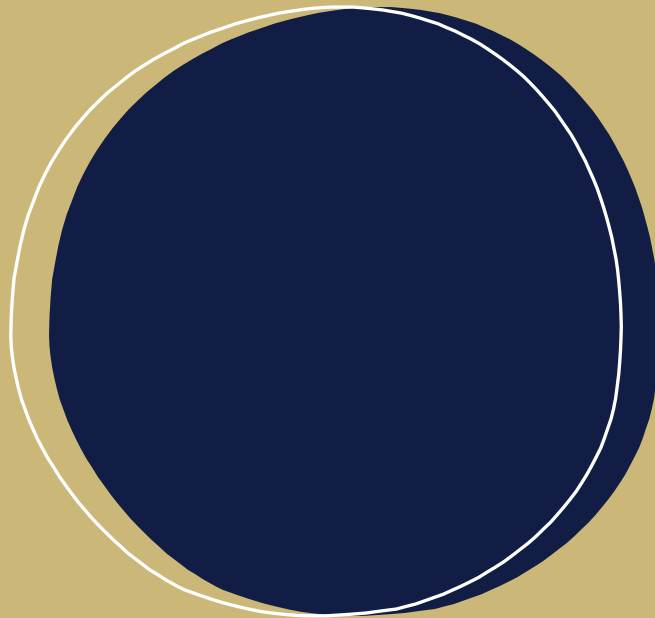


# News aus den Finanzmärkten

Europa - immun gegen Rezession?

18. Februar 2008





## Europa - immun gegen Rezession?

Dr. Ralf Wiedenmann, Senior Economist

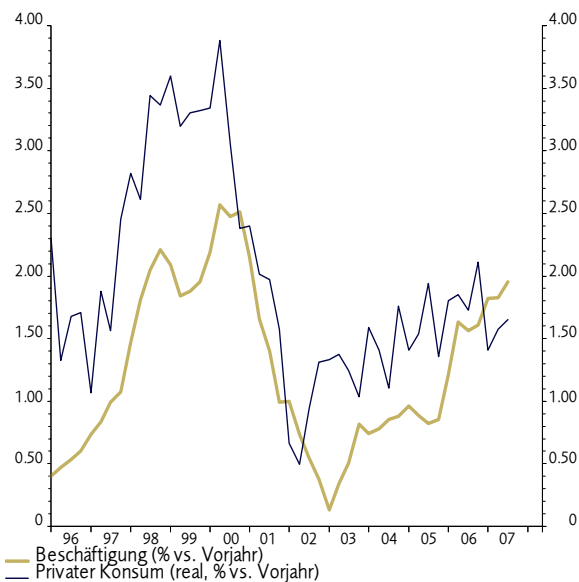
Im letzten Jahr betrug das Wirtschaftswachstum der Euro-Zone 2.7% und übertraf damit jenes der USA (2.2%) erstmals seit der Rezession 2001. Wird Europa auch 2008 die USA übertrumpfen?

Im letzten Jahr ist es der Euro-Zone allen Unkenrufen zum Trotz gelungen, sich von der Wirtschaftsabschwächung in den USA weitgehend abzukoppeln. Während sich das reale Wirtschaftswachstum der USA von 2.9% im Jahr 2006 auf 2.2% im Jahr 2007 abschwächte, konnte in der Euro-Zone das Wachstumstempo 2007 mit 2.7% praktisch aufrechterhalten werden. Das Wirtschaftswachstum des Schlussquartals 2007 betrug in der Euro-Zone 1.6%. Das entsprechende Wirtschaftswachstum in den USA betrug mit 0.6% weniger als die Hälfte davon. Wir meinen, dass es der Euro-Zone auch im laufenden Jahr gelingen wird, die USA bezüglich des Wirtschaftswachstums auszustechen?

Aufgrund der Krise auf den Markt für zweitklassige Hypotheken rechnen wir damit, dass sich das Wirtschaftswachstum der USA im Jahr 2008 auf 1.5% abschwächt. Für die Euro-Zone rechnen wir dagegen mit einem robusten Wirtschaftswachstum von 2.2%. Optimistisch für die Euro-Zone stimmen uns dabei die gute Lage am Arbeitsmarkt (hohes Beschäftigungswachstum und tiefe Arbeitslosenrate), das hohe Wachstum der verfügbaren Einkommen und das solide Wachstum der Auftragseingänge.

Die prognostizierte Abschwächung in der Euro-Zone ist auf weniger dynamische Exporte zurückzuführen. Die Exporte leiden einerseits unter den schwachen US-Dollar (USD), welcher die europäischen Exporte in Vergleich zu den amerikanischen auf Drittmärkten weniger wettbewerbsfähig macht. Andererseits führen der schwache USD und die weniger dynamische Wirtschaft in den USA auch zu geringeren Exporten von Europa in die USA.

### Euro-Zone: Beschäftigung und Konsum



# Die VP Bank Gruppe

Die Verwaltungs- und Privat-Bank Aktiengesellschaft ist eine in Liechtenstein domizilierte Bank und untersteht der Finanzmarktaufsicht Liechtenstein (FMA), Heiligkreuz 8, Postfach 684, LI-9490 Vaduz, [www.fma-li.li](http://www.fma-li.li).

