

# Zinsprognose Schweiz

Ausblick (November 2024)

## Konjunktur

- Die Wachstumsperspektiven sind weiterhin positiv.
- Der private Konsum profitiert von einer positiven Beschäftigungs- und Einkommensentwicklung. Auch für die Bau- und Ausrüstungsinvestitionen mehrten sich die Hinweise für eine Erholung.
- Die Inflationsrate dürfte im Durchschnitt dieses Jahres bei 1.1 % liegen. Für 2025 rechnen wir mit einem Rückgang auf im Mittel 0.7 %.

## Zinsen

- Die Nationalbank (SNB) senkte den Leitzins zuletzt auf 1 % und signalisierte weitere Senkungen. Sie dürfte ihn schrittweise auf bis zu 0.5 % senken.
- Am Finanzmarkt werden noch stärkere Zinssenkungen erwartet. Das halten wir zum jetzigen Zeitpunkt für übertrieben. Daher rechnen wir damit, dass die Swapsätze nach oben korrigieren werden. Auf Jahressicht halten wir einen Anstieg der 10-jährigen Swapsätze auf 0.75 % für realistisch.

## Zinsprognose

Zinsen, in %	Aktuell	Prognose	
	13.11.2024	in 3 Monaten	in 12 Monaten
Saron	0.95	0.70	0.45
Swap 3 Jahre	0.30	0.40	0.50
Swap 5 Jahre	0.35	0.50	0.60
Swap 10 Jahre	0.49	0.65	0.75

(Swapsätze basierend auf Saron Overnight; Mittelkurse)

## Konjunkturprognose

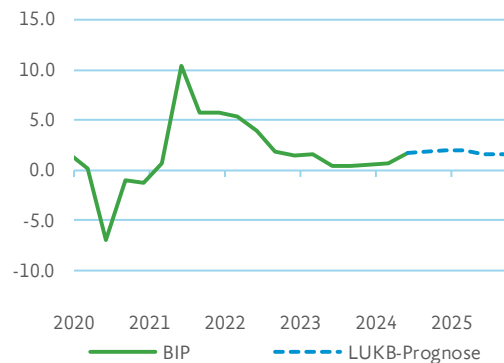
	2023	2024e	2025e
<b>BIP, real, % ggü. Vj.</b>	0.8	1.6	1.7
<b>Inflationsrate, % ggü. Vj.</b>	2.1	1.1	0.7

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.

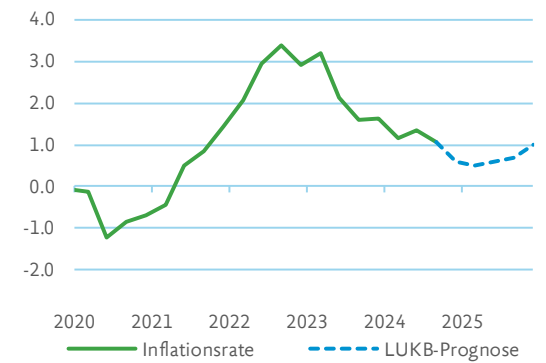
14.11.2024

## Bruttoinlandsprodukt, % ggü. Vorjahr



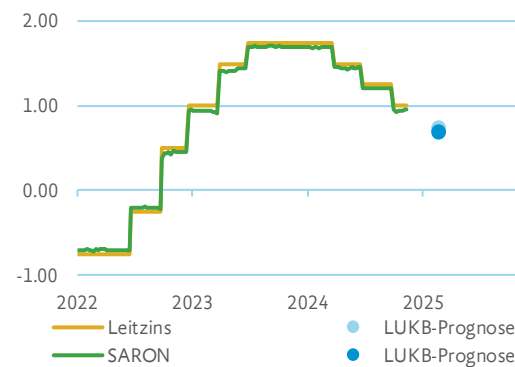
Die **Wirtschaft** erholt sich dieses und nächstes Jahr. Hierbei erwarten wir positive Impulse von der Binnennachfrage.

## Inflation, in % ggü. Vorjahr



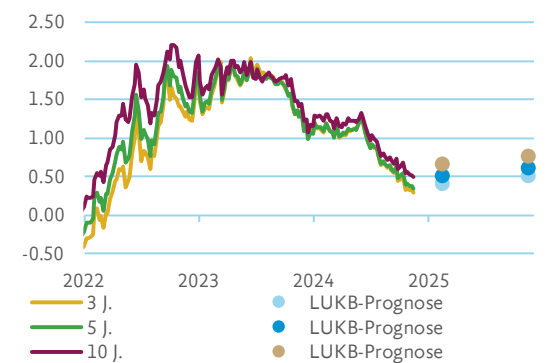
Die **Inflationsaussichten** sind positiv. Wir erwarten, dass die Inflationsrate bis 2025 im Durchschnitt auf 0.7 % fällt.

## Geldmarktzinsen, in %



Die SNB sorgt sich eher um eine zu niedrige als zu hohe Inflation und dürfte den **Leitzins** daher auf bis zu 0.5 % senken.

## Swap-Sätze, in %



Nach dem deutlichen Rückgang der letzten Wochen dürften die **Swap-Sätze** nach oben korrigieren.

Quelle für alle historischen Werte: Refinitiv