Luzerner Kantonalbank

Konjunktur- und Marktausblick

Arno Endres
Leiter Anlagepolitik

Einkaufsmanagerindizes Industrie

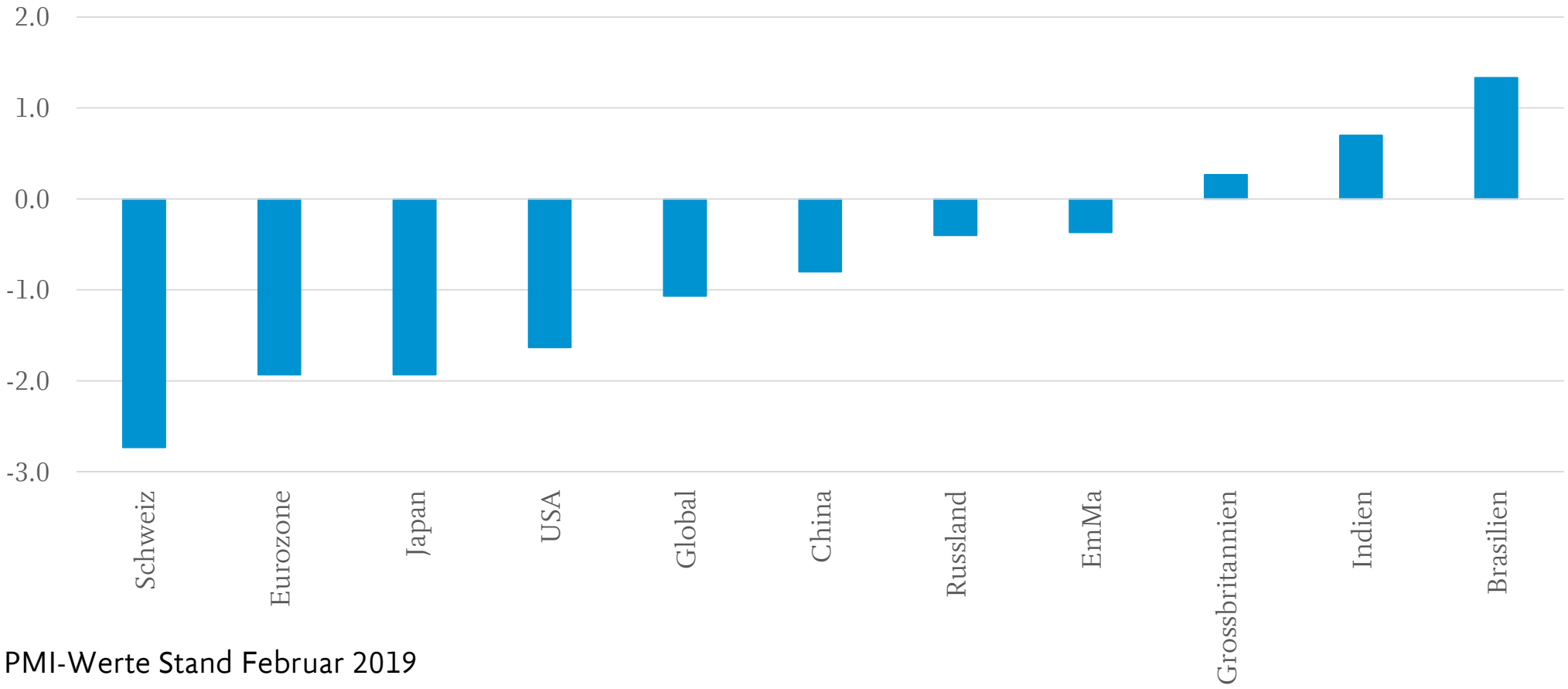
grün = Dynamik besser, rot = Dynamik schwächer

Datum	25.03.2019	28.02.2019	31.01.2019	31.12.2018	30.11.2018	31.10.2018	30.09.2018	31.08.2018	31.07.2018	30.06.2018	31.05.2018	30.04.2018	31.03.2018	28.02.2018	31.01.2018	31.12.2017	30.11.2017	31.10.2017	30.09.2017	31.08.2017	31.07.2017	30.06.2017	31.05.2017	30.04.2017	31.03.2017	28.02.2017	31.01.2017	31.12.2016	30.11.2016	31.10.2016	30.09.2016	31.08.2016	31.07.2016	30.06.2016	31.05.2016	30.04.2016	31.03.2016
Welt		50.6	50.8	51.4	51.9	52.0	52.1	52.5	52.7	52.9	53.0	53.4	53.2	54.0	54.3	54.4	53.9	53.4	53.1	53.1	52.6	52.5	52.5	52.6	52.9	52.9	52.6	52.6	52.0	51.9	51.0	50.7	50.9	50.3	50.1	50.1	50.6
USA	52.5	53.0	54.9	53.8	55.3	55.7	55.6	54.7	55.3	55.4	56.4	56.5	55.6	55.3	55.5	55.1	53.9	54.6	53.1	52.8	53.3	52.0	52.7	52.8	53.3	54.2	55.0	54.3	54.1	53.4	51.5	52.0	52.9	51.3	50.7	50.8	51.5
Eurozone	47.6	49.3	50.5	51.4	51.8	52.0	53.2	54.6	55.1	54.9	55.5	56.2	56.6	58.6	59.6	60.6	60.1	58.5	58.1	57.4	56.6	57.4	57.0	56.7	56.2	55.4	55.2	54.9	53.7	53.5	52.6	51.7	52.0	52.8	51.5	51.7	51.6
Schweiz		55.4	54.3	57.5	57.7	57.8	59.9	64.6	61.7	61.8	62.8	62.8	61.4	65.1	64.6	65.2	64.6	61.9	62.1	61.4	60.3	60.0	55.7	58.3	57.5	58.1	55.0	55.9	55.5	55.2	54.5	51.7	51.5	51.5	55.3	53.1	53.0
Grossbritannien		52.0	52.6	54.2	53.2	51.1	53.7	53.0	53.9	54.1	54.3	54.0	54.9	55.2	55.0	55.6	58.1	56.6	55.5	57.0	55.5	54.2	56.6	57.8	54.2	54.8	55.2	55.4	53.1	54.1	55.2	53.3	48.6	53.1	50.7	50.1	51.2
Japan	48.9	48.9	50.3	52.6	52.2	52.9	52.5	52.5	52.3	53.0	52.8	53.8	53.1	54.1	54.8	54.0	53.6	52.8	52.9	52.2	52.1	52.4	53.1	52.7	52.4	53.3	52.7	52.4	51.3	51.4	50.4	49.5	49.3	48.1	47.7	48.2	49.1
China		49.9	48.3	49.7	50.2	50.1	50.0	50.6	50.8	51.0	51.1	51.1	51.0	51.6	51.5	51.5	50.8	51.0	51.0	51.6	51.1	50.4	49.6	50.3	51.2	51.7	51.0	51.9	50.9	51.2	50.1	50.0	50.6	48.6	49.2	49.4	49.7
Indien		54.3	53.9	53.2	54.0	53.1	52.2	51.7	52.3	53.1	51.2	51.6	51.0	52.1	52.4	54.7	52.6	50.3	51.2	51.2	47.9	50.9	51.6	52.5	52.5	50.7	50.4	49.6	52.3	54.4	52.1	52.6	51.8	51.7	50.7	50.5	52.4
Russland		50.1	50.9	51.7	52.6	51.3	50.0	48.9	48.1	49.5	49.8	51.3	50.6	50.2	52.1	52.0	51.5	51.1	51.9	51.6	52.7	50.3	52.4	50.8	52.4	52.5	54.7	53.7	53.6	52.4	51.1	50.8	49.5	51.5	49.6	48.0	48.3
Brasilien		53.4	52.7	52.6	52.7	51.1	50.9	51.1	50.5	49.8	50.7	52.3	53.4	53.2	51.2	52.4	53.5	51.2	50.9	50.9	50.0	50.5	52.0	50.1	49.6	46.9	44.0	45.2	46.2	46.3	46.0	45.7	46.0	43.2	41.6	42.6	46.0

