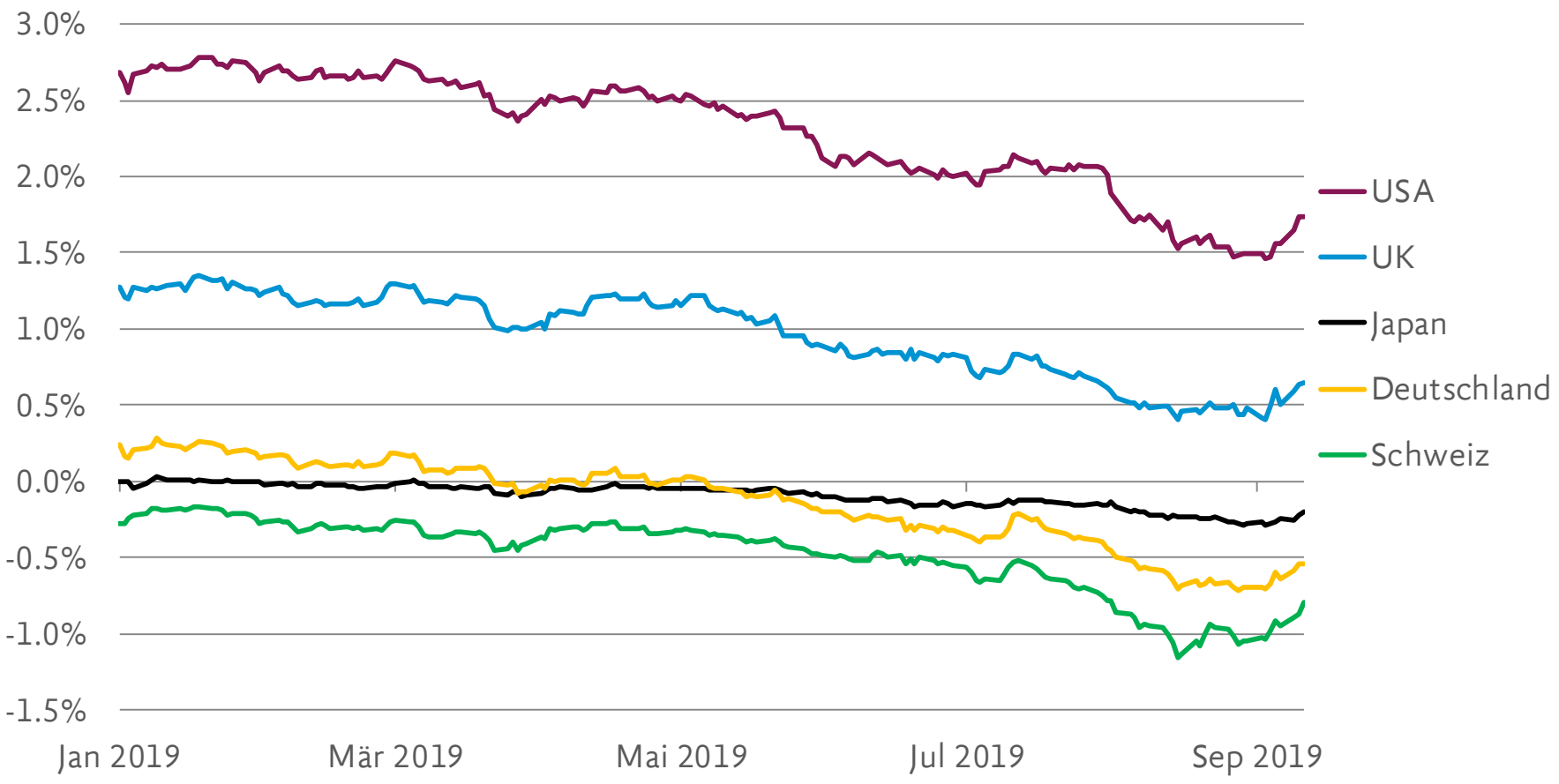
Luzerner Kantonalbank

Konjunktur- und Marktausblick

Arno Endres, Leiter Anlagepolitik

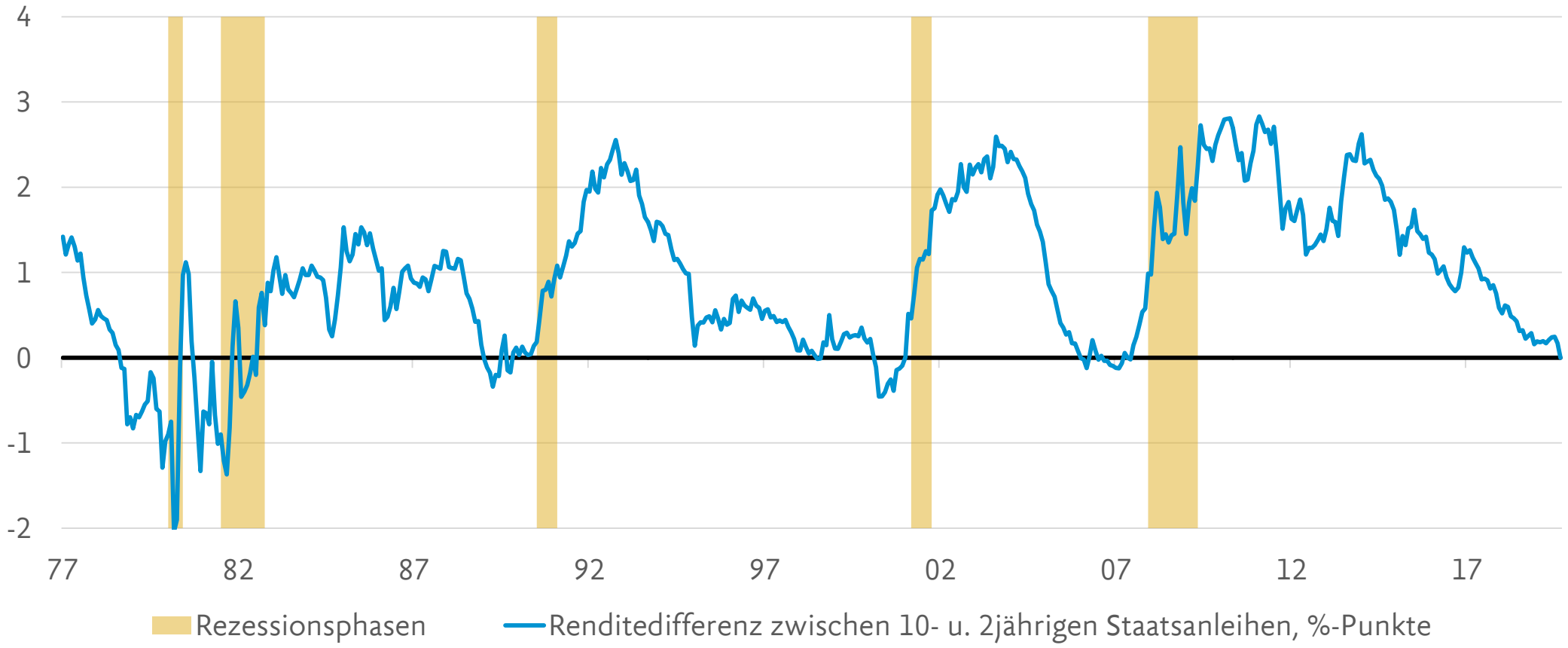
Rückblick: Renditen zehnjähriger Staatsanleihen