## Verwaltungs- und Privat-Bank Aktiengesellschaft

Aeulestrasse 6 - LI-9490 Vaduz - Liechtenstein

Tel +423 235 66 55 - Fax +423 235 65 00

[info@vpbank.com](mailto:info@vpbank.com) - [www.vpbank.com](http://www.vpbank.com) - MwSt.-Nr. 51.263 - Reg.-Nr. FL-0001.007.080

## VP Bank (Schweiz) AG

Bleicherweg 50  
CH-8002 Zürich  
Schweiz  
Tel +41 44 226 24 24  
Fax +41 44 226 25 24  
[info.ch@vpbank.com](mailto:info.ch@vpbank.com)

## VPB Finance S.A.

Avenue de la Liberté 26  
LU-1930 Luxemburg  
Luxemburg  
Tel +352 404 777 383  
Fax +352 404 777 389  
[info.lu@vpbank.com](mailto:info.lu@vpbank.com)

## IFOS Internationale Fonds Service Aktiengesellschaft

Aeulestrasse 6  
LI-9490 Vaduz  
Liechtenstein  
Tel +423 235 67 67  
Fax +423 235 67 77  
[ifos@vpbank.com](mailto:ifos@vpbank.com)

## VP Bank

(Luxembourg) S.A.  
Avenue de la Liberté 26  
LU-1930 Luxemburg  
Luxemburg  
Tel +352 404 770-1  
Fax +352 481 117  
[info.lu@vpbank.com](mailto:info.lu@vpbank.com)

## VP Vermögensverwaltung GmbH

Theatinerstrasse 12  
DE-80333 München  
Deutschland  
Tel +49 89 21 11 38-0  
Fax +49 89 21 11 38-99  
[info@vpvv.de](mailto:info@vpvv.de), [www.vpvv.de](http://www.vpvv.de)

## IGT Intergestions Trust reg.

Aeulestrasse 6  
LI-9490 Vaduz  
Liechtenstein  
Tel +423 233 11 51  
Fax +423 233 22 24  
[igt@vpbank.com](mailto:igt@vpbank.com)

## VP Bank and Trust Company (BVI) Limited

3076 Sir Francis Drakes  
Highway  
Road Town, Tortola  
VG-British Virgin Islands  
Tel +1 284 494 11 00  
Fax +1 284 494 11 99  
[info.bvi@vpbank.com](mailto:info.bvi@vpbank.com)

## Verwaltungs- und Privat- Bank Aktiengesellschaft Hong Kong Representative Office

Suites 1002-1003  
Two Exchange Square  
8 Connaught Place  
HK-Central Hong Kong  
Tel +852 3628 99 99  
Fax +852 3628 99 11  
[info@vpbank.com](mailto:info@vpbank.com)

## VP Wealth Management (Hong Kong) Ltd.

Suites 1002-1003  
Two Exchange Square  
8 Connaught Place  
HK-Central Hong Kong  
Tel +852 3628 99 00  
Fax +852 3628 99 11  
[info@vpbank.com](mailto:info@vpbank.com)

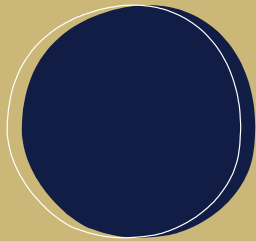
## VP Bank (Switzerland) Ltd., Moscow Representative Office

World Trade Center  
Entrance 7, 5th Floor, Office  
511  
12 Krasnopresnenskaya  
Emb.  
RU-123610 Moscow  
Russian Federation  
Tel +7 495 967 00 95  
Fax +7 495 967 00 98  
[info.ru@vpbank.com](mailto:info.ru@vpbank.com)

## VP Wealth Management (Singapore) Ltd.\*

9 Raffles Place  
# 42-01 Republic Plaza  
Singapore 048619  
Tel +65 6305 0050  
Fax +65 6305 0051  
[info.sg@vpbank.com](mailto:info.sg@vpbank.com)

\* Operating as a company exempted from holding a capital markets services licence to carry on business in fund management under the Securities and Futures Act (Cap. 289) of Singapore pursuant to Regulations 5(1)(d) and 5(7) of the Securities and Futures (Licensing and Conduct of Business) Regulations and from holding a financial advisers licence under the Financial Advisers Act (Cap. 19) of Singapore pursuant to Regulations 27(1)(d) and 37(2) of the Financial Advisers Regulations.



#### Wichtige Hinweise / Disclaimer

Diese Publikation wurde von unseren Mitarbeitern aufgrund von Informationsquellen erstellt, welche von uns als zuverlässig eingestuft werden. Obwohl wir bei der Erstellung dieser ausschliesslich zu Ihrer Information dienenden Publikation die grösstmögliche Sorgfalt walten lassen, können wir keine Garantie oder Zusicherung für die Vollständigkeit, Aktualität oder Richtigkeit des Inhalts dieser Publikation abgeben.

Die vorliegende Informationsschrift stellt insbesondere weder eine Offerte noch ein Angebot, aber auch keine Aufforderung zur Offertstellung oder ein öffentliches Inserat dar, welches zu Transaktionen mit den beschriebenen Produkten auffordert. Bezüglich der Gefahren, die Sie im Zusammenhang mit allfälligen Anlagen zu berücksichtigen haben, verweisen wir auf die Broschüre „Risiken im Effektenhandel“ des Liechtensteinischen Bankenverbandes und empfehlen, sich durch eine qualifizierte Fachperson (Kundenbetreuer) beraten zu lassen.

Abschliessend lehnen wir jegliche Haftung für sämtliche Schäden respektive Verluste, welche auf der Grundlage der in dieser Publikation enthaltenen Informationen geltend gemacht werden, ausdrücklich ab.

© VP Bank Gruppe, 2008