

Zinsprognose Schweiz

Ausblick (Mai 2022)

Konjunktur

- Der Konsum der privaten Haushalte sollte sich weiterhin positiv entwickeln. Die gestiegenen Lebenshaltungskosten dämpfen jedoch die Dynamik.
- Die Industrie profitiert von den hohen Auftragsbeständen. Dagegen könnte der Exportsektor wegen der schwächeren globalen Nachfrage leiden.
- Die Abwärtsrisiken sind wegen des Ukraine-Krieges noch hoch.
- Die Inflation dürfte energiepreisbedingt zunächst noch hoch bleiben, bevor sie im späteren Jahresverlauf zurückkommt.

Zinsen

- Wir erwarten, dass die SNB ihren Leitzins im Dezember anhebt. Das setzt voraus, dass die EZB ihren Leitzins erhöht. Auf Jahressicht könnte der SNB-Leitzins somit von -0.75 % auf -0.25 % klettern.
- Nachdem die 10-j. Swap-Sätze zuletzt kräftig gestiegen sind, halten wir für die kommenden Monate einen eher moderaten Anstieg für wahrscheinlich.

Zinsprognose

	Aktuell	Prognose	
	11.05.2022	in 3 Monaten	in 12 Monaten
Zinsen, in %			
Saron 6 Monate Swap	-0.63	-0.60	-0.10
Swap 3 Jahre	0.47	0.50	0.90
Swap 5 Jahre	0.81	0.90	1.15
Swap 10 Jahre	1.35	1.40	1.50

(Swapsätze basierend auf Saron Overnight; Mittelkurse)

Konjunkturprognose

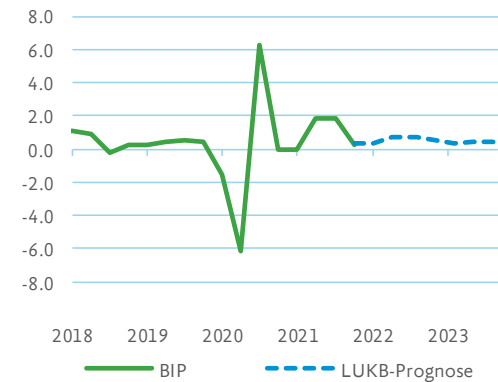
	2021	2022e	2023e
BIP, real, % ggü. Vj.	3.7	3.0	1.8
Inflationsrate, % ggü. Vj.	0.6	2.1	0.9

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.

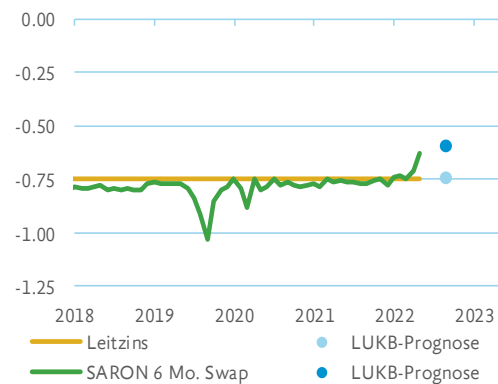
12.05.2022

Bruttoinlandsprodukt, % ggü. Vorquartal



Die **Wirtschaft** verliert 2022 zwar an Schwung. Das Wachstumsfundament dürfte aber breit basiert bleiben.

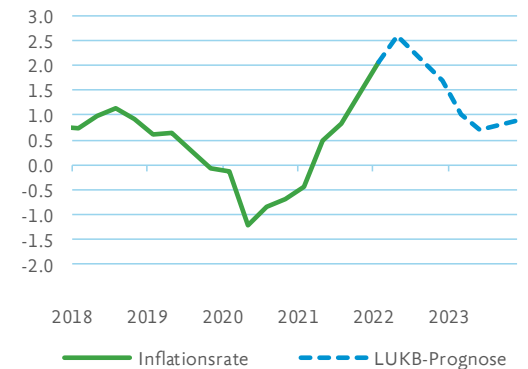
Geldmarktzinsen, in %



Die SNB dürfte den **Leitzins** bereits im Dezember anheben, Auf Jahressicht erwarten wir ihn bei -0.25 %.

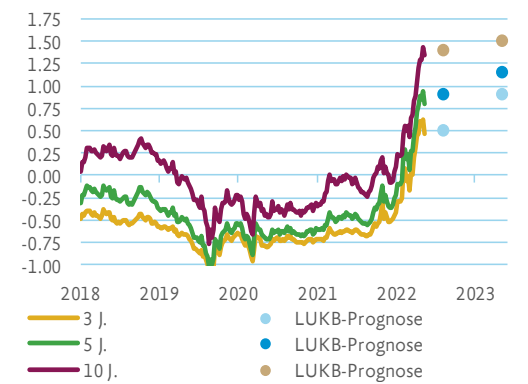
Quelle für alle historischen Werte: Datastream

Inflation, in % ggü. Vorjahr



Die **Inflation** dürfte energiepreisbedingt kurzfristig hoch bleiben, bevor sie allmählich zurückkommt.

Swap-Sätze, in %



Wir erwarten, dass die SARON **Swap-Sätze** im längeren Laufzeitbereich auf Jahressicht moderat steigen.