Quelle: Bloomberg, LUKB

USA

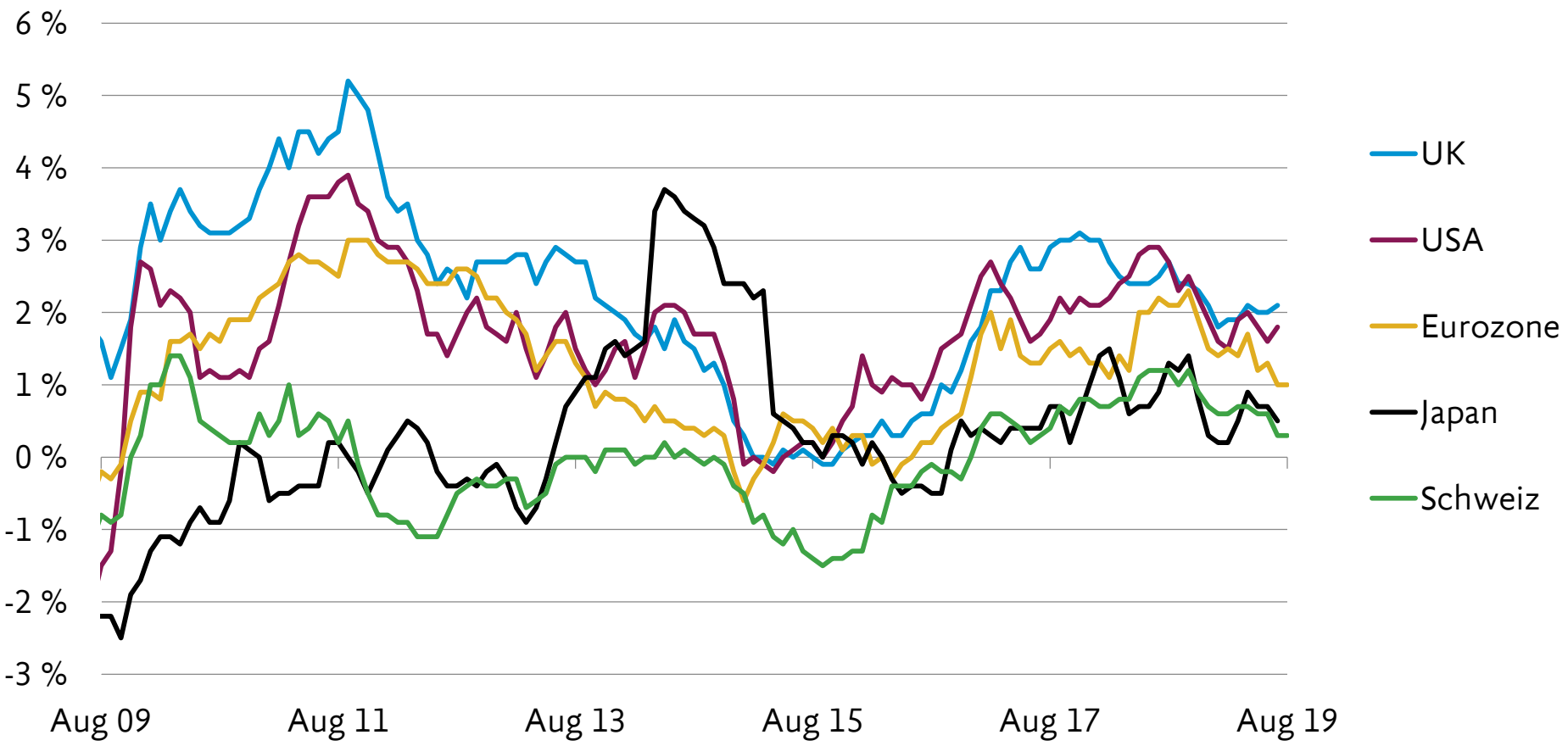
Zinskurve (10y - 2 y) ist knapp invers geworden



