

Zinsprognose Schweiz

Ausblick (Februar 2025)

Konjunktur

- Die Wachstumsaussichten für die Wirtschaft für 2025 sind positiv.
- Positive Impulse sollten dabei abermals vom privaten Konsum ausgehen.
- Dieser profitiert von einer steigenden Beschäftigung und höheren Löhnen.
- Die Investitionen profitieren u.a. von günstigeren Finanzierungsbedingungen.
- Die Exporte werden von einer steigenden globalen Nachfrage gestützt.
- Die Inflation stabilisiert sich 2025 im Mittel bei 0.6 %

Zinsen

- Die SNB dürfte den Leitzins im März auf 0.25 % senken. Fällt die Inflation kräftiger als erwartet, sind auch weitere Zinssenkungen realistisch.
- Das Potenzial für weitere Renditerückgänge halten wir angesichts unserer Konjunktur- und Leitzinserwartungen für begrenzt. Wir gehen davon aus, dass die Swapsätze im Jahresverlauf allmählich steigen werden. Die Zinskurve dürfte damit steiler werden.

Zinsprognose

Zinsen, in %	Aktuell	Prognose	
	12.02.2025	in 3 Monaten	in 12 Monaten
Saron	0.44	0.20	0.20
Swap 3 Jahre	0.18	0.15	0.30
Swap 5 Jahre	0.28	0.30	0.50
Swap 10 Jahre	0.47	0.45	0.70

(Swapsätze basierend auf Saron Overnight; Mittelkurse)

Konjunkturprognose

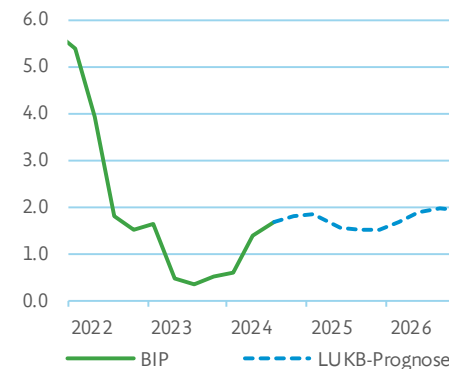
	2024	2025e	2026e
BIP , real, % ggü. Vj.	1.4	1.5	1.7
Inflationsrate , % ggü. Vj.	1.1	0.6	0.8

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.

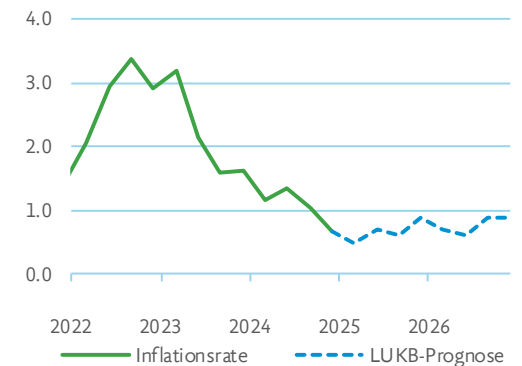
13.02.2025

Bruttoinlandsprodukt, % ggü. Vorjahr



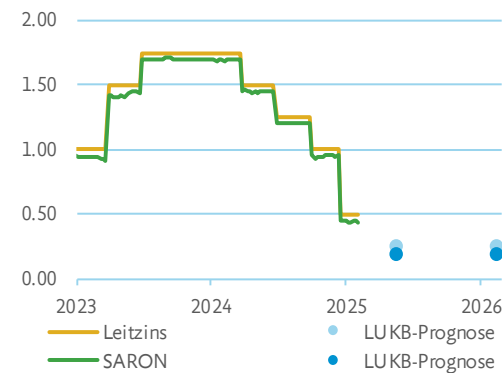
Die **Wirtschaft** erholt sich weiter. Hierbei erwarten wir positive Impulse von der Binnennachfrage.

Inflation, in % ggü. Vorjahr



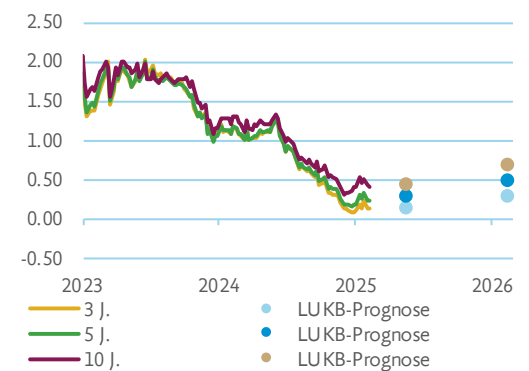
Die **Inflationsaussichten** sind positiv. Wir erwarten, dass die Inflationsrate bis 2025 im Durchschnitt auf 0.6 % fällt.

Geldmarktzinsen, in %



Die SNB sorgt sich um eine zu niedrige als zu hohe Inflation und dürfte den **Leitzins** daher auf bis zu 0.25 % senken.

Swap-Sätze, in %



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

Quelle für alle historischen Werte: Refinitiv