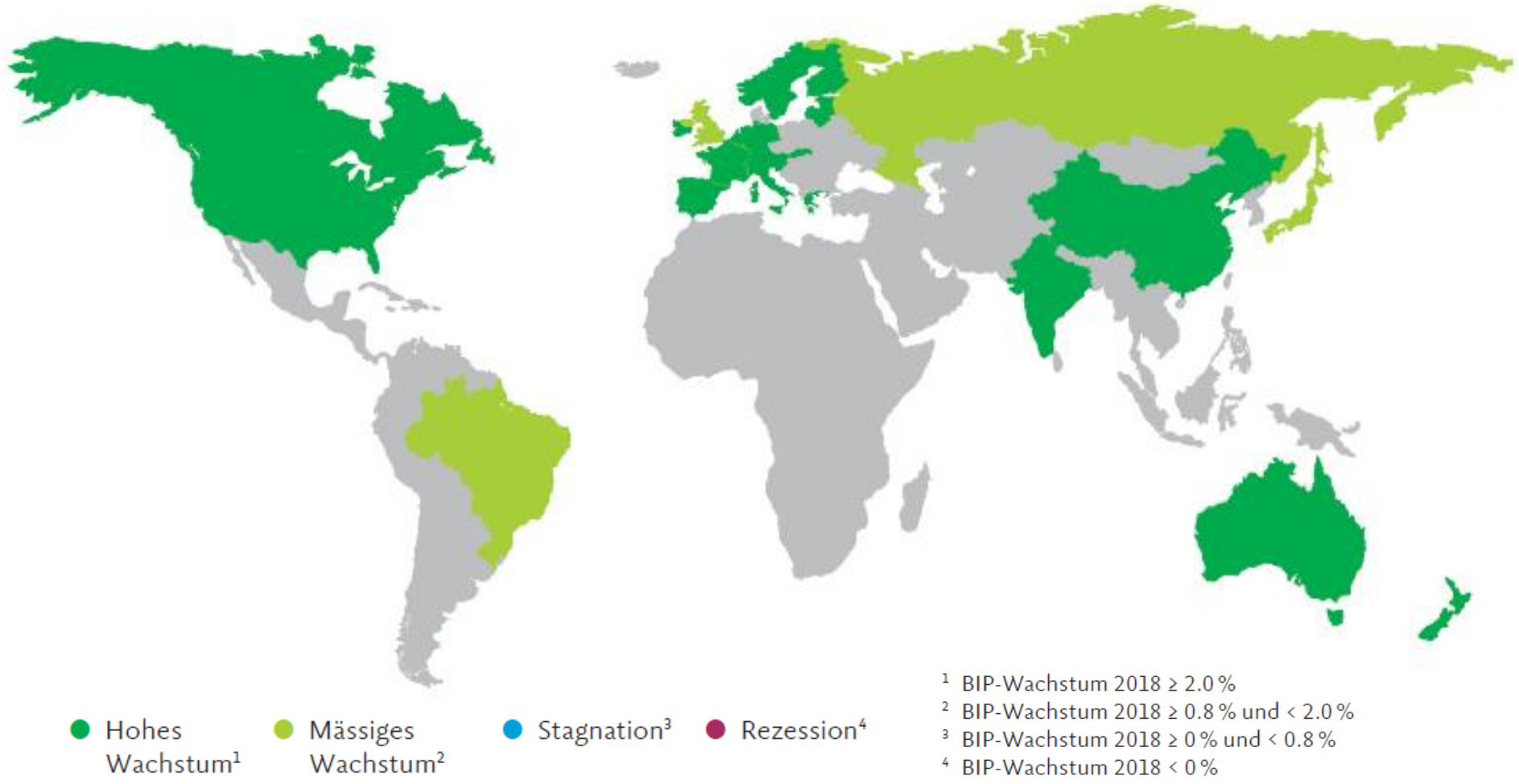
Luzerner Kantonalbank

Konjunktur- und Marktausblick

Brian Mandt, Makroökonom

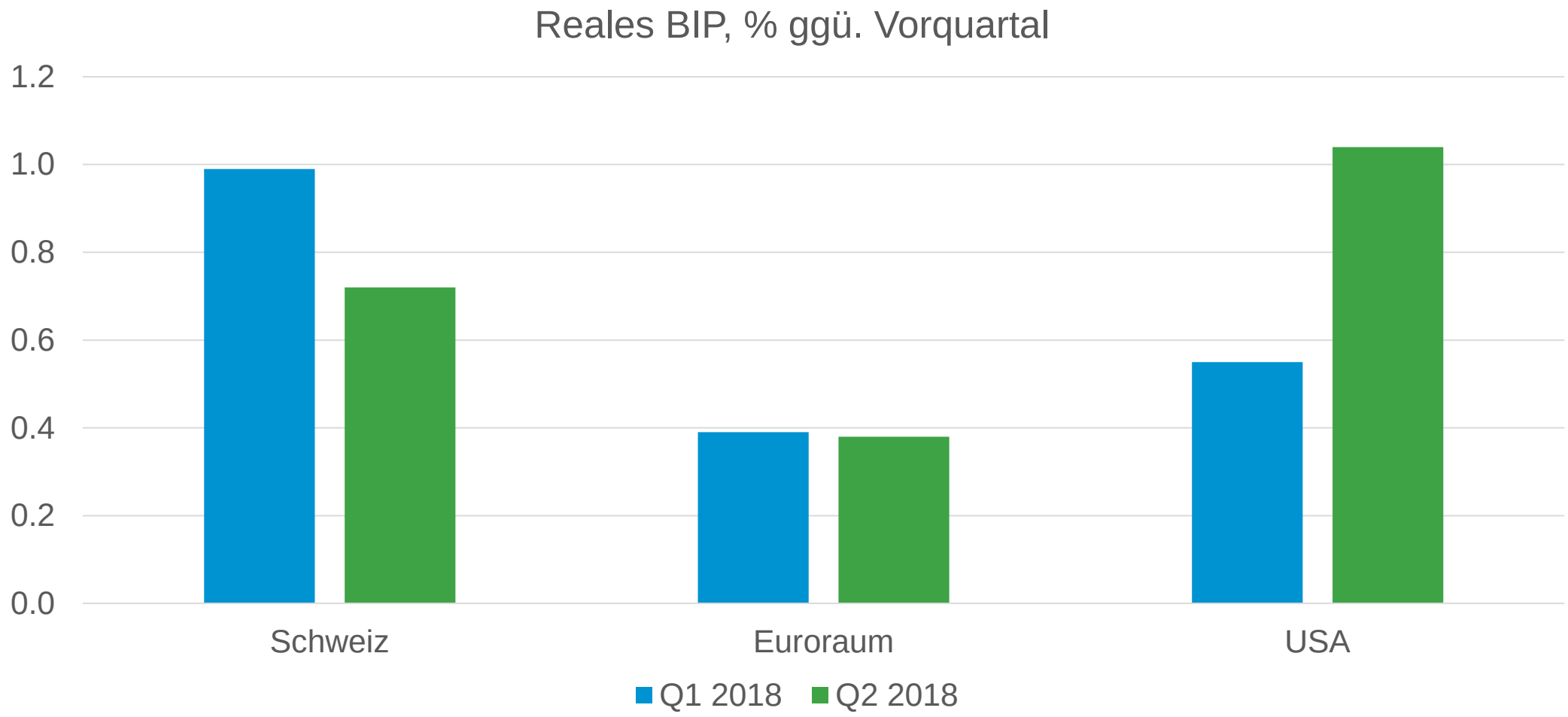
19.09.2018

LUKB-Konjunkturprognosen für 2018