Quelle: Bloomberg

Einkaufsmanagerindizes Industrie

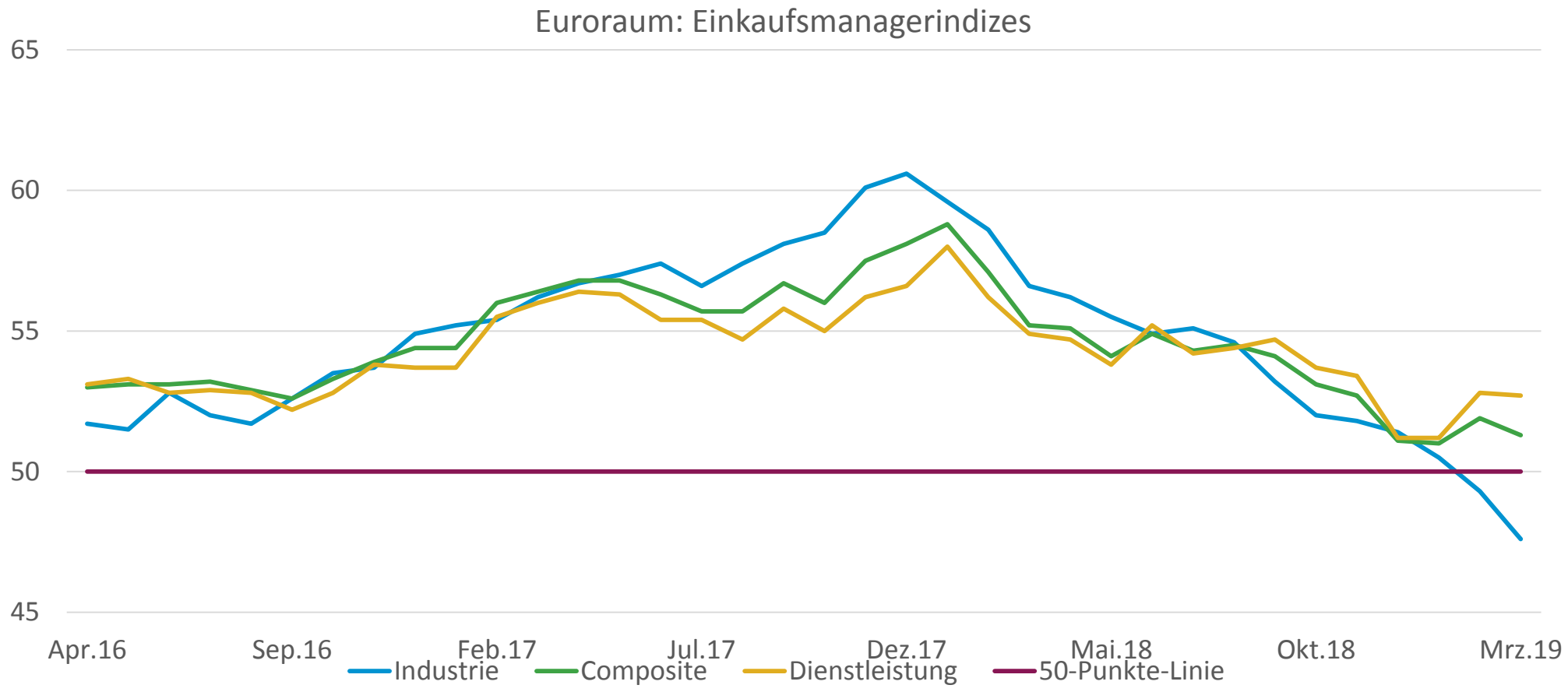
Durchschnitt letzte 3 Mte minus Durchschnitt vorherige 3 Mte, in Punkten