Quelle: Datastream, LUKB

Teuerung in den Industriestaaten

Verbraucherpreise gegenüber Vorjahr in %

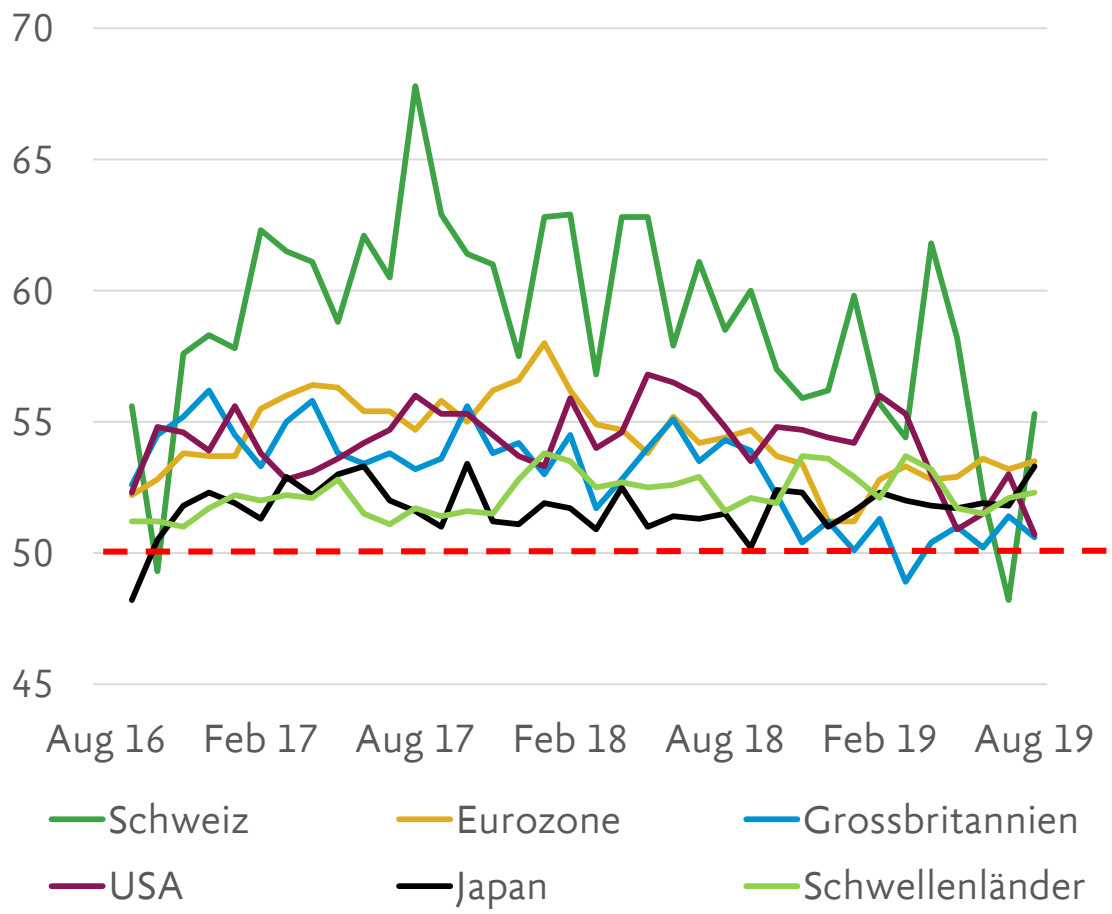


Quelle: Bloomberg, LUKB

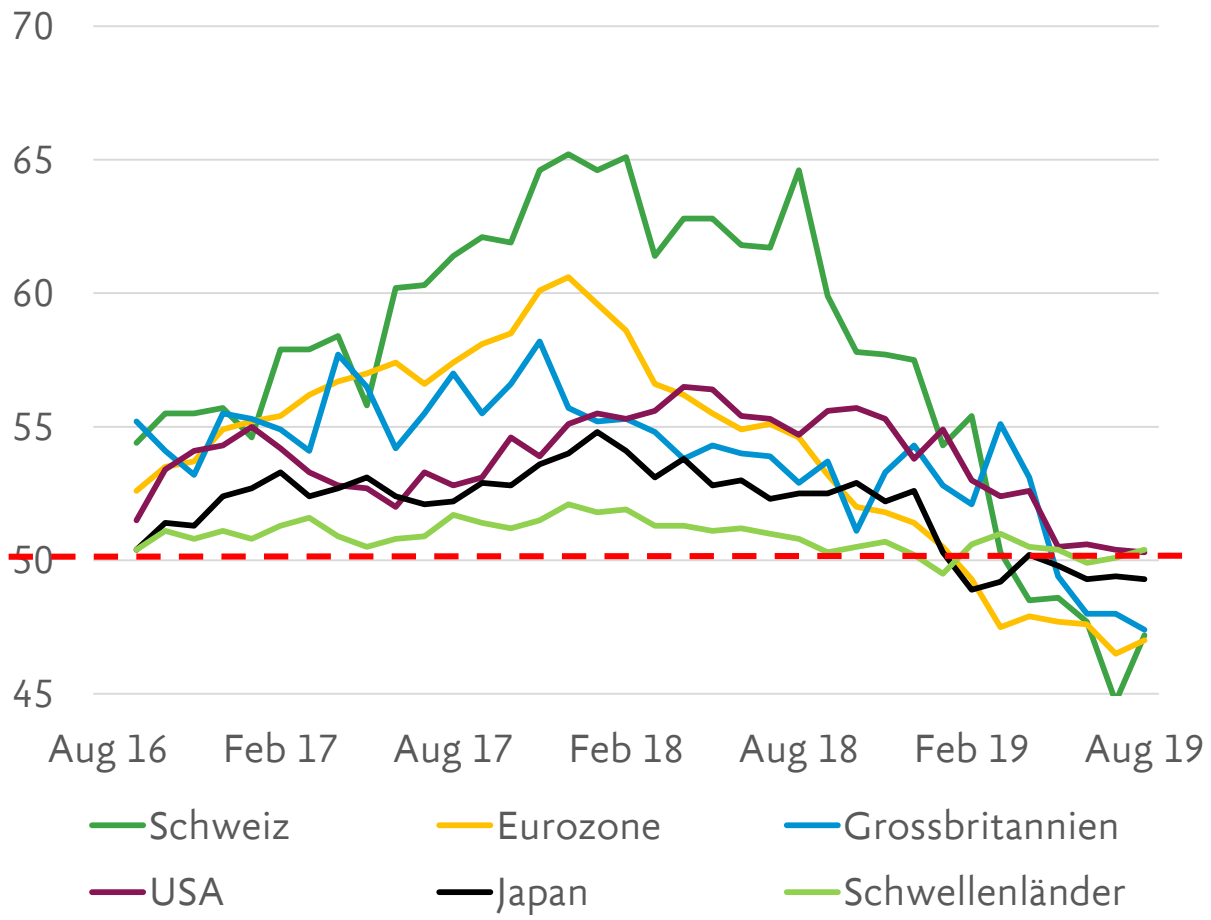
Luzerner Kantonalbank

Frühindikatoren - Einkaufsmanagerindizes

