

US-Wachstumslokomotive verliert 2022 an Dampf

Ausblick

Konjunktur

- Die Wirtschaft dürfte sich robust entwickeln. Mit dem Ukraine-Krieg haben die Abwärtsrisiken zwar zugenommen. Allerdings sind die wirtschaftlichen Verflechtungen mit Russland und der Ukraine gering.
- Positive Impulse erwarten wir von der Binnennachfrage.
- Dämpfende Effekte gehen von der Rücknahme der expansiven Geldpolitik aus und vom Auslaufen von fiskalischen Stimulusprogrammen.

Inflation

- Die Inflationsrate dürfte energiepreisbedingt noch weiter steigen, sollte aber im Prognoseverlauf auf hohem Niveau zurückkommen.

Geldpolitik

- Die Fed hat den Leitzins im März um 25 Basispunkte angehoben. Bis Ende des Jahres dürfte die Zentralbank den Leitzins auf 1.50-1.75 % erhöhen.

Chancen/Risiken

Chancen

- Privater Konsum und Investitionen steigen massiv an. Gründe sind u.a. fiskalpolitische Stimuli.

Risiken

- Coronavirus-Mutationen werden durch verfügbare Impfstoffe nicht eingedämmt.
- Kräftiger Renditeanstieg wegen steigender Inflationserwartungen.

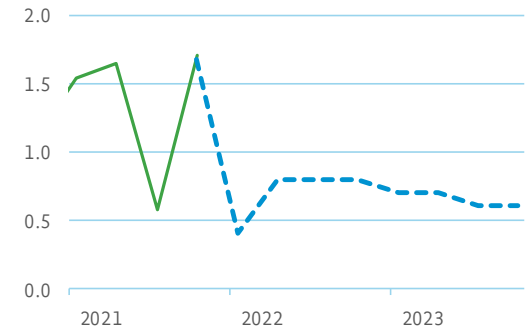
Prognosen

	2021	2022e		2023e	
		LUKB	Konsens	LUKB	Konsens
BIP , real, % ggü. Vj.	5.7	3.5	3.6	2.8	2.4
Inflationsrate , %	4.7	6.3	6.1	2.4	2.6
Arbeitslosenquote , %	5.4	3.6	3.6	3.4	3.5

e = Prognose
Konsens = Durchschnitt der Prognosen anderer Institute

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.

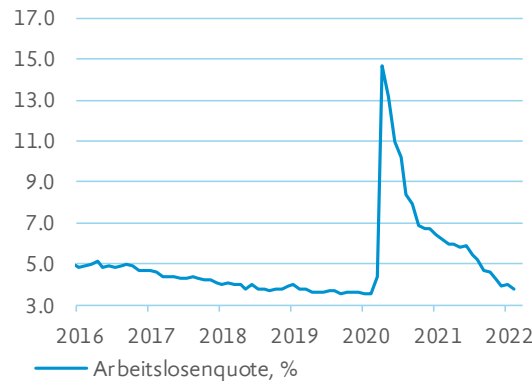
Reales Bruttoinlandsprodukt



— BIP, % ggü. Vorquartal — LUKB-Prognose

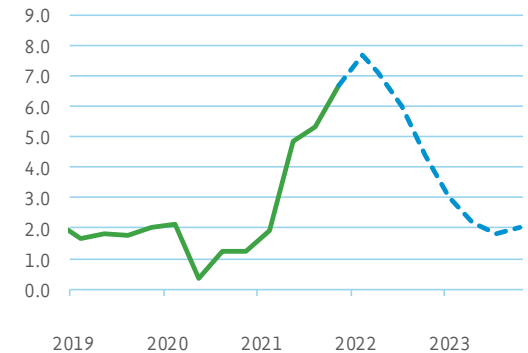
Die **US-Wirtschaft** entwickelt sich solide, lässt aber im Jahresverlauf an Schwung nach.

Arbeitslosenquote



Die Arbeitsmarkterholung hält an. Die **Arbeitslosenquote** dürfte im Trend der nächsten Monate weiter abnehmen.

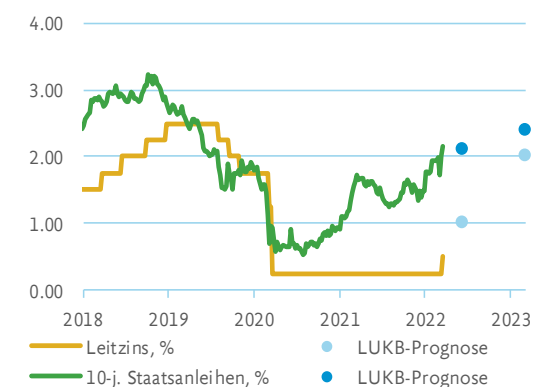
Inflation



— Inflationsrate — LUKB-Prognose

Die **Inflation** sollte kurzfristig noch weiter steigen. Die Inflationsrisiken bleiben hoch.

Zinsen



Die US-Notenbank dürfte ihren Leitzins auf Jahressicht auf 1.75-2.00 % anheben. Die Anleihenrenditen steigen weiter.

Quelle für alle historischen Werte: Datastream