PMI-Werte Stand Februar 2019

Quelle: Bloomberg

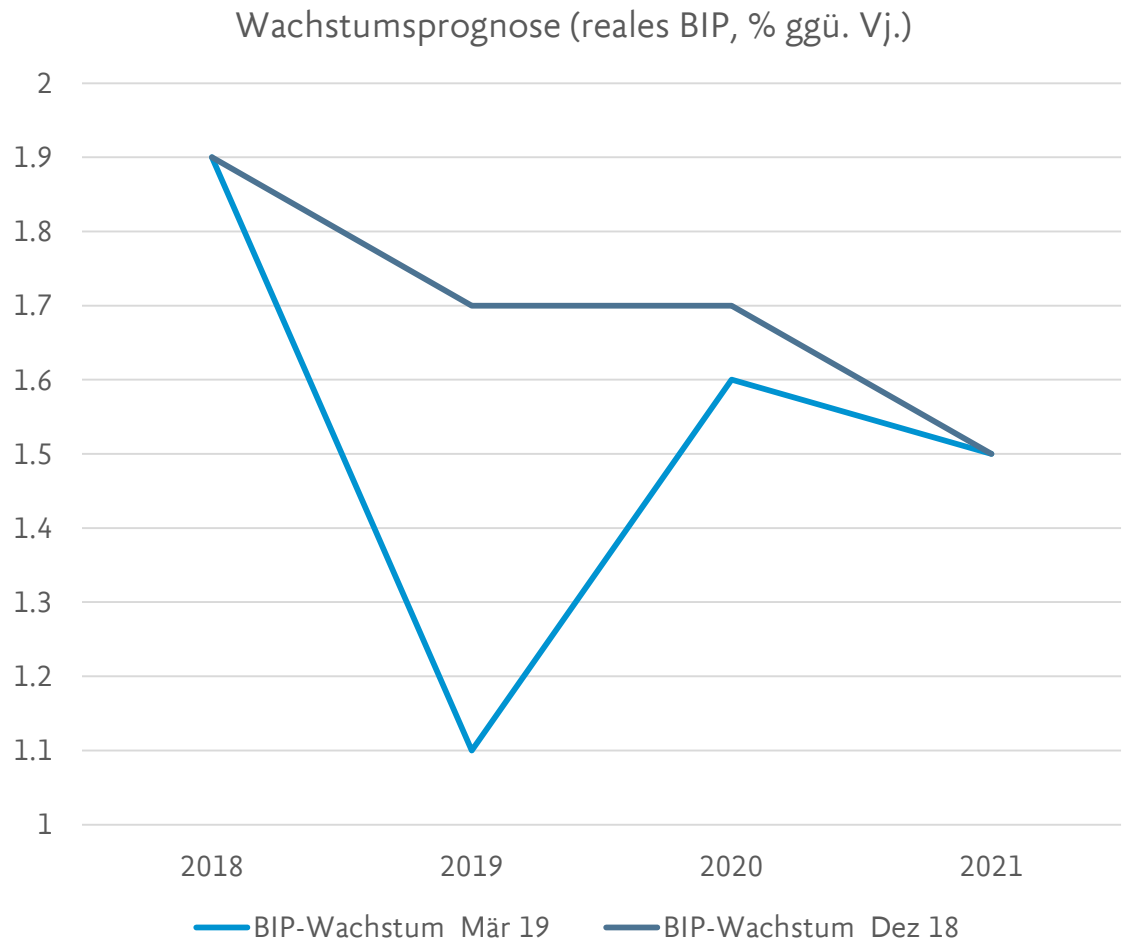
Eurozone: PMIs deuten auf Abschwächung hin