Dienstleistungssektor



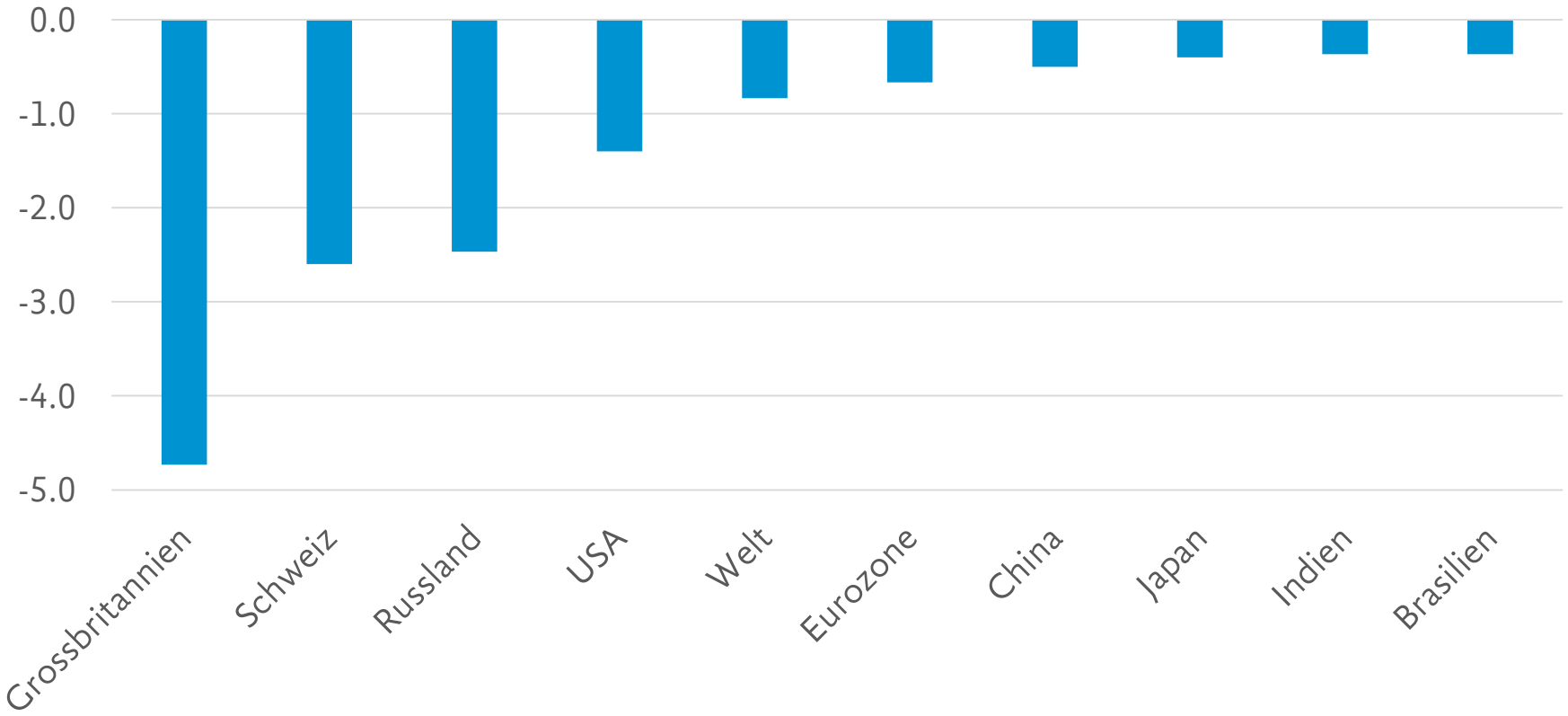
Gewerbesektor



Quelle: Bloomberg, LUKB

Einkaufsmanagerindizes Industrie

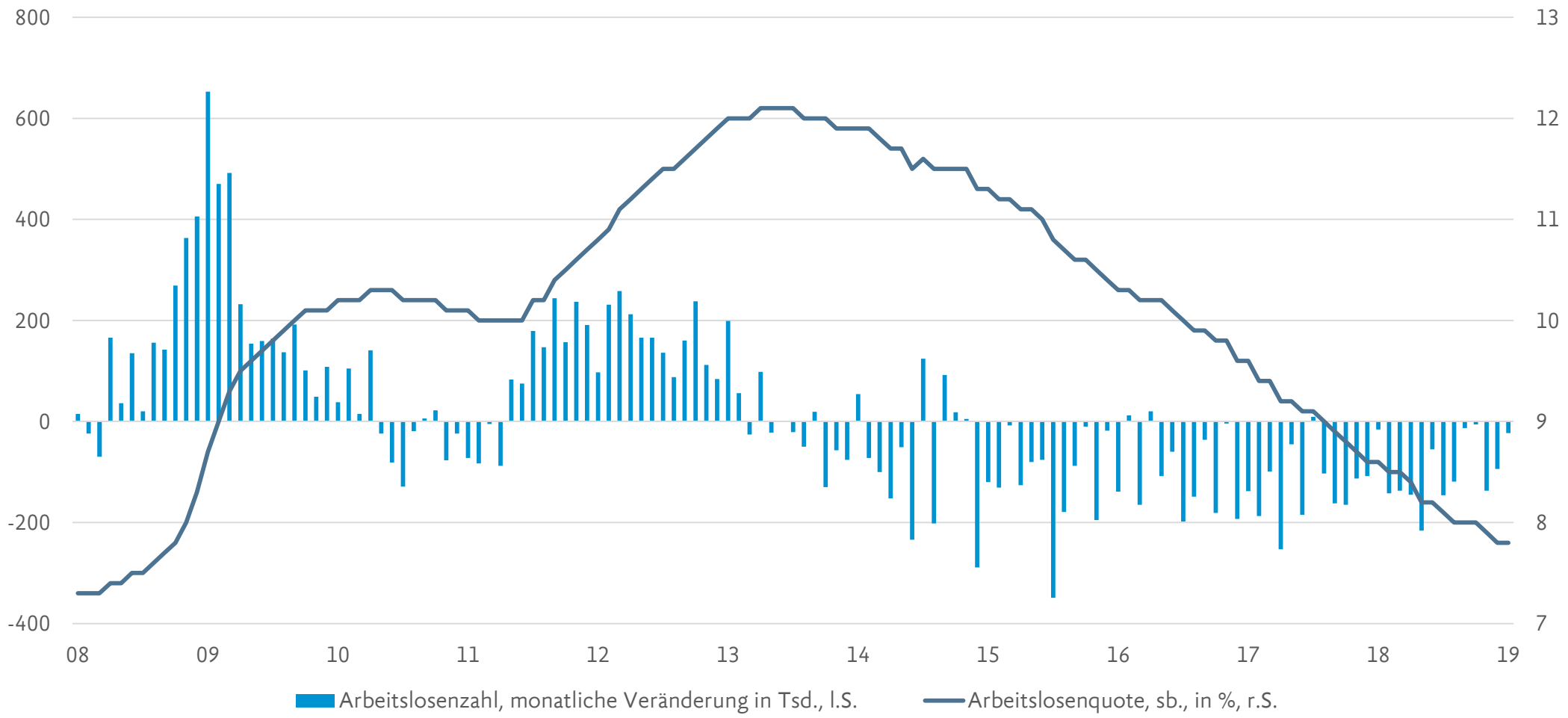
Durchschnitt letzte 3 Monate minus Durchschnitt vorherige 3 Monate in Punkten



