

Zinsprognose Schweiz

Ausblick (März 2025)

Konjunktur

- Die Konjunkturerholung sollte sich 2025 und 2026 fortsetzen.
- Wir erwarten, dass vor allem die Inlandsnachfrage positiv zum Wirtschaftswachstum beitragen wird.
- Konsum und Investitionen profitieren dabei u.a. von steigenden Reallöhnen und dem gesunkenen Leitzins.
- Die Inflation dürfte 2025 im Mittel 0.4 % betragen und 2026 auf 0.8 % steigen.

Zinsen

- Die SNB hat den Leitzins im März auf 0.25 % gesenkt. Wir erwarten, dass sie ihn in den nächsten Monaten auf diesem Niveau belassen wird.
- Das Potenzial für weitere Renditerückgänge halten wir angesichts unserer Konjunktur- und Leitzinserwartungen für begrenzt. Wir gehen davon aus, dass die Swapsätze im Jahresverlauf steigen werden. Die Zinskurve dürfte damit noch steiler werden.

Zinsprognose

Zinsen, in %	Aktuell	Prognose	
	21.03.2025	in 3 Monaten	in 12 Monaten
Saron	0.19	0.20	0.20
Swap 3 Jahre	0.32	0.30	0.40
Swap 5 Jahre	0.48	0.50	0.70
Swap 10 Jahre	0.76	0.70	0.90

(Swapsätze basierend auf Saron Overnight; Mittelkurse)

Konjunkturprognose

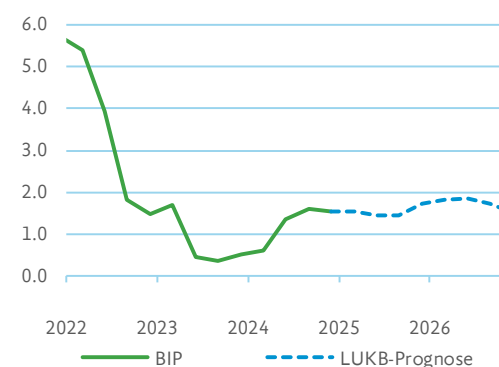
	2024	2025e	2026e
BIP, real, % ggü. Vj.	1.3	1.5	1.7
Inflationsrate*, % ggü. Vj.	1.1	0.4	0.8

e = Prognose; *Jahresdurchschnitt

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.

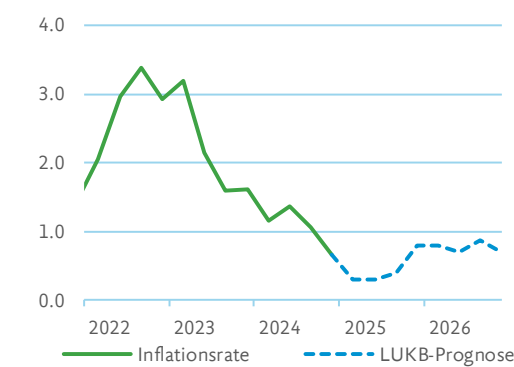
21.03.2025

Bruttoinlandsprodukt, % ggü. Vorjahr



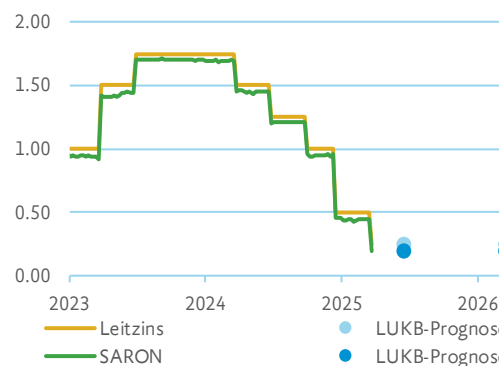
Die **Wirtschaft** erholt sich weiter. Hierbei erwarten wir positive Impulse von der Binnennachfrage.

Inflation, in % ggü. Vorjahr



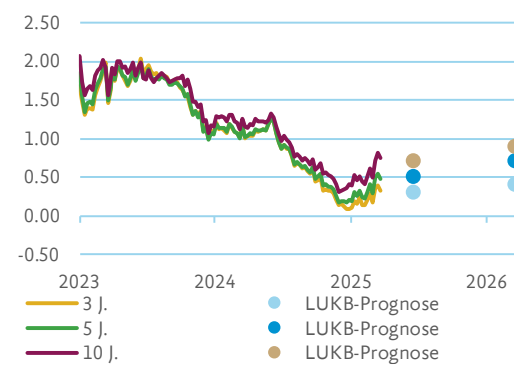
Die **Inflationsrate** sollte dieses Jahr im Durchschnitt 0.4 % betragen. 2026 dürfte sie auf 0.8 % steigen.

Geldmarktzinsen, in %



Die SNB hat den **Leitzins** zuletzt auf 0.25 % gesenkt. Sie dürfte ihn in den nächsten Monaten unverändert lassen.

Swap-Sätze, in %



Wir erwarten, dass die **Swap-Sätze** auf Jahressicht steigen werden.

Quelle für alle historischen Werte: LSEG Datastream