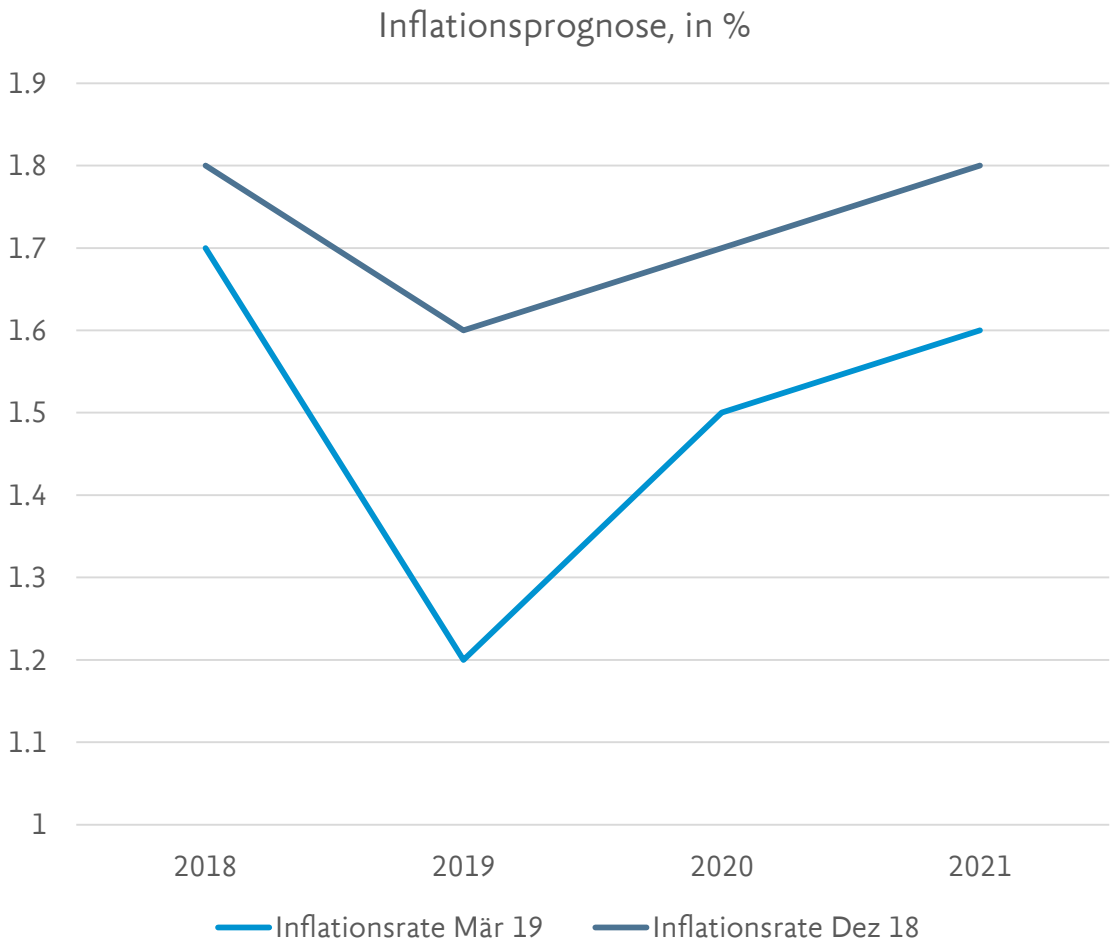


Quelle: Datastream

EZB-Projektionen

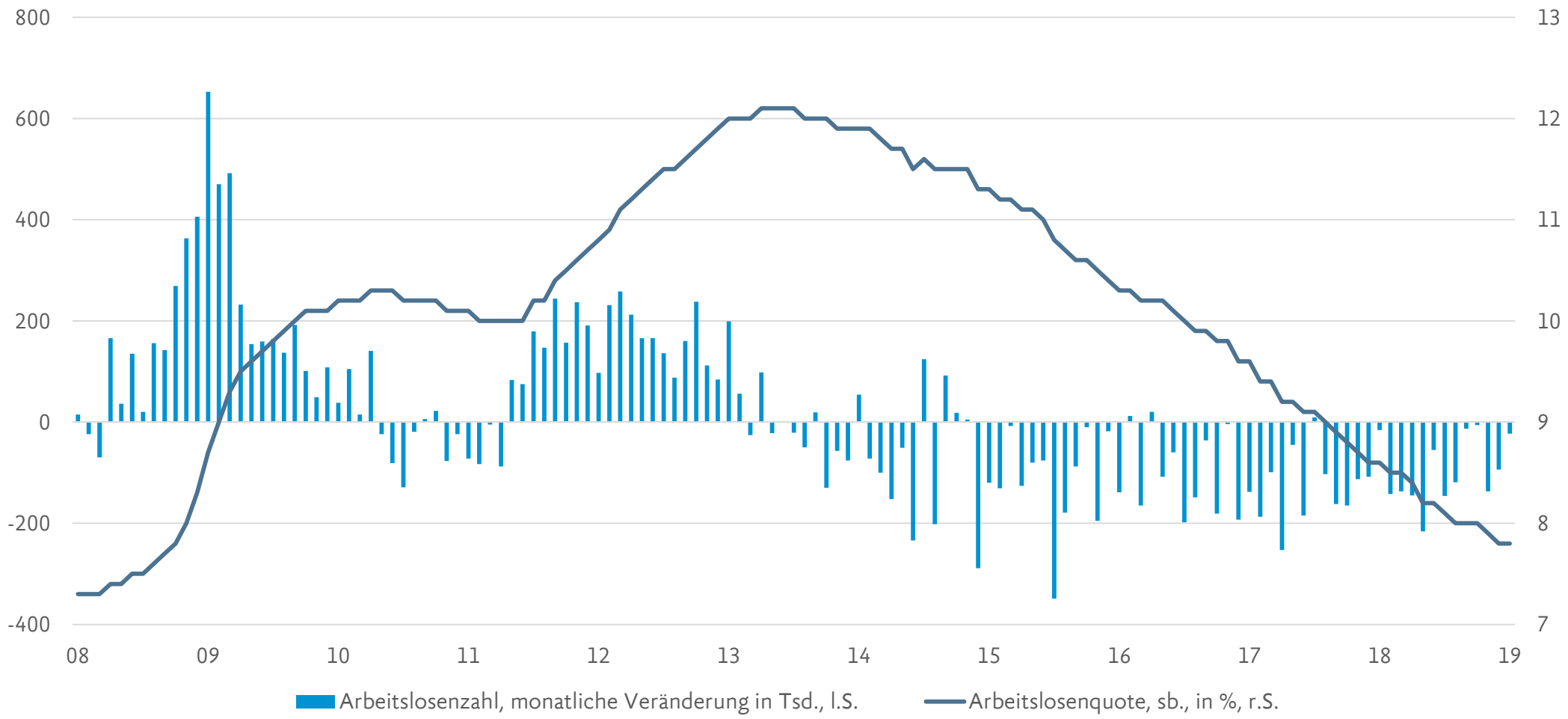
Wirtschaftswachstum und Inflationserwartungen nach unten revidiert





Quelle: EZB

Euroraum: Arbeitsmarkt



Quelle: Datastream

Globales Wirtschaftswachstum: Unsere Prognosen

Reales BIP-Wachstum in %

	2018(S)	2019(S)	2020(S)
Schweiz	2.5	1.4	1.7
Eurozone	1.8	1.4	1.6
Grossbritannien	1.4	1.3	1.4
USA	2.9	2.3	1.8
Japan	0.7	0.7	0.9
China	6.6	6.1	5.8
Russland	2.3	1.4	1.6
Brasilien	1.2	2.3	2.6
Indien	7.4	7.3	7.0
Welt*	3.2	2.8	2.7