PMI-Werte Stand August 2019

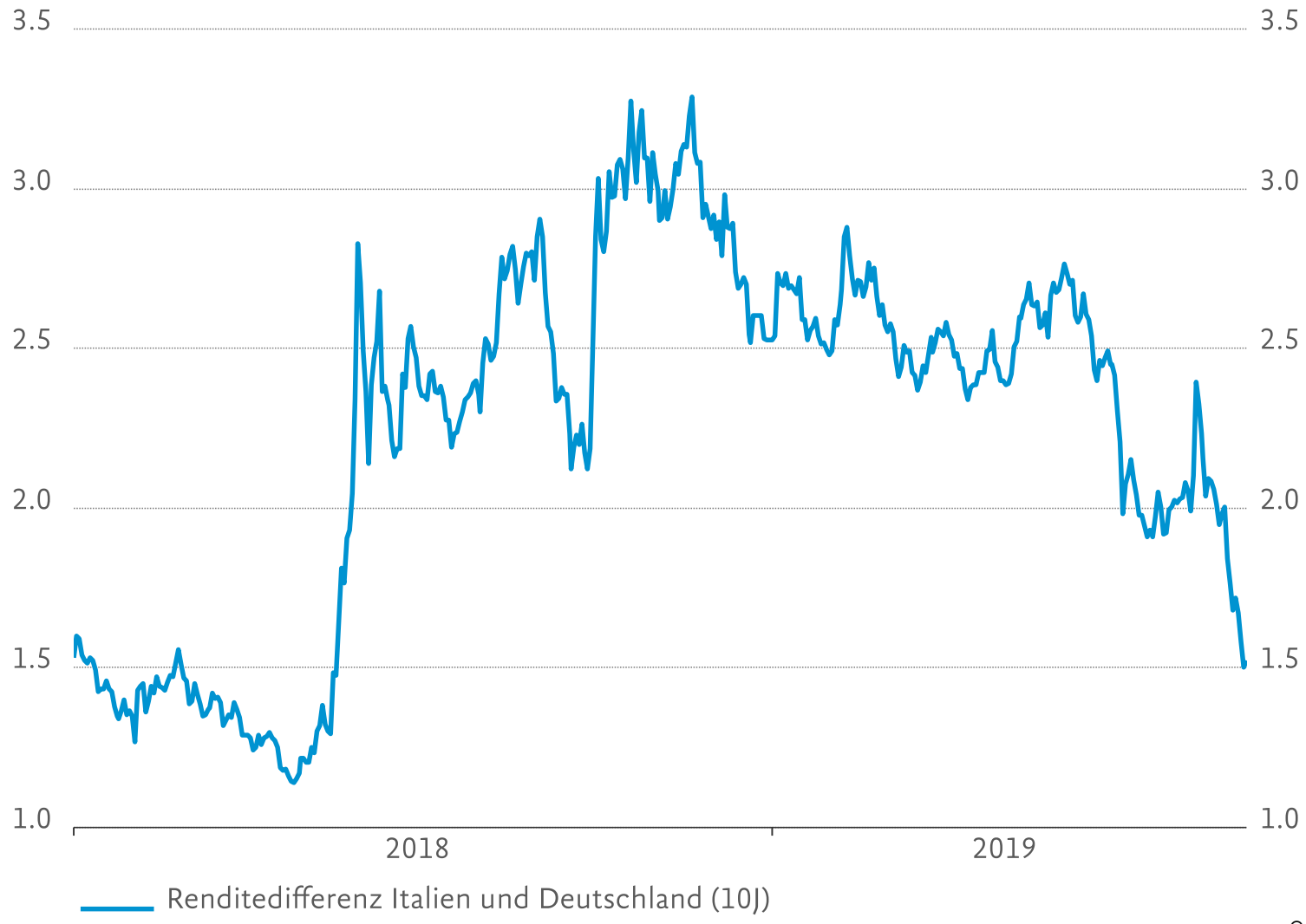
Quelle: Bloomberg, LUKB

Euroraum: Arbeitsmarkt



Quelle: Datastream

Risikoprämie für italienische Staatsanleihen



Quelle: Datastream, LUKB

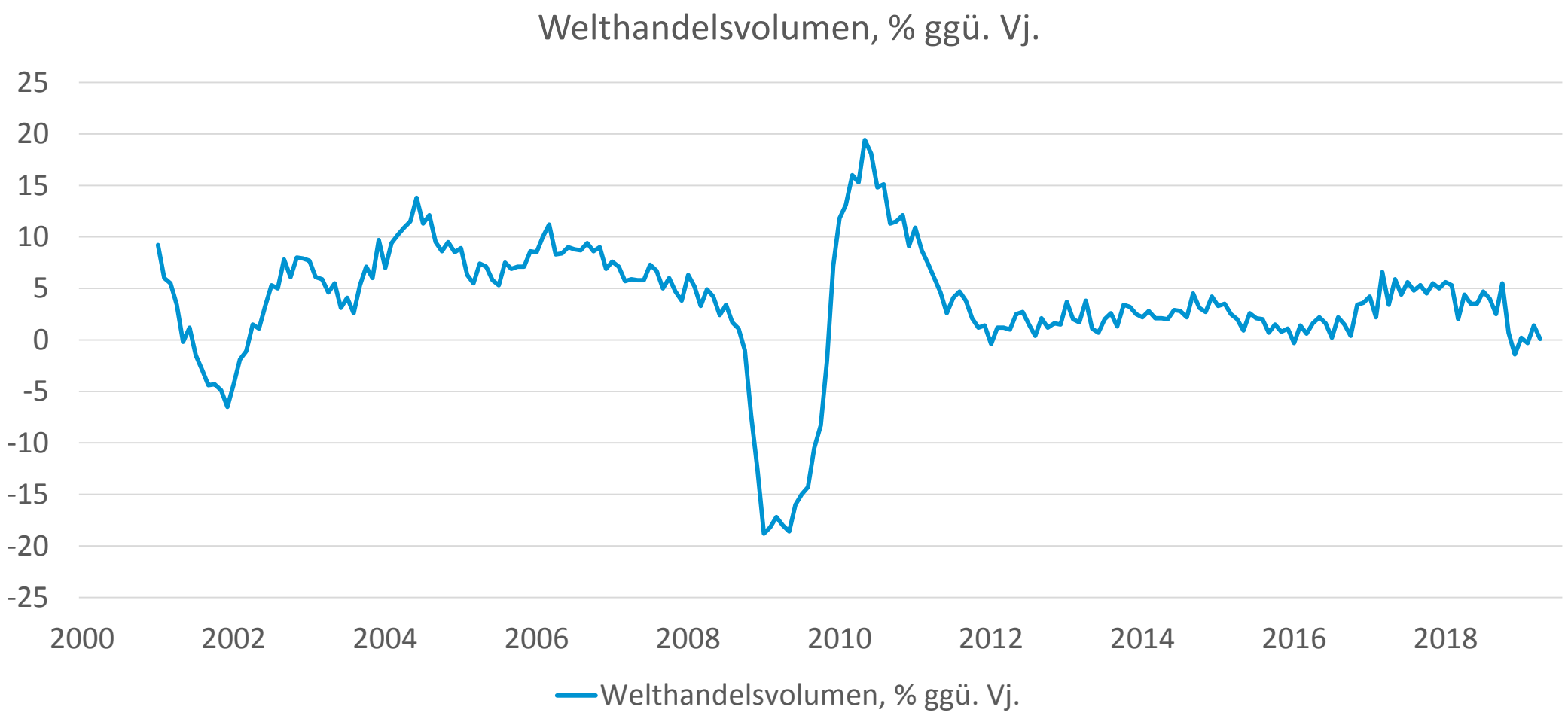
Luzerner Kantonalbank

Handelskonflikte

US-Importzölle auf chinesische Waren (in Mrd. USD)

