

Zinsprognose Schweiz

Ausblick (Februar 2022)

Konjunktur

- Die Wachstumsaussichten für dieses Jahr sind positiv.
- Die Exporte profitieren von einer Zunahme der globalen Nachfrage.
- Steigende Beschäftigung und höhere Einkommen stützen den Konsum.
- Die Inflation dürfte im Verlauf dieses Jahres allmählich abnehmen.

Zinsen

- Die Europäische Zentralbank (EZB) hat zuletzt signalisiert, dass sie bereits in diesem Jahr ihren Leitzins anheben könnte. Das gibt der Schweizerischen Nationalbank (SNB) Spielraum, das Ende ihres Negativzinses einzuläuten.
- Wir erwarten daher, dass die SNB bereits im 4. Quartal 2022 ihren Leitzins anhebt.
- Bei den Swap-Sätzen rechnen wir mit einer Fortsetzung des Anstiegs. Gründe sind u.a. die von uns erwartete Konjunkturerholung und die hohe Inflation.

Zinsprognose

	Aktuell	Prognose	
	08.02.2022	in 3 Monaten	in 12 Monaten
Zinsen			
SARON 6 Monate	-0.68	-0.70	-0.30
Swap 3 Jahre	0.09	0.05	0.30
Swap 5 Jahre	0.30	0.30	0.50
Swap 10 Jahre	0.54	0.55	0.70

(Swapsätze basierend auf Saron Overnight; Mittelkurse)

Konjunkturprognose

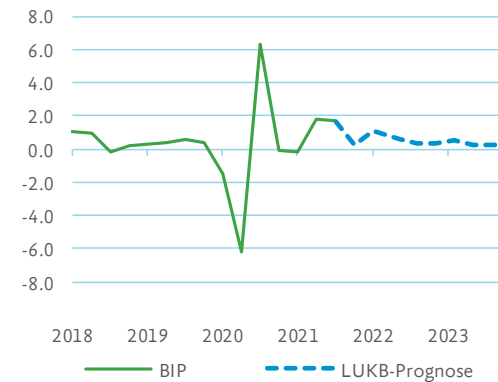
	2021e	2022e	2023e
BIP, real, % ggü. Vj.	3.5	3.3	1.6
Inflationsrate, % ggü. Vj.	0.6	1.0	0.8

e = Prognose

Die in dieser Publikation verwendeten Informationen stammen aus Quellen, welche die Luzerner Kantonalbank (LUKB) als zuverlässig erachtet. Trotz sorgfältiger Bearbeitung übernimmt die LUKB keine Garantie für die Richtigkeit und Vollständigkeit dieser Veröffentlichung und der dargestellten Informationen. Die Publikation hat ausschliesslich informativen Charakter und ersetzt keinesfalls die persönliche Beratung durch unsere Kundenberater vor einem allfälligen Anlage- oder anderen Entscheid. Die Informationen können sich jederzeit und ohne vorherige Ankündigung ändern.

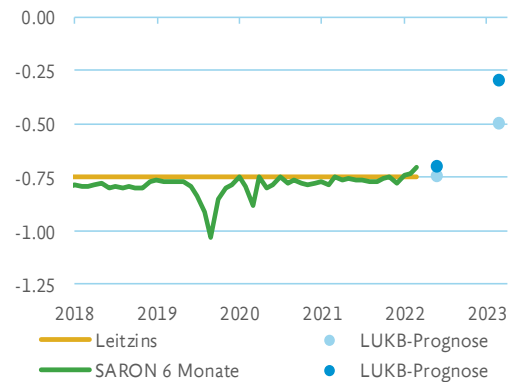
09.02.2022

Bruttoinlandsprodukt, % ggü. Vorquartal



Die **Wirtschaft** verliert zwar allmählich an Schwung. Das Wachstum sollte 2022 mit 3.3 % solide bleiben.

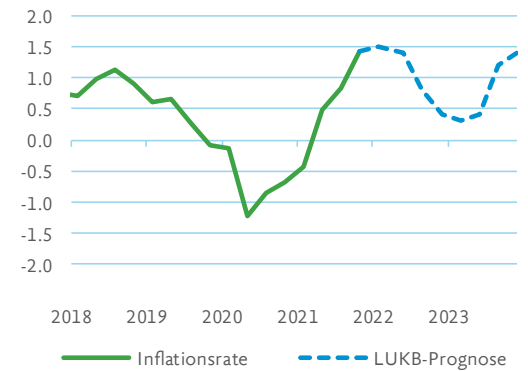
Geldmarktzinsen, in %



Die SNB dürfte den **Leitzins** auf Jahressicht um 25 Basispunkte auf -0.50 % anheben.

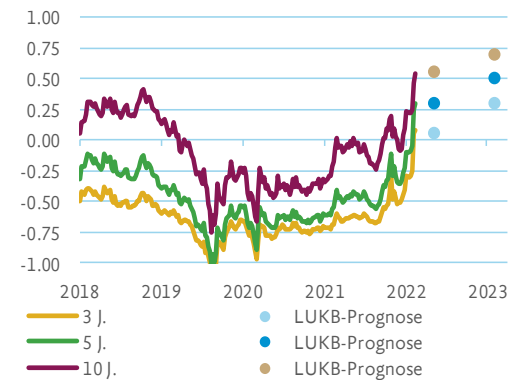
Quelle für alle historischen Werte: Datastream

Inflation, in % ggü. Vorjahr



Inflation hat 2021 kräftig zugelegt. Grund hierfür waren vor allem Einmaleffekte, die 2022 auslaufen sollten.

Swap-Sätze, in %



Wir erwarten, dass die SARON **Swap-Sätze** auf Sicht von 12 Monaten weiter steigen.