

Japan: Mehrwertsteuererhöhung belastet.

Ausblick

Konjunktur

- Reale Wirtschaft wächst 2019 um 1% nach 0.8% in 2018.
- Mehrwertsteueranhebung dämpft privaten Konsum in 2019. Regierung hat Massnahmen beschlossen, um negative Effekte abzufedern.
- Exporte leiden unter nachlassender Nachfrage aus China. Das dämpft Investitionsbereitschaft der Unternehmen.

Inflation

- Teuerungsrate bleibt auf niedrigem Niveau.

Geldpolitik

- Zentralbank hält Zinskurve flach und kauft weiter Wertschriften ein. Leitzins bleibt unverändert.

Chancen/Risiken

Chancen

- Löhne steigen kräftig und stützen Konsum. Olympische Spiele sorgen für Investitions- und Konsumschub.

Risiken

- Mehrwertsteueranhebung wirkt negativer als erwartet.

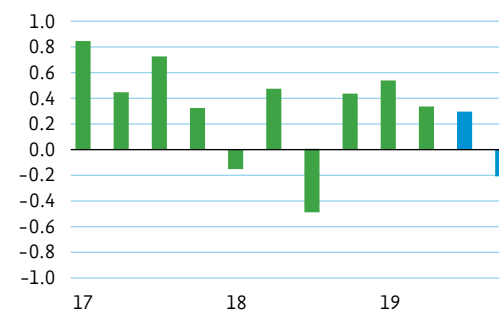
Prognosen

	2018	2019e		2020e	
		LUKB	Konsens	LUKB	Konsens
BIP, real, % ggü. Vorjahr	0.8	1.0	0.9	0.7	0.3
Inflationsrate, %	1.0	0.7	0.7	0.9	1.0
Arbeitslosenquote, %	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4

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 für das 4. Quartal 2019 geplante Mehrwertsteuererhöhung wird **Japans Konjunktur** belasten.

Arbeitsmarkt



- Arbeitslosenquote, %

Der **Arbeitsmarkt** entwickelt sich robust. Entsprechend liegt die Arbeitslosenquote auf niedrigem Niveau.

Quelle für alle historischen Werte: Datastream

Inflation



- Inflationsrate, %
- LUKB-Prognose

Inflation bleibt niedrig, auch wenn sie wegen der Mehrwertsteuererhöhung gegen Ende 2019 steigt.

Zinsen



- 10-j. Staatsanleihen, %
- Leitzins, %
- LUKB-Prognose
- LUKB-Prognose

Die **Bank of Japan** wird auch auf Jahressicht mit ihrer Geldpolitik die Zinskurve flach halten.