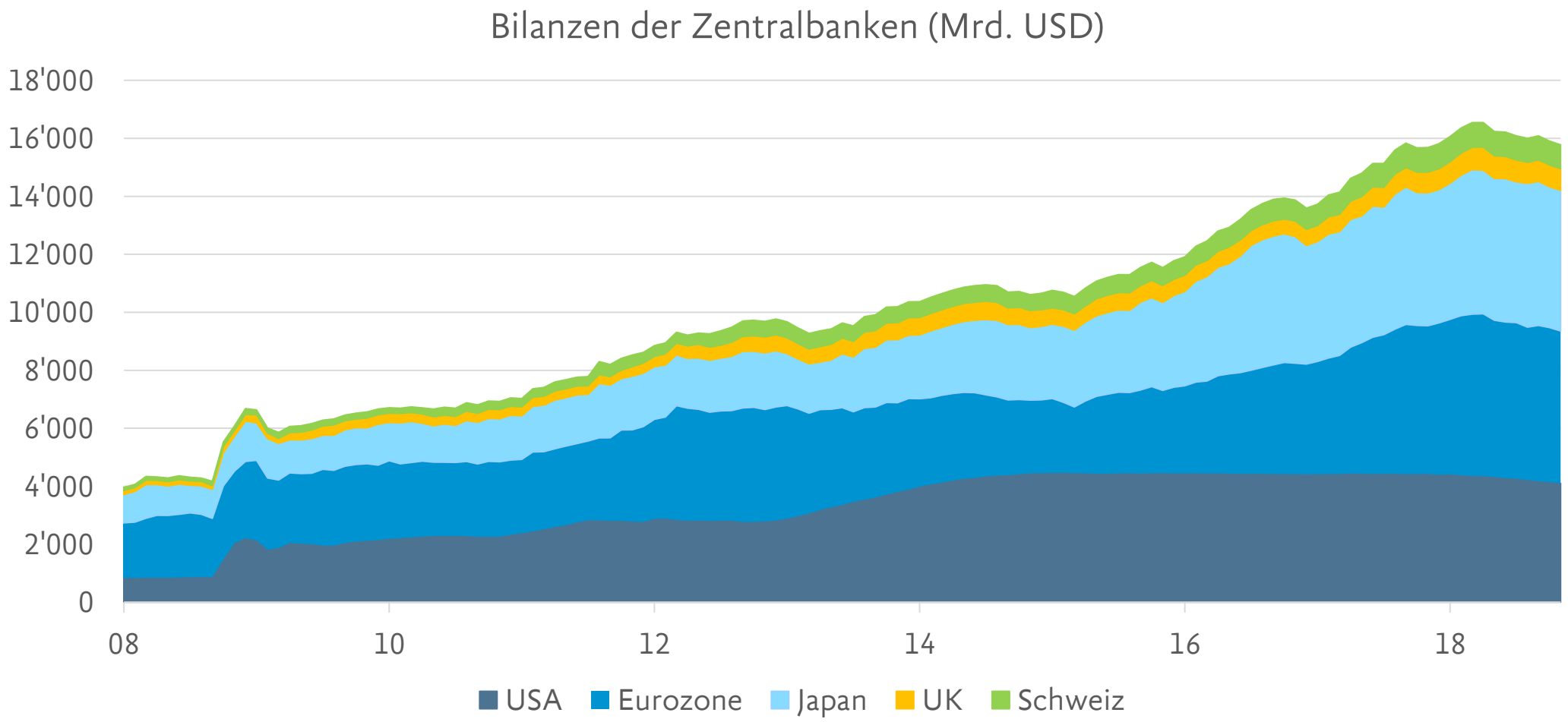
(S): LUKB Schätzwerte

*Gewichteter Durchschnitt der aufgeführten Volkswirtschaften

Quelle: LUKB

Zentralbanken

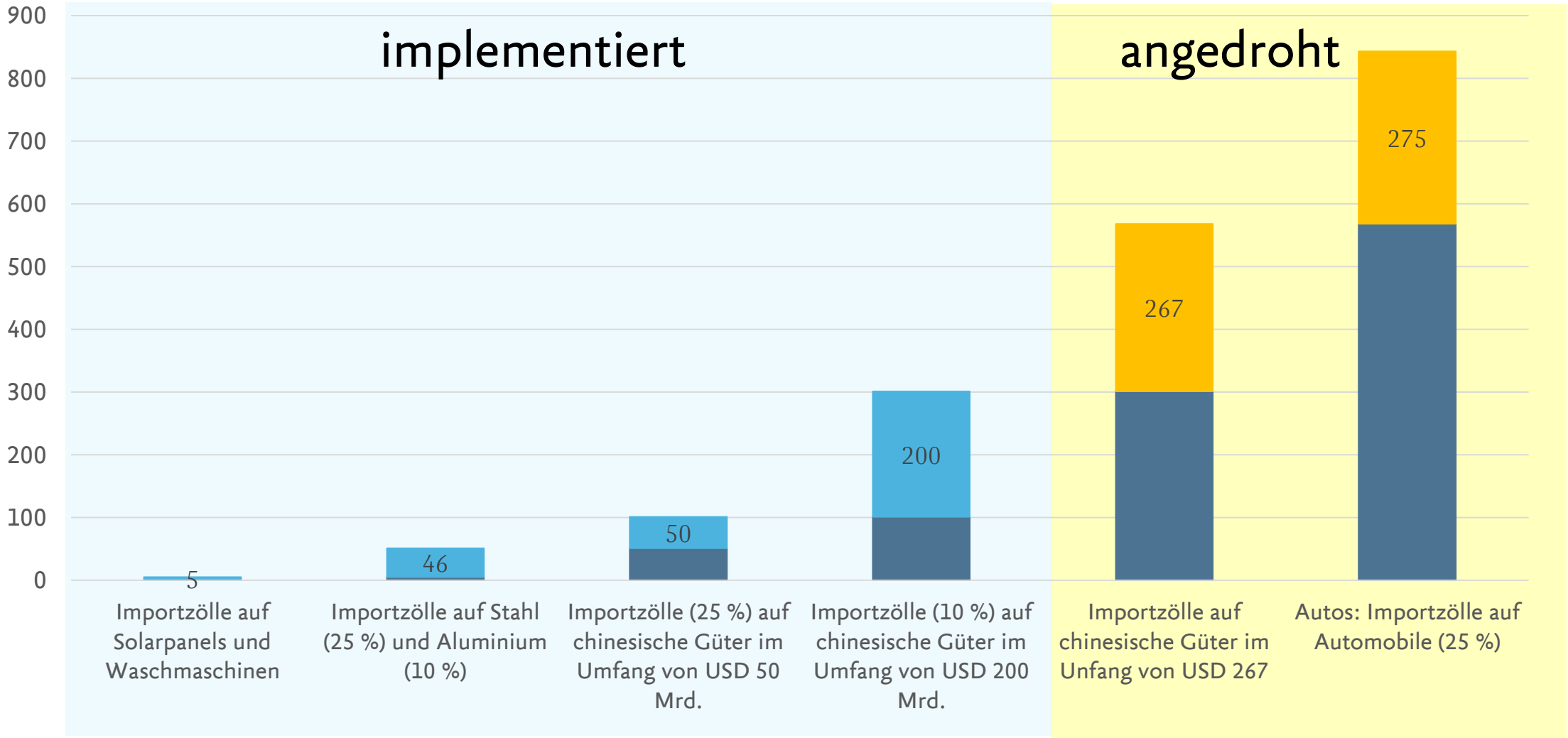
Die Bilanzsumme der Zentralbanken nimmt auf hohem Niveau ab