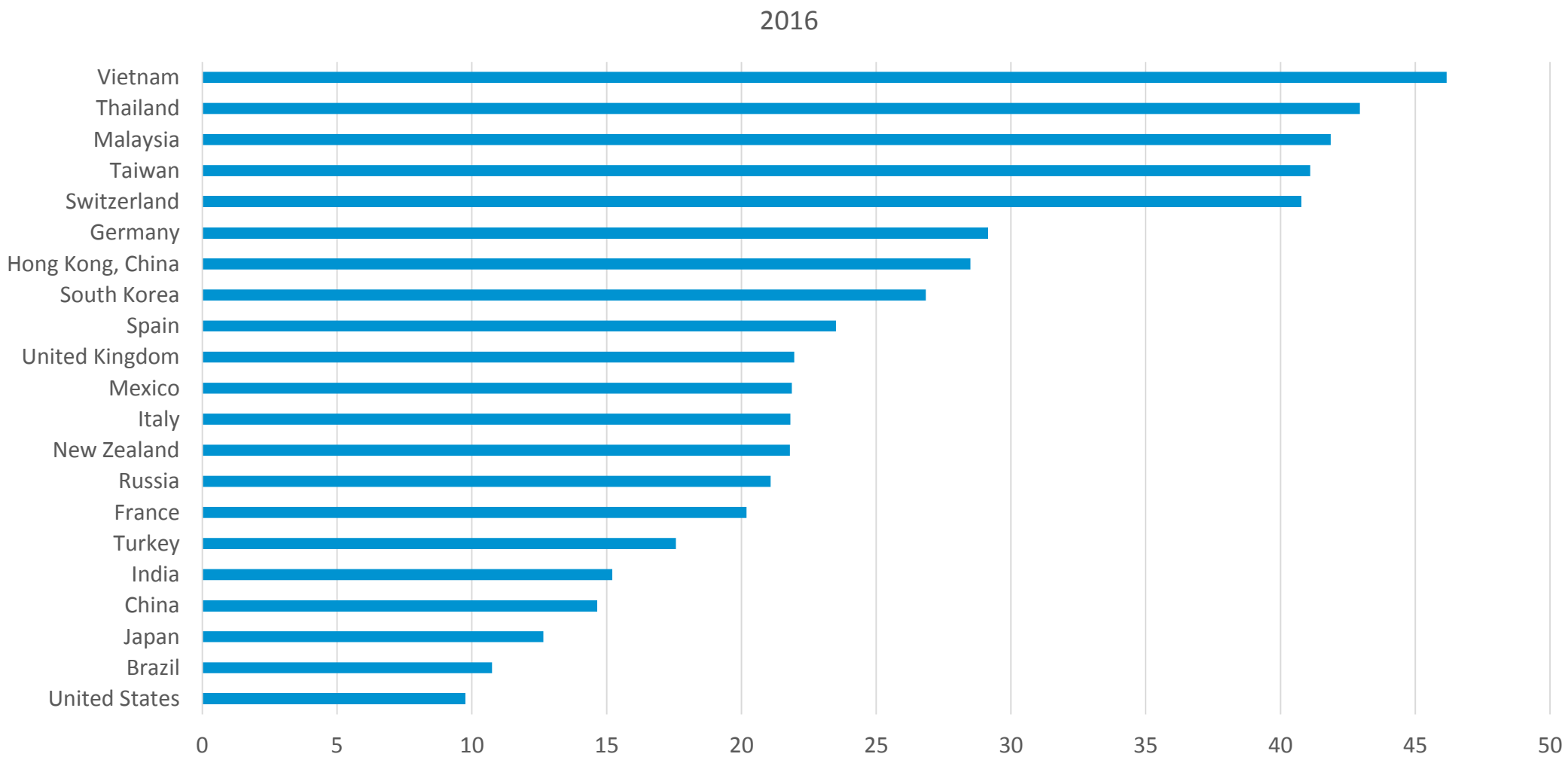
Quelle: LUKB

Welthandel



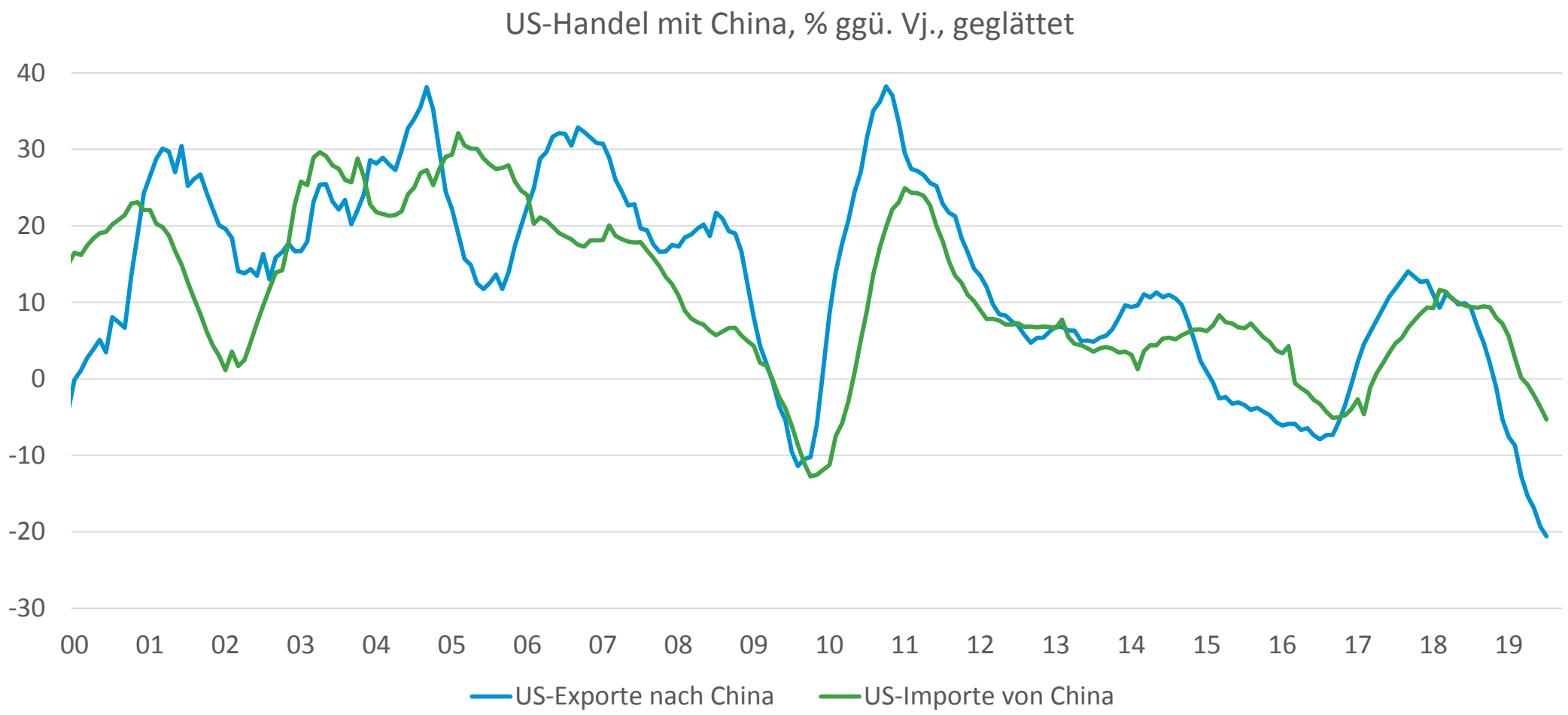
Quelle: Datastream, LUKB

Inländische Wertschöpfung in Exporten in % BIP



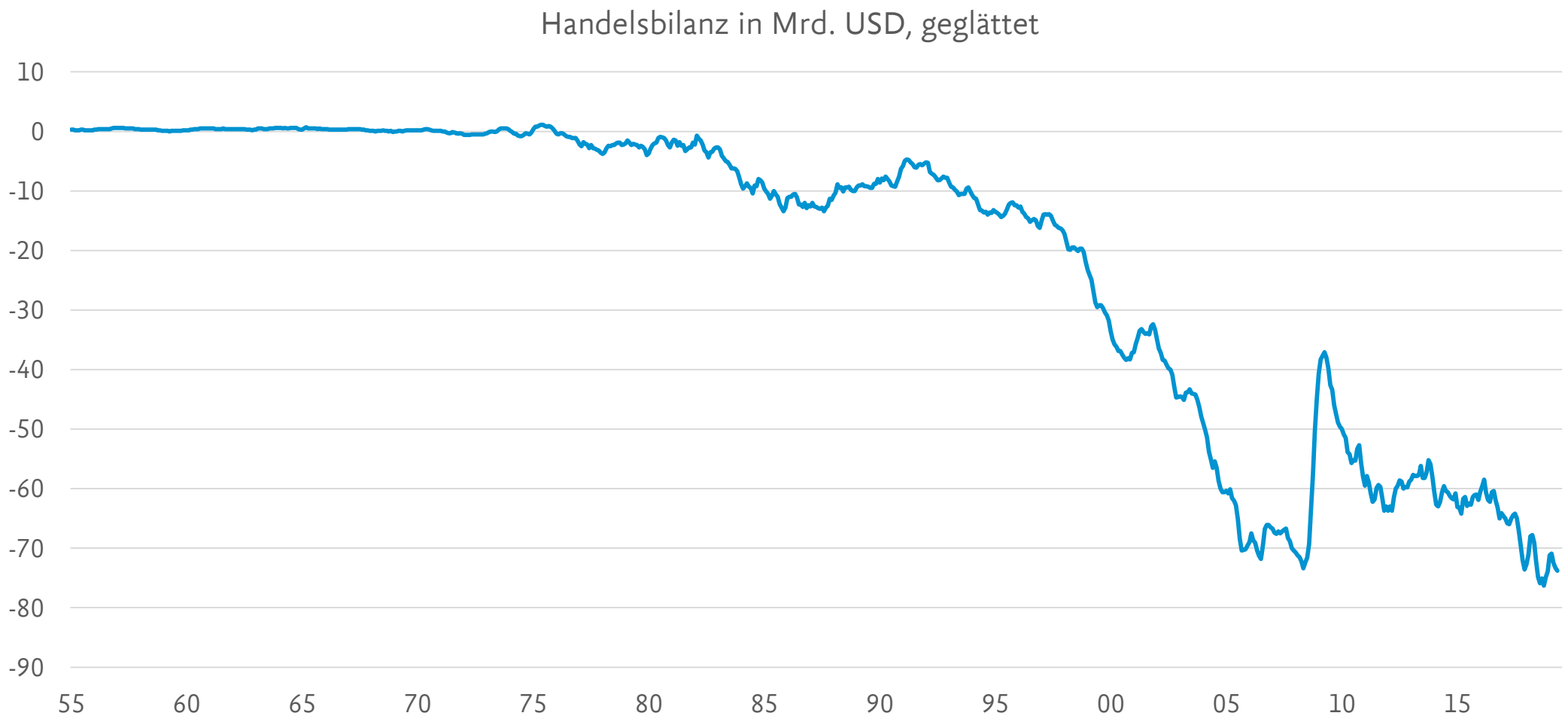
Quelle: Datamstream, LUKB

Handel USA und China



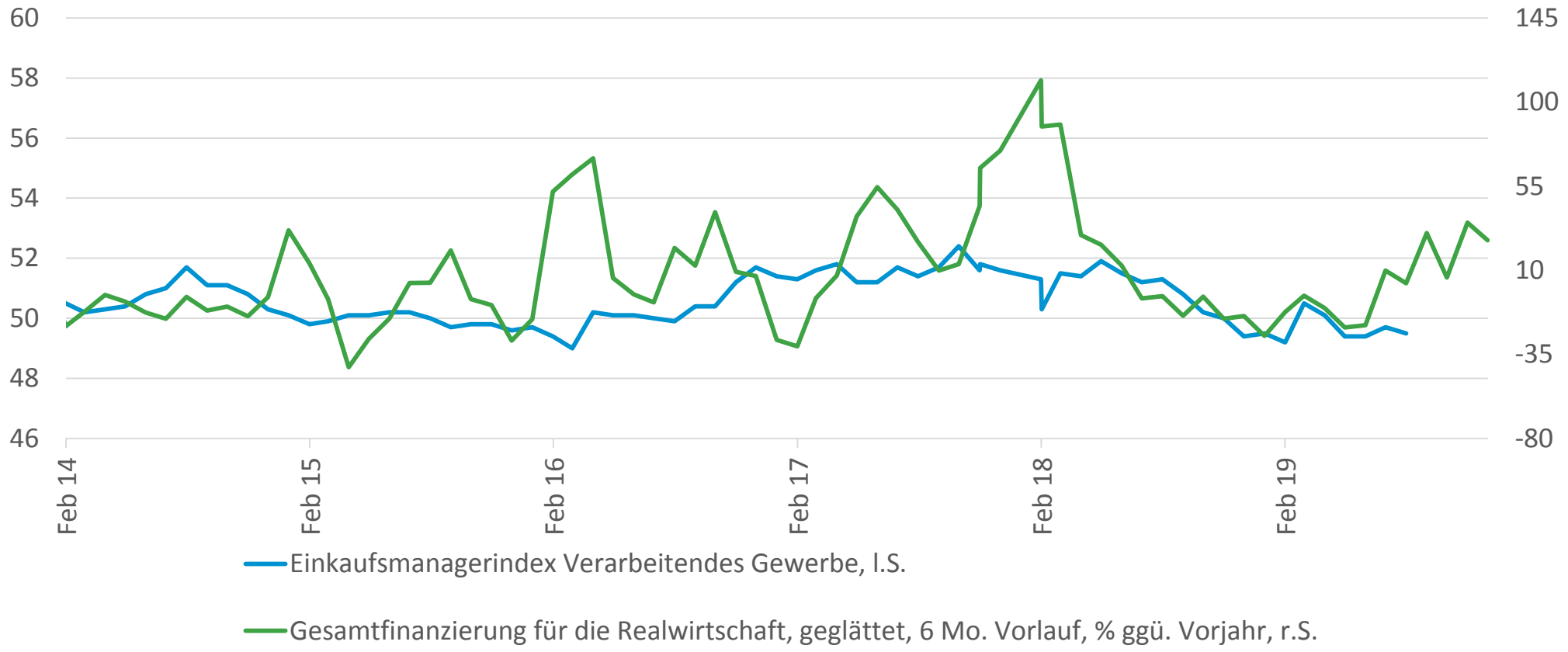