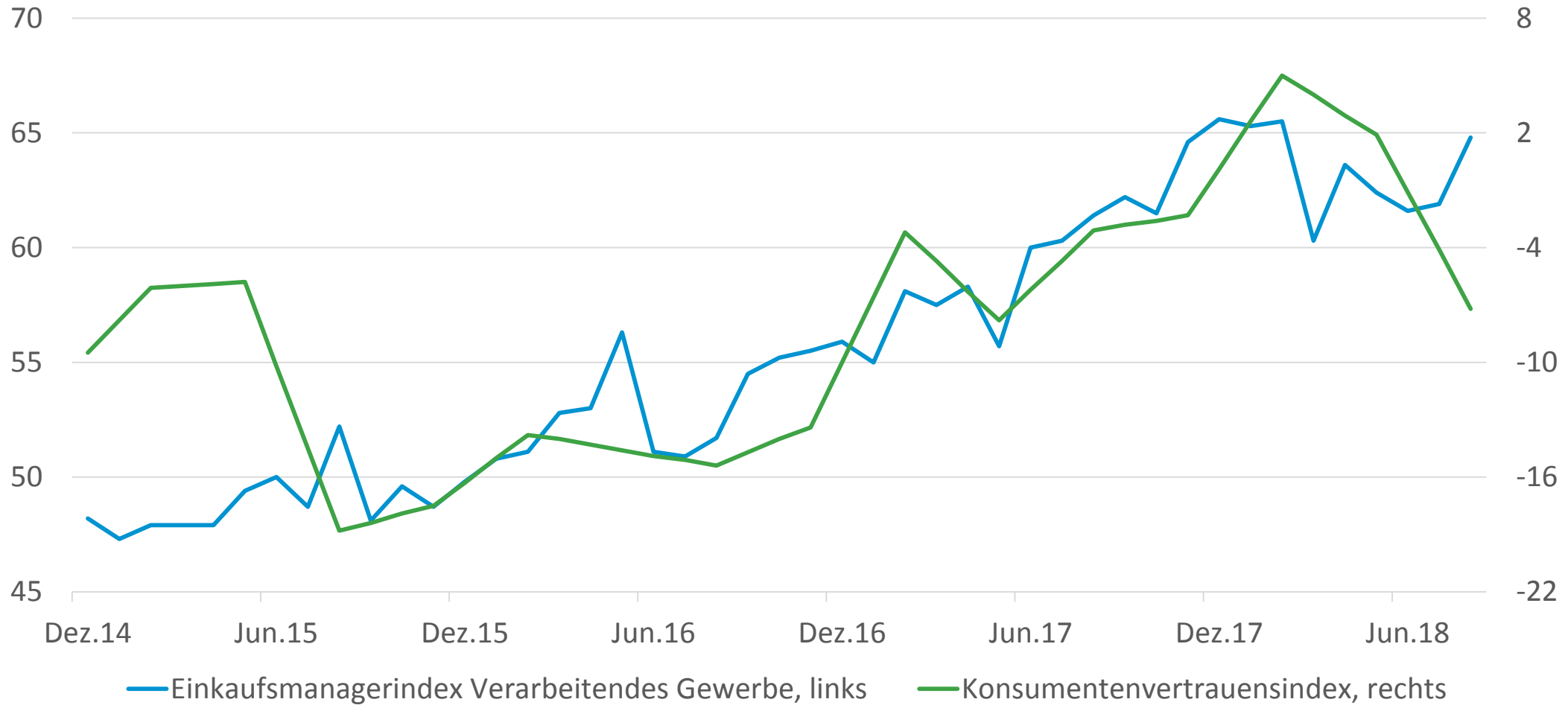
Quelle: LUKB

Schweiz: Kräftiges Wachstum im 1. Halbjahr



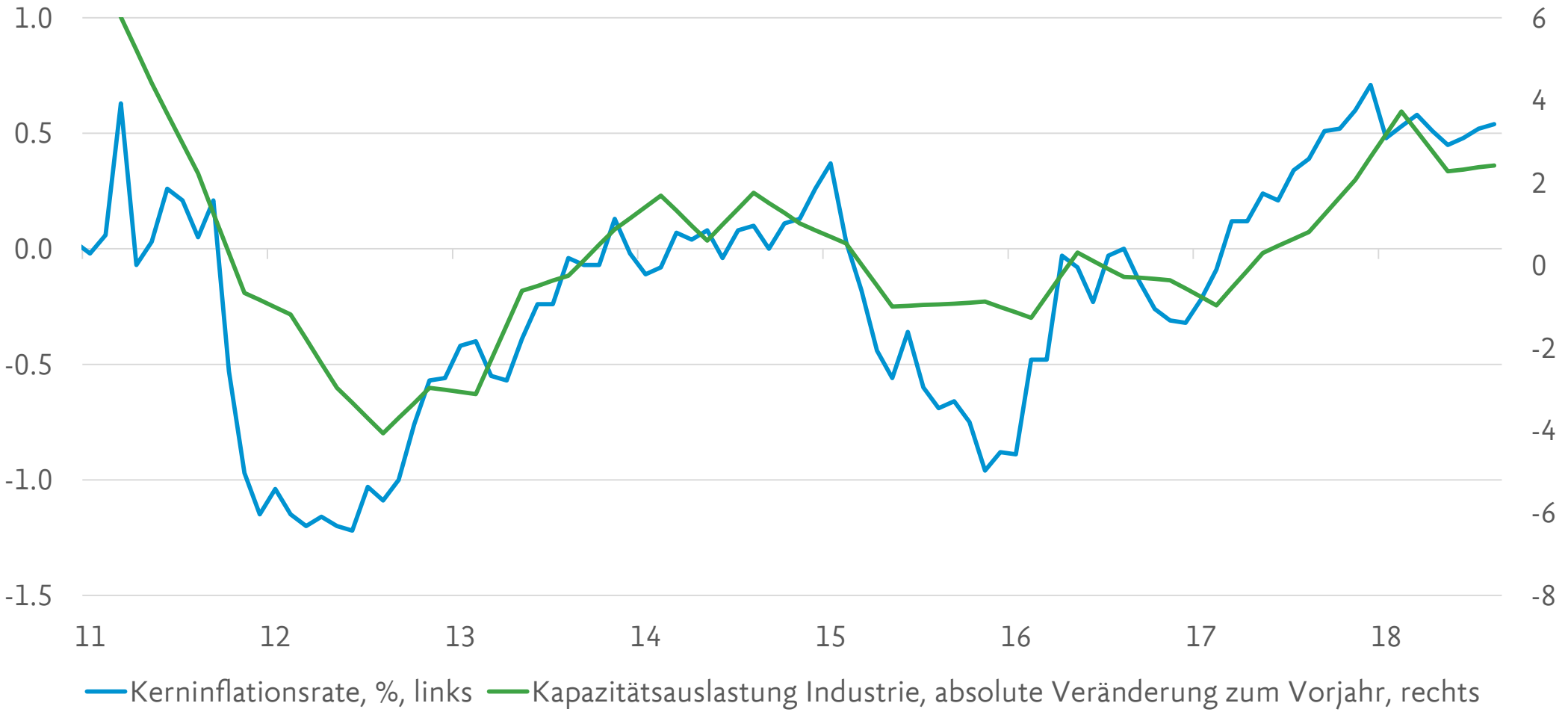
Quelle: Datastream

Schweiz: Firmen in Sektlaune, Konsumenten nicht



