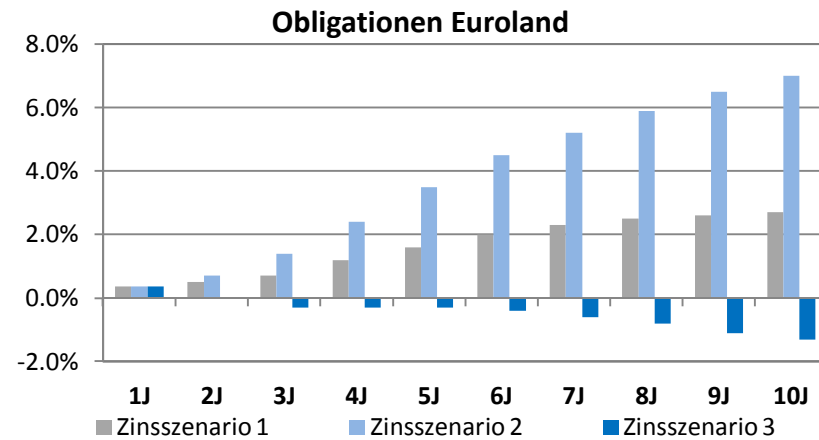
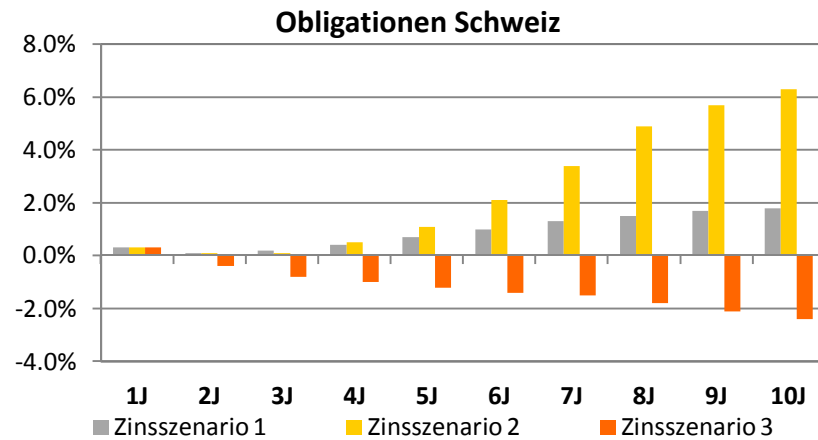


# Ertragsschätzungen Obligationenmarkt

Trübe Aussichten für den Schweizer Markt



## Erklärungen

Die Säulen stellen die Ertragsaussichten für die nächsten 12 Monate in % dar, in Abhängigkeit des jeweiligen Zinsszenarios. Basis bilden die Swap-Sätze per Ende November 2012.

- Zinsszenario 1: Zinsniveau bleibt unverändert
- Zinsszenario 2: Zinsen sinken um 0.5% bzw. auf Geldmarktniveau
- Zinsszenario 3: gesamte Zinskurve steigt um 0.5% an

⇒ Während für die Schweiz und die USA tiefere Zinsen eher unwahrscheinlich sind, ist dies für Euroland aufgrund der rezessiven Tendenzen durchaus denkbar.