Luzerner Kantonalbank

US-Handelsbilanz



China

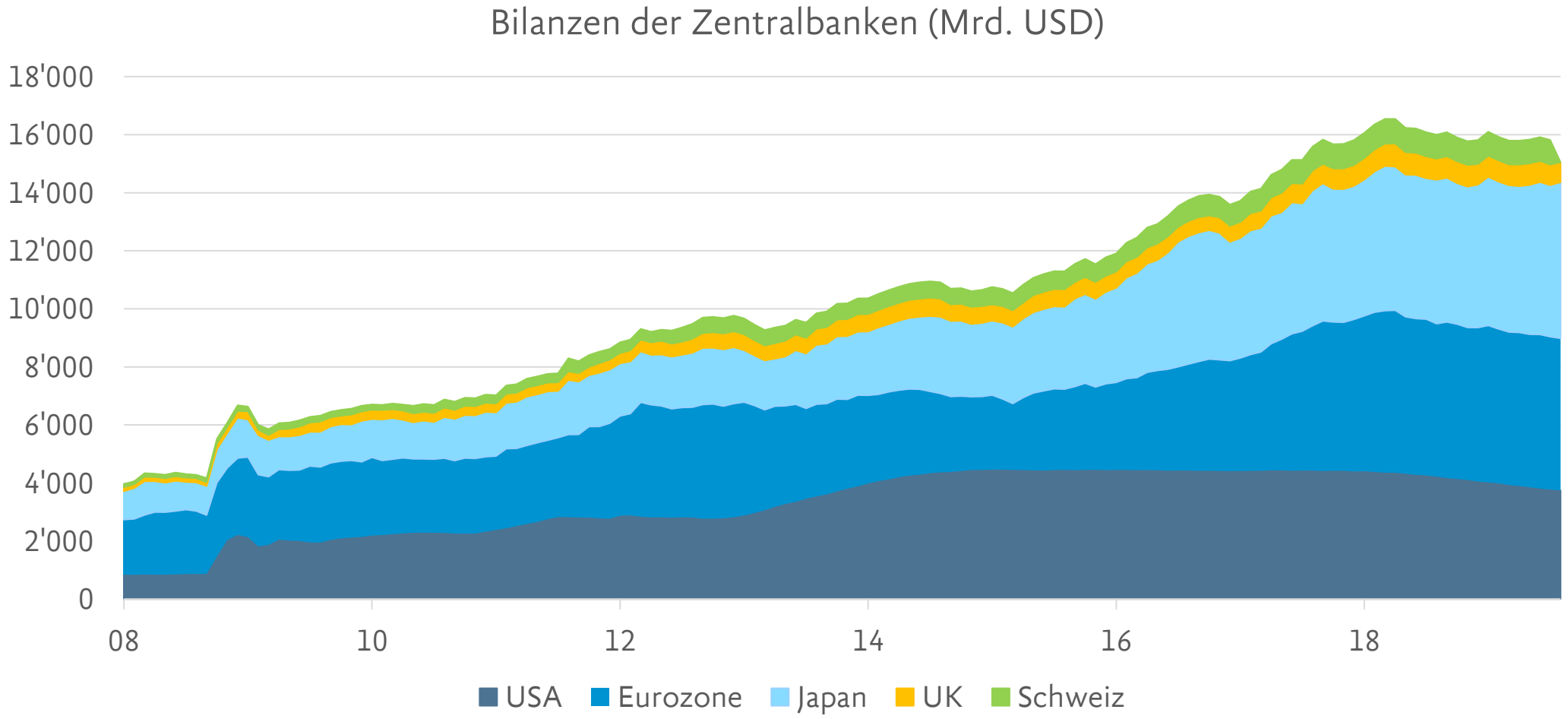
Gesamtfinanzierung der Realwirtschaft und Stimmungsindikator Gewerbe



Quelle: Datastream, LUKB

Zentralbanken

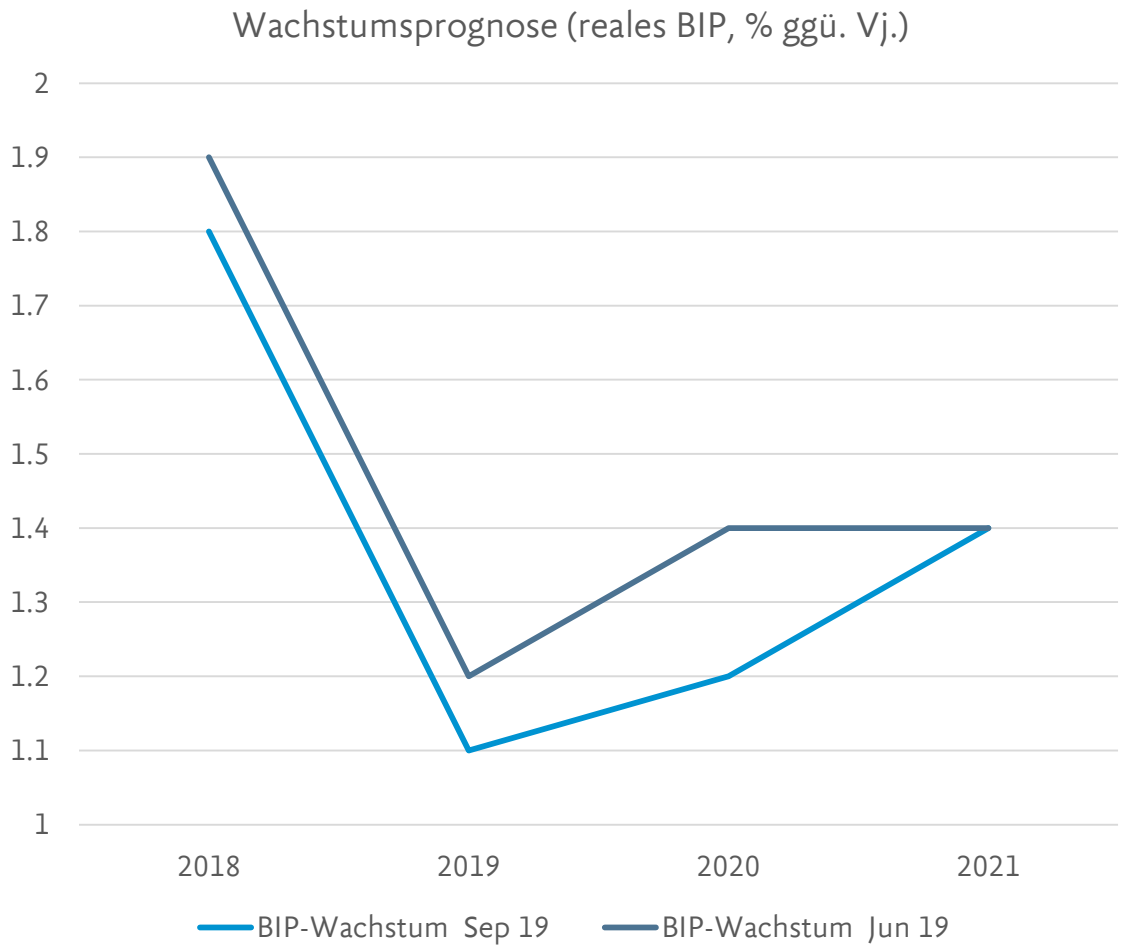
Die Bilanzsumme der Zentralbanken hat nur zwischenzeitlich abgenommen