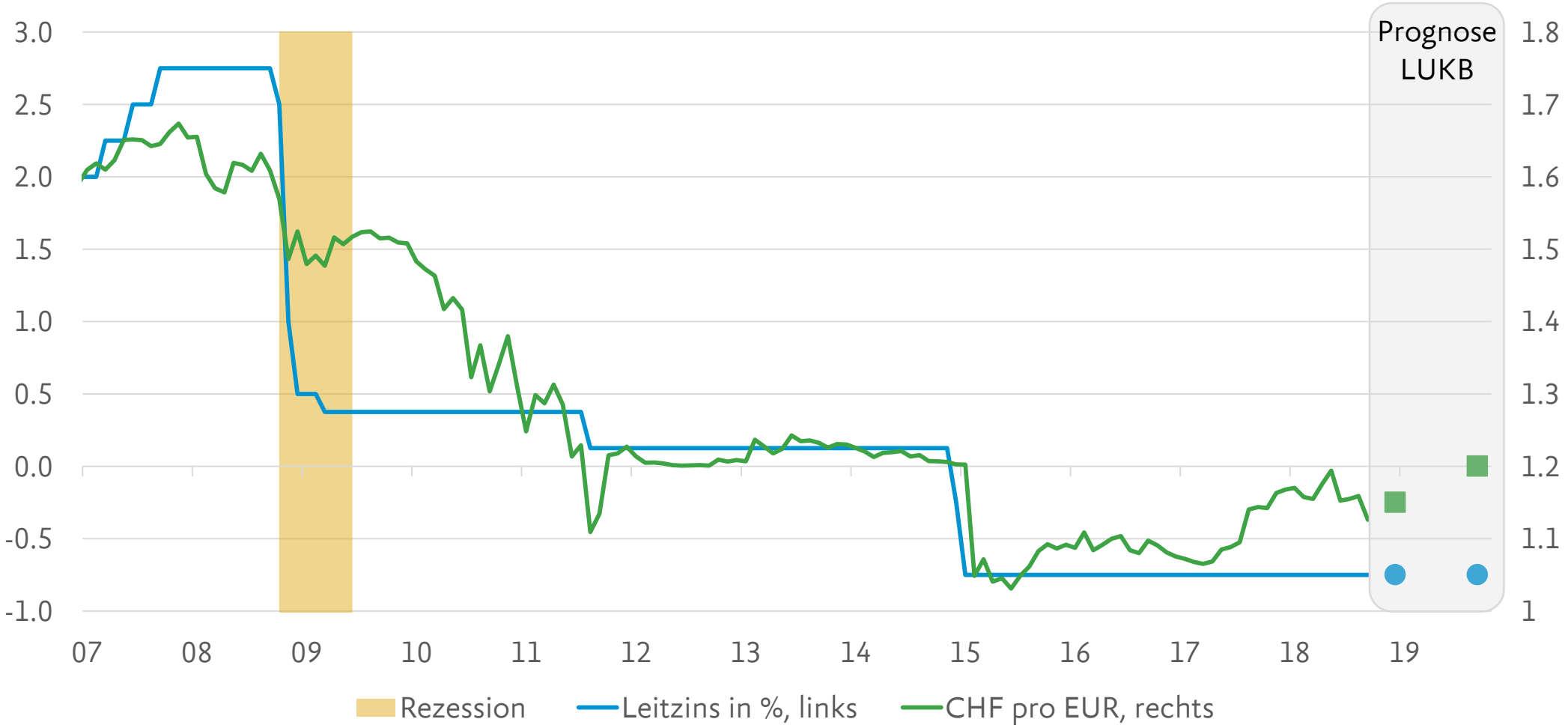
Quelle: Datastream

Schweiz: Preisüberwälzungsspielräume steigen



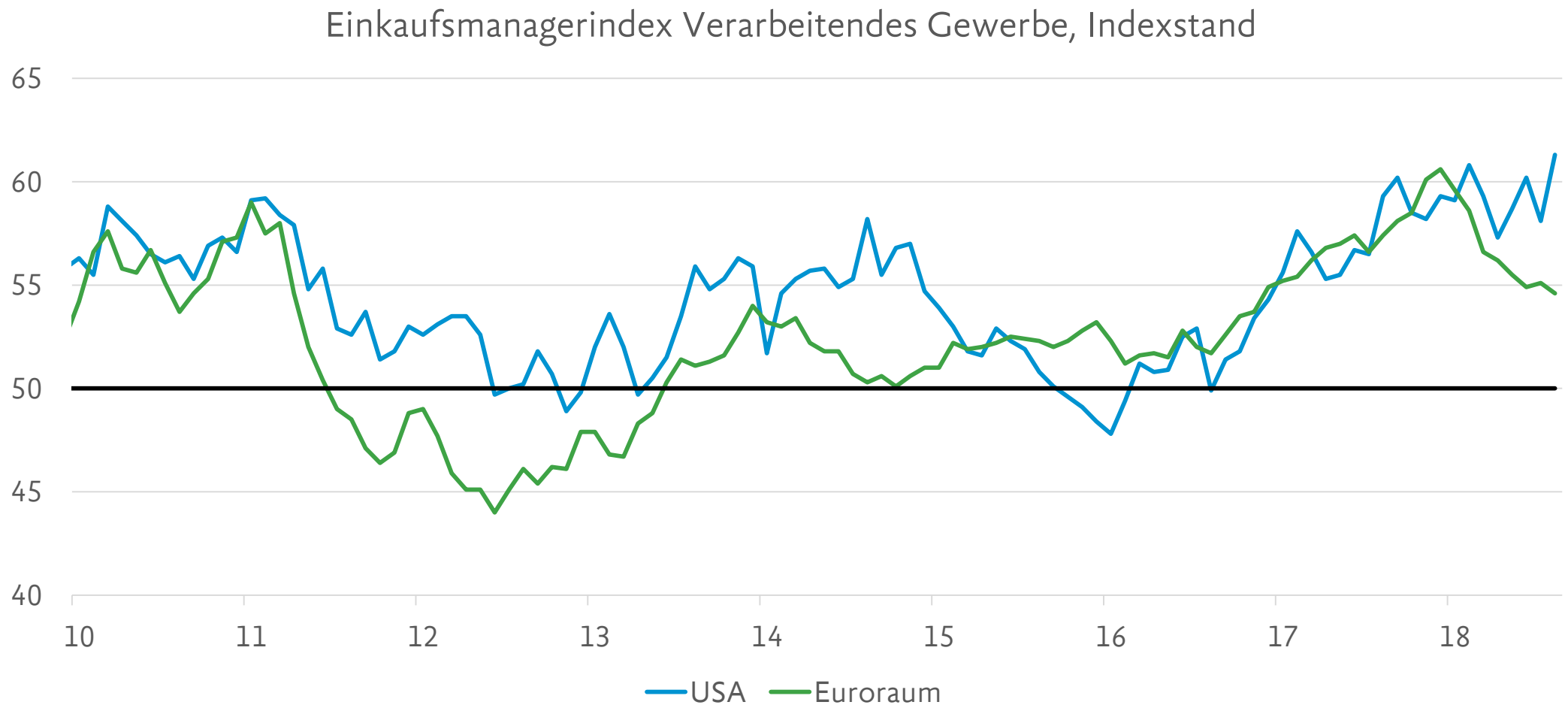
Quelle: Datastream

Schweiz: SNB sorgt sich um den starken Franken