Quelle: Datastream

Handelskonflikte

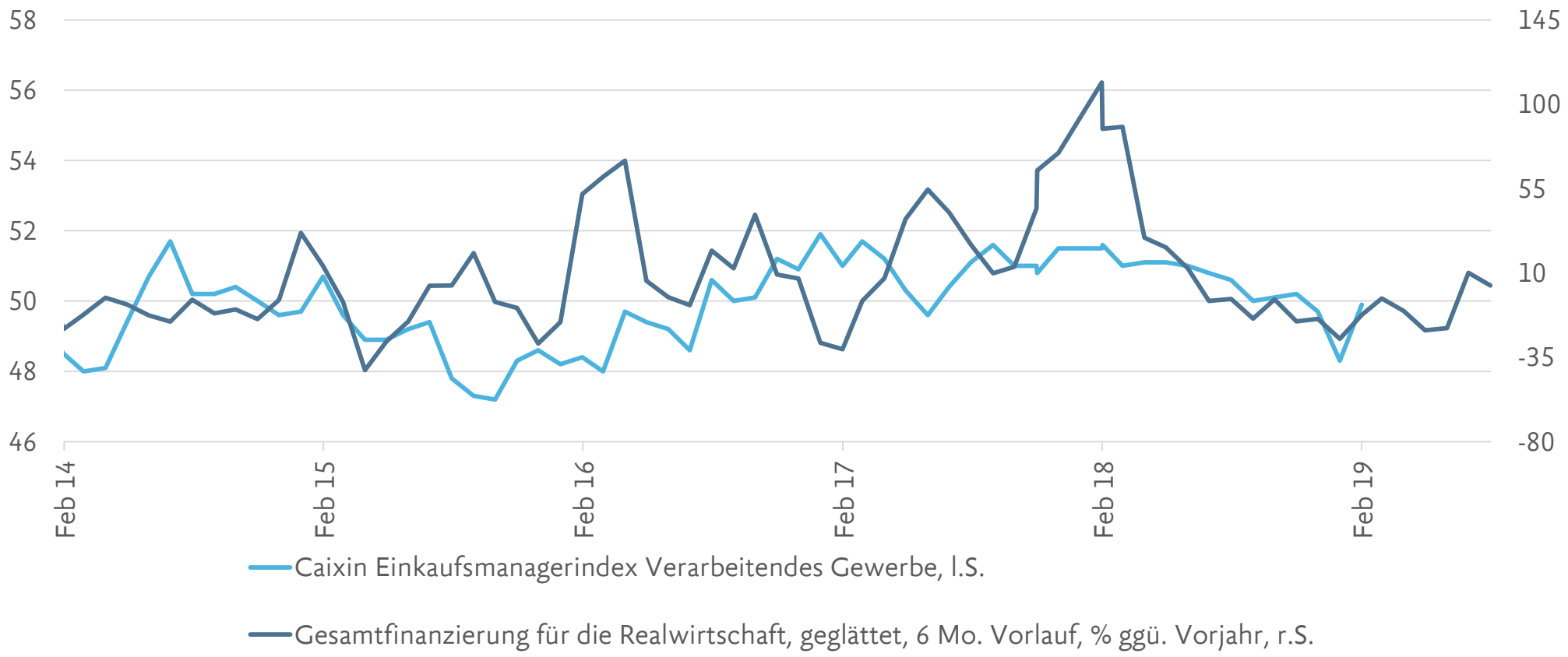
Wert und Höhe der von US-Strafzöllen betroffenen Importe



Quelle: LUKB

China

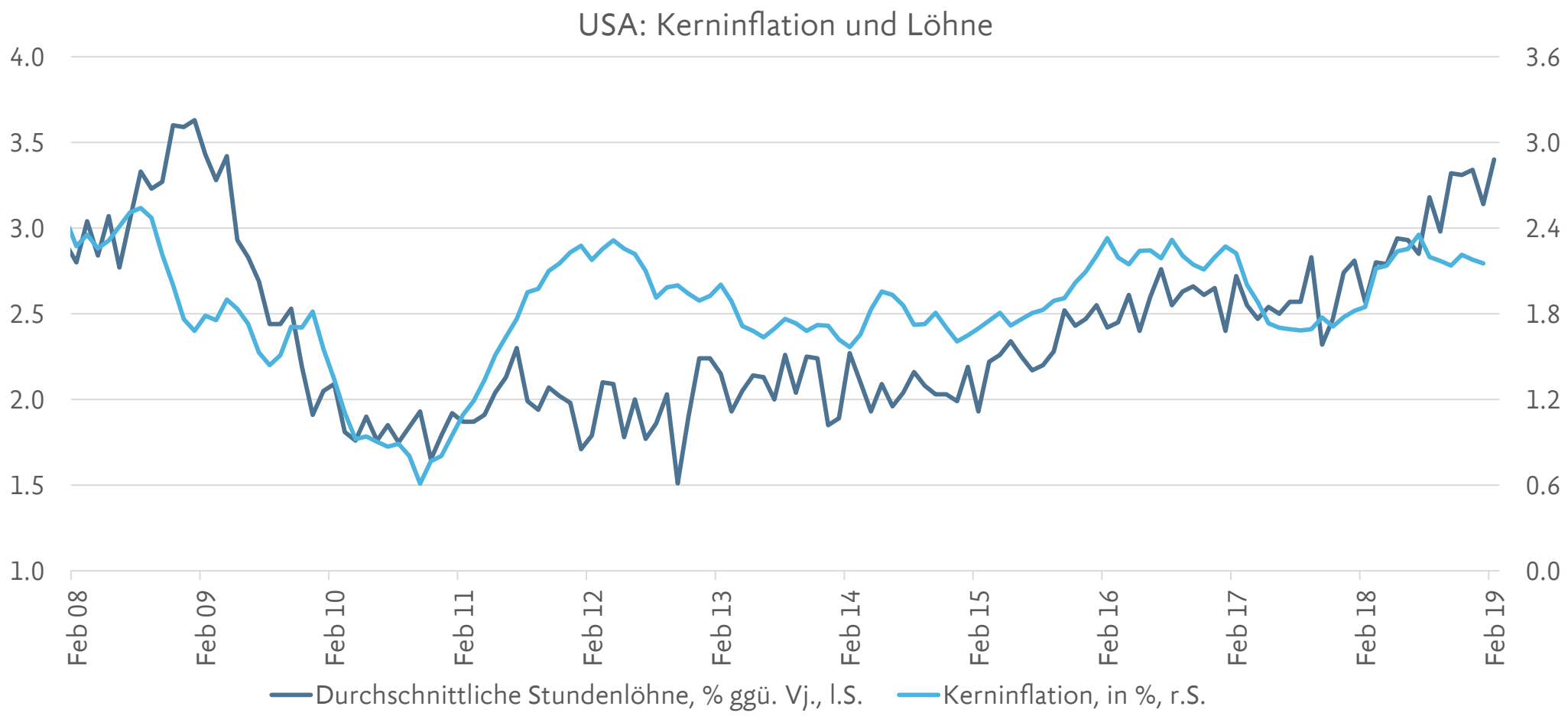
Gesamtfinanzierung der Realwirtschaft und Stimmungsindikator Gewerbe



