

Zinsprognose Schweiz

Ausblick (Mai 2025)

Konjunktur

- Die Exportdynamik dürfte wegen der höheren US-Zölle und einer moderateren globalen Nachfrage gebremst werden.
- Wichtige Wachstumsstütze sollte jedoch die Binnennachfrage bleiben. Der Konsum profitiert dabei von einer positiven Beschäftigungs- und Lohnentwicklung, auch wenn beide an Tempo einbüßen dürften.
- Die Inflation fiel im April auf 0 %. Unsere Inflationsprognose für 2025 und 2026 haben wir auf 0.2 % bzw. 0.7 % reduziert.

Zinsen

- Wegen der auf 0 % gefallen Inflation hat die SNB Spielraum, ihren Leitzins im Juni auf 0 % zu senken.
- Die Swapsätze erwarten wir kurzfristig nahe den aktuellen Niveaus. Auf Jahressicht erwarten wir einen leichten Anstieg des 10-jährigen Swapsatzes auf 0.7 %.

Zinsprognose

Zinsen, in %	Aktuell	Prognose	
	07.05.2025	in 3 Monaten	in 12 Monaten
Saron	0.20	0.00	0.00
Swap 3 Jahre	-0.18	-0.05	0.15
Swap 5 Jahre	-0.02	0.10	0.35
Swap 10 Jahre	0.31	0.45	0.70

(Swapsätze basierend auf Saron Overnight; Mittelkurse)

Konjunkturprognose

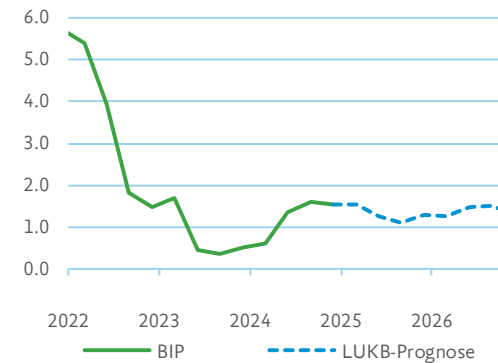
	2024	2025e	2026e
BIP, real, % ggü. Vj.	1.3	1.3	1.4
Inflationsrate*, % ggü. Vj.	1.1	0.2	0.7

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.

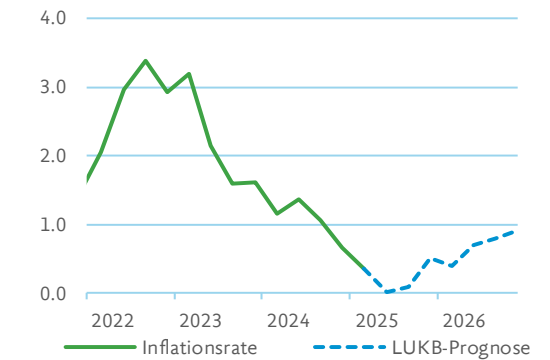
08.05.2025

Bruttoinlandsprodukt, % ggü. Vorjahr



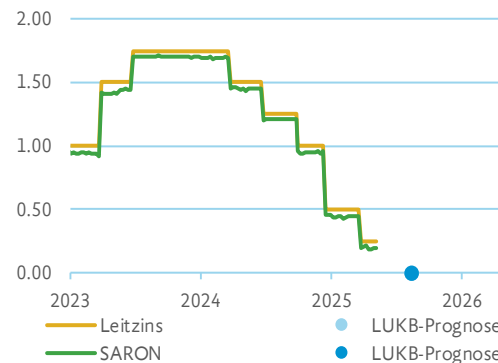
Die **Wirtschaft** wird von einer positiven Binnennachfrage gestützt.

Inflation, in % ggü. Vorjahr



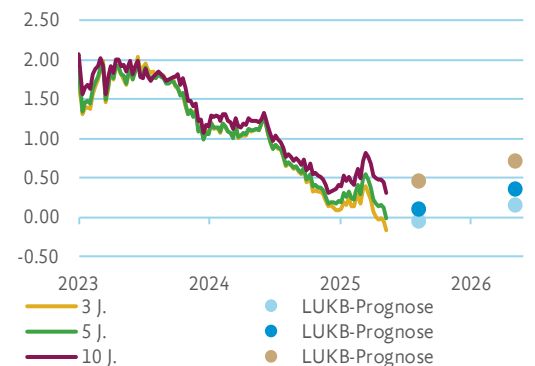
Die **Inflationsrate** sollte dieses Jahr im Durchschnitt 0.2 % betragen. 2026 dürfte sie auf 0.7 % steigen.

Geldmarktzinsen, in %



Die SNB dürfte den **Leitzins** im Juni auf 0 % senken. Wir erwarten, dass sie ihn dann bei 0 % belässt.

Swap-Sätze, in %



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

Quelle für alle historischen Werte: LSEG Datastream