Quellen: Datastream und LUKB

Stimmung: USA im Hoch, Euroraum verschnupft



Quelle: Datastream

Wirtschaftswachstum: LUKB-Prognosen

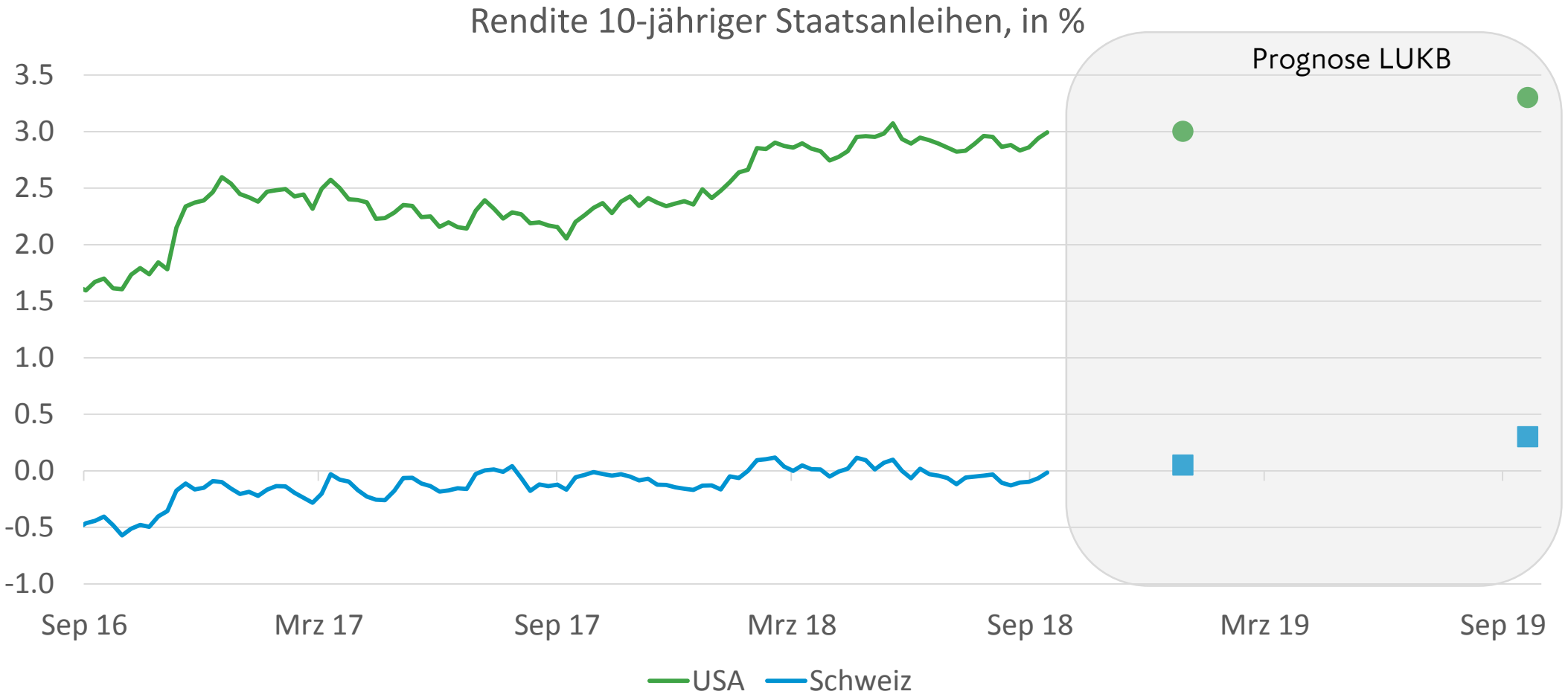
	2017	2018(S)	2019(S)
Schweiz	1.7	3.0	1.9
Eurozone	2.5	2.1	1.7
Grossbritannien	1.7	1.3	1.2
USA	2.2	2.7	2.3
Japan	1.7	1.1	0.9
China	6.9	6.5	6.2
Russland	1.5	1.7	1.7
Brasilien	1.0	1.7	2.4
Indien	6.3	7.3	7.4
Welt*	3.2	3.3	3.0