Quelle: Datastream, LUKB

USA

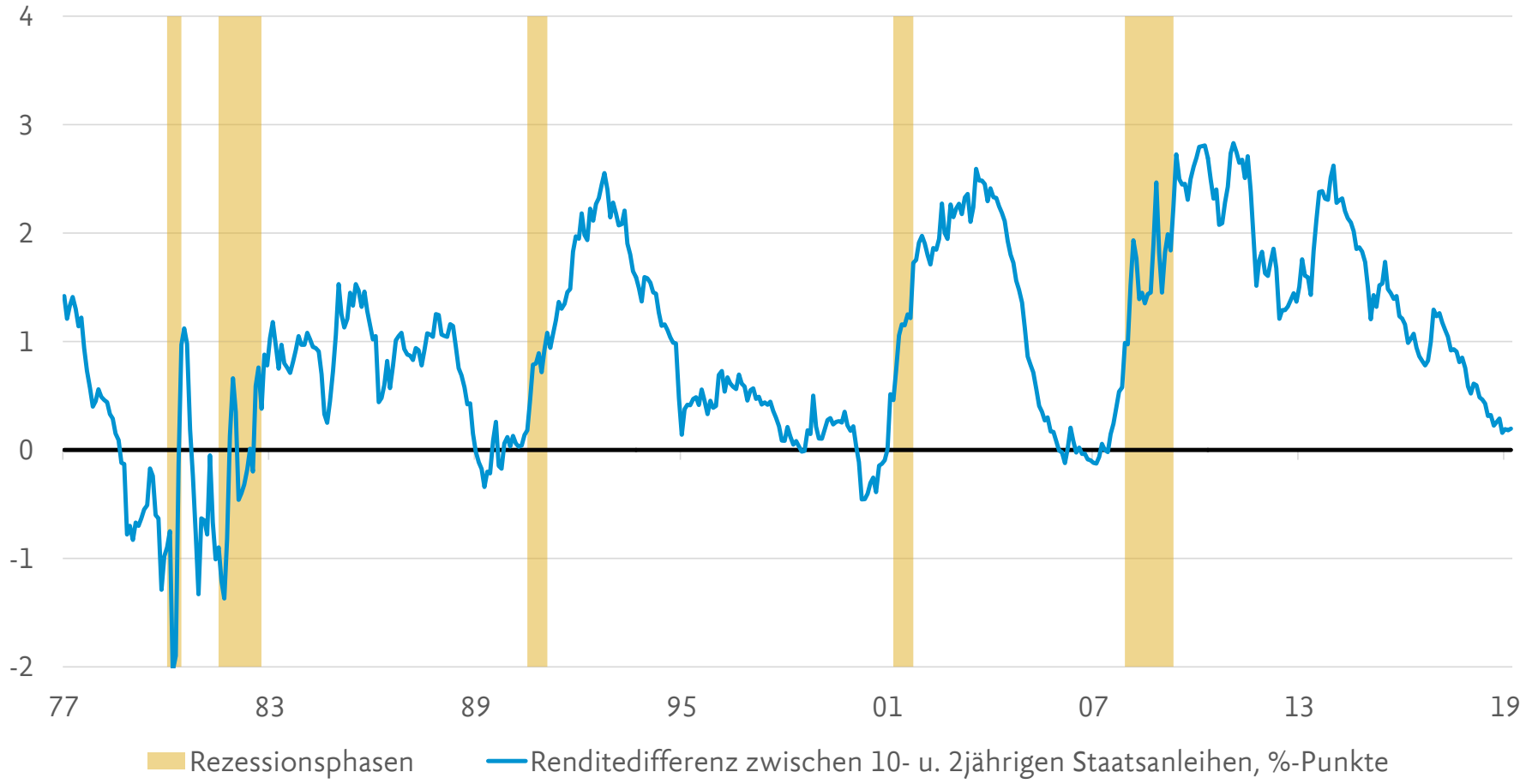
Durchschnittliche Stundenlöhne und Kerninflation