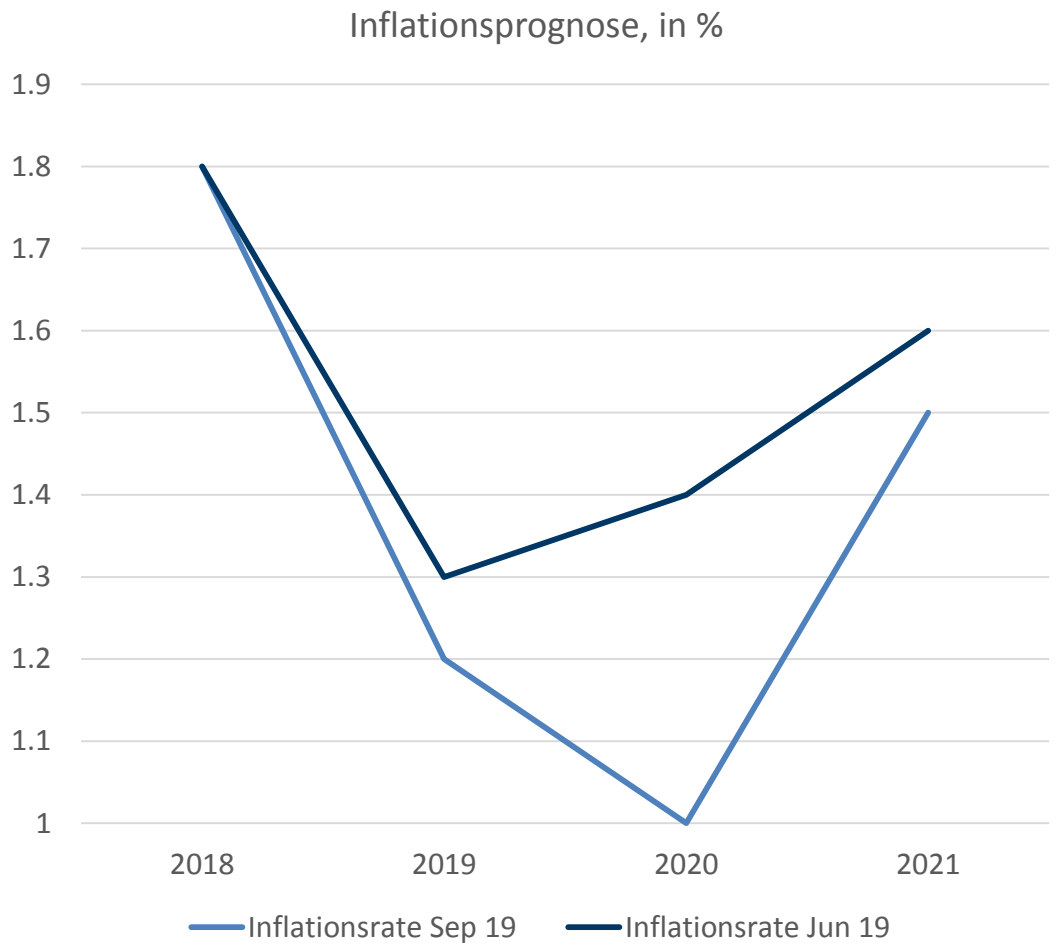


Quelle: Datastream

EZB-Projektionen

Wirtschaftswachstum und Inflationserwartungen nach unten revidiert





Quelle: EZB

Unsere Szenarien bis Sommer 2020

Hauptszenario Eintrittswahrscheinlichkeit: 60 %
USA: Konjunktur verliert 2019 und 2020 an Schwung
USA: Handelskonflikte belasten Stimmung und dämpfen die Investionsneigung
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: Brasilien und Russland wachsen moderat, Indiens Wachstumsaussichten bleiben intakt
Globale Teuerung zieht moderat an
Fed nimmt Leitzinsen im laufenden Jahr noch 2 x zurück; EZB senkt Einlagesatz, SNB wartet weiter ab

Negativszenario Eintrittswahrscheinlichkeit: 30 %
Handelskonflikte eskalieren zu globalem Handelskrieg
Eurozone: Politische Risiken führen zu neuer Eurokrise
UK: Ungeordneter Ausstieg aus der EU
Hohe Inflation führt zu Kehrtwende der Notenbankpolitik
Eskalation geopolitischer Konflikte

Positivszenario Eintrittswahrscheinlichkeit: 10 %
Industriestaaten: USA wachsen in Folge fiskalpolitischer Impulse und Infrastrukturinvestitionen kräftig als erwartet
Industriestaaten: Umsetzung von Strukturreformen
Lockerung von Handelsbarrieren und neue Abkommen stützen Welthandel
Entspannung geopolitischer Konflikte

Globales Wirtschaftswachstum: Unsere Prognosen

Reales BIP-Wachstum in %

	2018	2019(S)	2020(S)
Schweiz	2.8	0.8	1.5
Eurozone	1.8	1.2	1.3
Grossbritannien	1.4	1.2	1.3
USA	2.9	2.3	1.9
Japan	0.8	1.0	0.8
China	6.6	6.2	5.8
Russland	2.3	1.0	1.8
Brasilien	1.1	1.0	1.9
Indien	7.4	6.5	7.1
Welt*	3.2	2.8	2.6

(S): LUKB Schätzwerte

*Gewichteter Durchschnitt der aufgeführten Volkswirtschaften

Prognosen Zinsen und Währungen

		Stand 06.09.2019	in 3 Monaten	in 12 Monaten
Währungen	USDCHF	0.99	0.99	1.00
	EURCHF	1.09	1.09	1.09
	GBPCHF	1.21	1.22	1.32
	JPYCHF	0.92	0.93	0.93
Zinsen Geldmarkt	CHF Libor 3M	-0.87	-0.75	-0.75
	USD Libor 3M	2.10	1.70	1.70
	EUR Libor 3M	-0.48	-0.50	-0.50
Zinsen Kapitalmarkt (Staatsanleihen)	Schweiz 10Y	-0.92	-1.00	-0.90
	USA 10Y	1.56	1.50	1.70
	Deutschland 10Y	-0.64	-0.70	-0.60