(S): LUKB Schätzwerte

*Gewichteter Durchschnitt der aufgeführten Volkswirtschaften

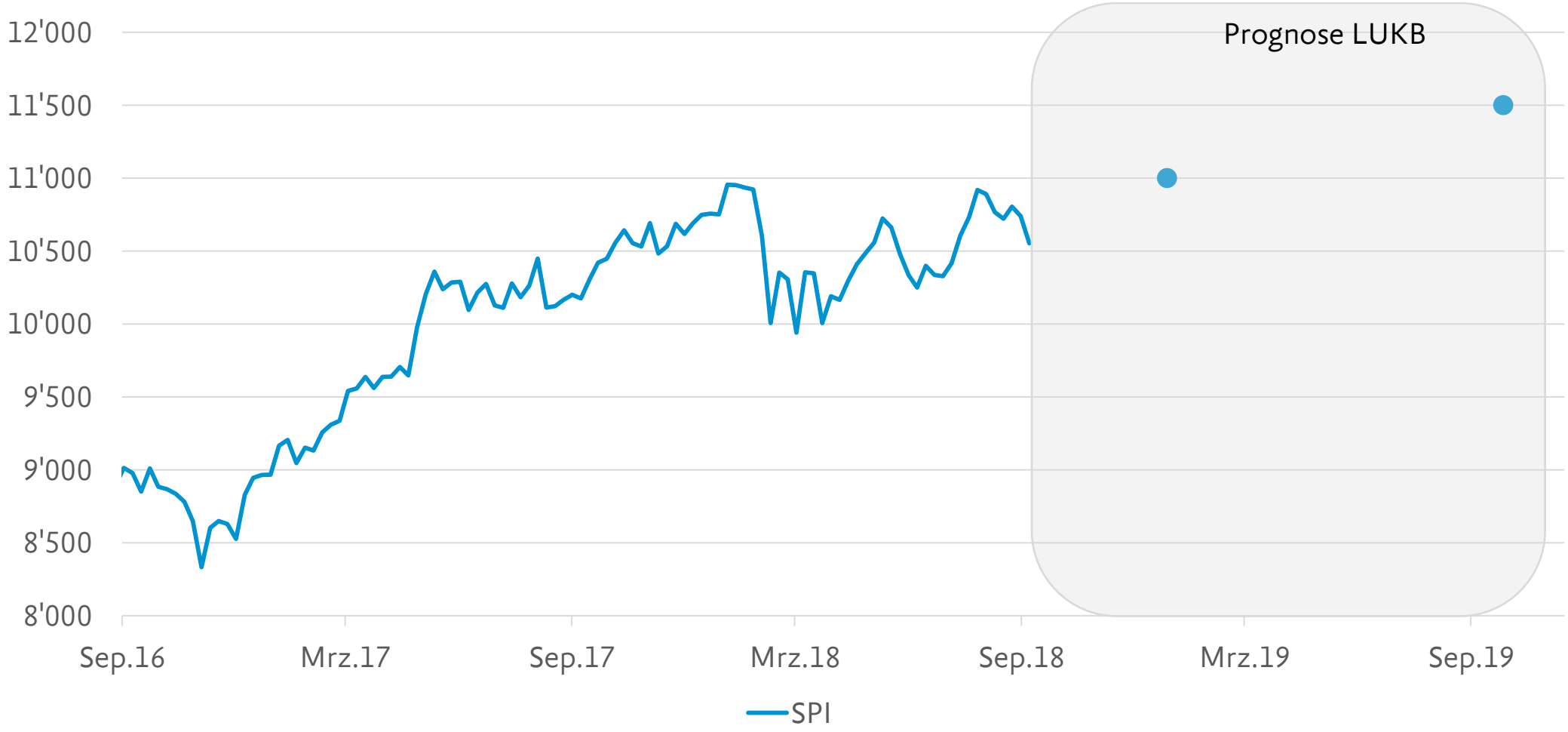
Quellen: Datastream und LUKB

Obligationen: Moderater Renditeanstieg voraus



Quellen: Datastream und LUKB

Schweiz: Aktienmarktausblick bleibt positiv



Quellen: Datastream und LUKB

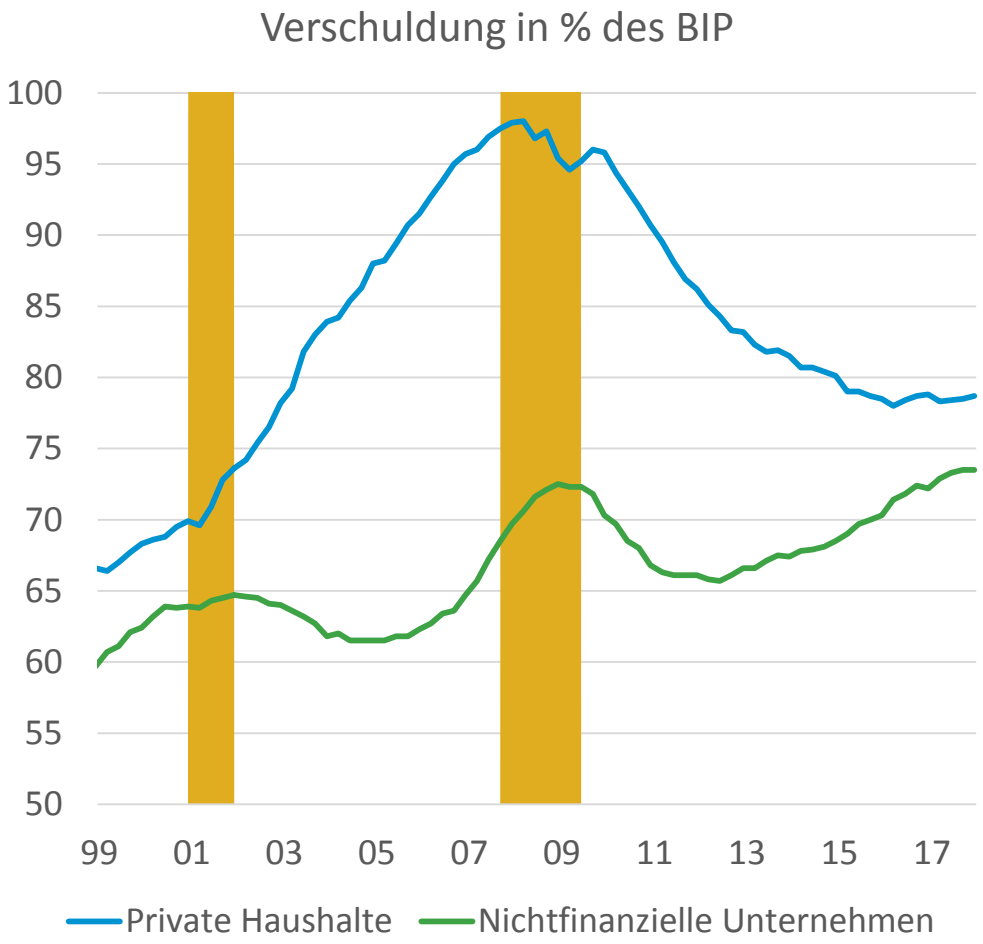
Unsere Szenarien bis Herbst 2019

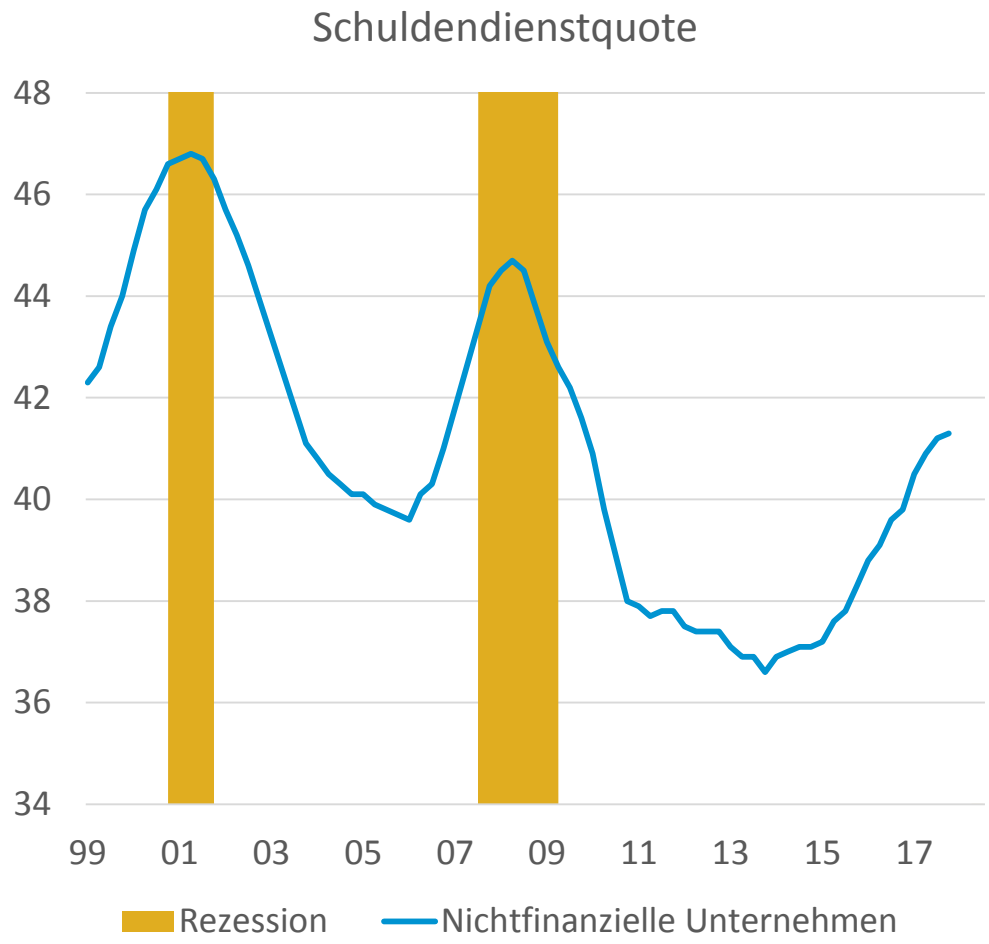
Hauptszenario Eintrittswahrscheinlichkeit: 65 %
USA: Konjunktur wächst robust
USA: Handelskonflikte halten trotz gewisser Fortschritte noch an, belasten die Firmenstimmung und dämpfen Investitionen
Eurozone: Steigende Beschäftigung und Einkommen stützen Konsum; Wachstum verliert an Dynamik
Brexit: zähe Verhandlung, Austritt letztlich geordnet
Schweiz: Aufschwung ist breit basiert und kräftig
China: Regierung stützt Konjunktur für 6.5 % Wachstum
Übrige EmMa: Indien positiv; Brasilien und Russland moderat
Globale Teuerung zieht moderat an
Fed hebt Leitzinsen weiter an; EZB wird Leitzins erstmals im September 2019 erhöhen, BoJ, BoE und SNB lassen Leitzinsen unverändert