Quelle: Datastream, LUKB

USA

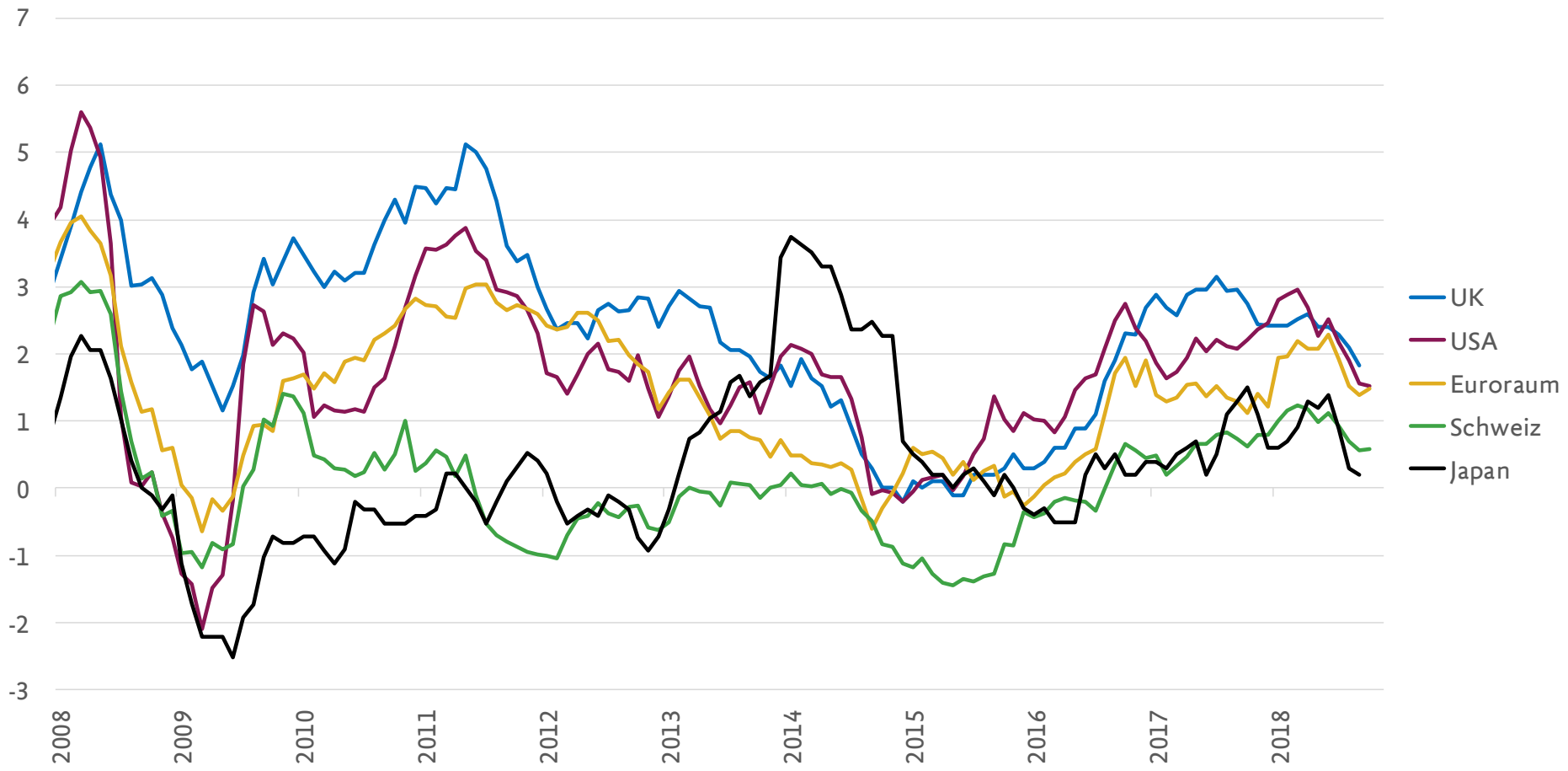
Zinskurve (10y - 2y) hat sich zwar verflacht ist aber (noch) nicht invers



Quelle: Datastream, LUKB

Teuerung in den Industriestaaten

Verbraucherpreise gegenüber Vorjahr in %



Quelle: Datastream, LUKB

Unsere Szenarien bis Frühling 2020

Hauptszenario **Eintrittswahrscheinlichkeit: 65 %**
USA: Konjunktur verliert 2019 und 2020 an Schwung
USA: Handelskonflikte belasten Stimmung und Investitionen münden aber nicht in einen globalen Handelskrieg
Eurozone: Steigende Beschäftigung und Einkommen stützen Konsum; Wachstum verliert aber an Dynamik
UK: Austritt aus EU verläuft zäh, aber letztlich geordnet
Schweiz: Aufschwung verliert 2019 und 2020 an Dynamik
China: Wachstumsverlangsamung trotz Stützungsmassnahmen
Übrige EmMa: Indien und Brasilien positiv; Russland moderat
Globale Teuerung zieht moderat an
Fed pausiert vorderhand bei der Anhebung der Leitzinsen; EZB verzichtet 2019 auf Leitzinserhöhung im 2019, SNB dito

Negativszenario **Eintrittswahrscheinlichkeit: 20 %**
USA: Protektionismus führt zu globalem Handelskrieg
Eurozone: Politische Risiken führen zu neuer Eurokrise
UK: Ungeordneter Ausstieg aus der EU
kräftige Leitzinsanhebungen aufgrund hoher Inflation
Eskalation geopolitischer Konflikte

Positivszenario **Eintrittswahrscheinlichkeit: 15 %**
Industriestaaten: USA wachsen in Folge fiskalpolitischer Impulse und Infrastrukturinvestitionen kräftig
Industriestaaten: Umsetzung von Strukturreformen
Lockerung von Handelsbarrieren und neue Abkommen stützen Welthandel
Entspannung geopolitischer Risiken

Prognosen Zinsen und Währungen

		Stand 25.03.2019	in 3 Monaten	in 12 Monaten
Währungen	USDCHF	0.99	1.01	1.00
	EURCHF	1.12	1.14	1.17
	GBPCHF	1.31	1.30	1.32
	JPYCHF	0.90	0.90	0.91
Zinsen Geldmarkt	CHF Libor 3M	-0.71	-0.75	-0.75
	USD Libor 3M	2.61	2.70	2.70
	EUR Libor 3M	-0.34	-0.30	-0.30
Zinsen Kapitalmarkt (Staatsanleihen)	Schweiz 10Y	-0.45	-0.20	0.10
	USA 10Y	2.47	2.80	3.10
	Deutschland 10Y	0.00	0.20	0.60

Disclaimer

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.