Negativszenario Eintrittswahrscheinlichkeit: 20 %
USA: Protektionismus führt zu globalem Handelskrieg
Eurozone: Ausweitung der Italienkrise
EmMa: kräftiger Kapitalabfluss
kräftige Leitzinsanhebungen aufgrund hoher Inflation
Eskalation geopolitischer Konflikte

Positivszenario Eintrittswahrscheinlichkeit: 15 %
Industriestaaten: US wächst in Folge fiskalpolitische Impulse und Infrastrukturinvestitionen kräftig
Industriestaaten: Umsetzung von Strukturreformen
Lockerung von Handelsbarrieren und neue Abkommen stützen Welthandel
Entspannung geopolitischer Risiken

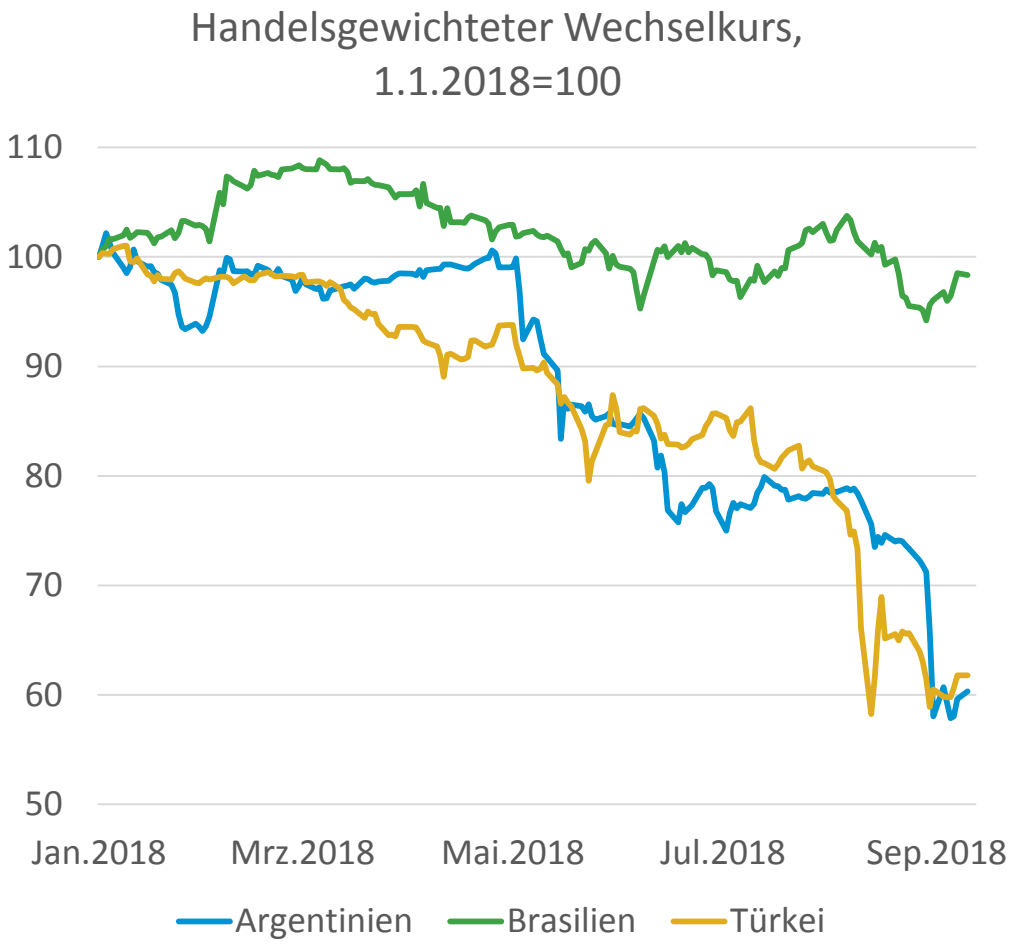
Risiko: US-Firmen sind hoch verschuldet

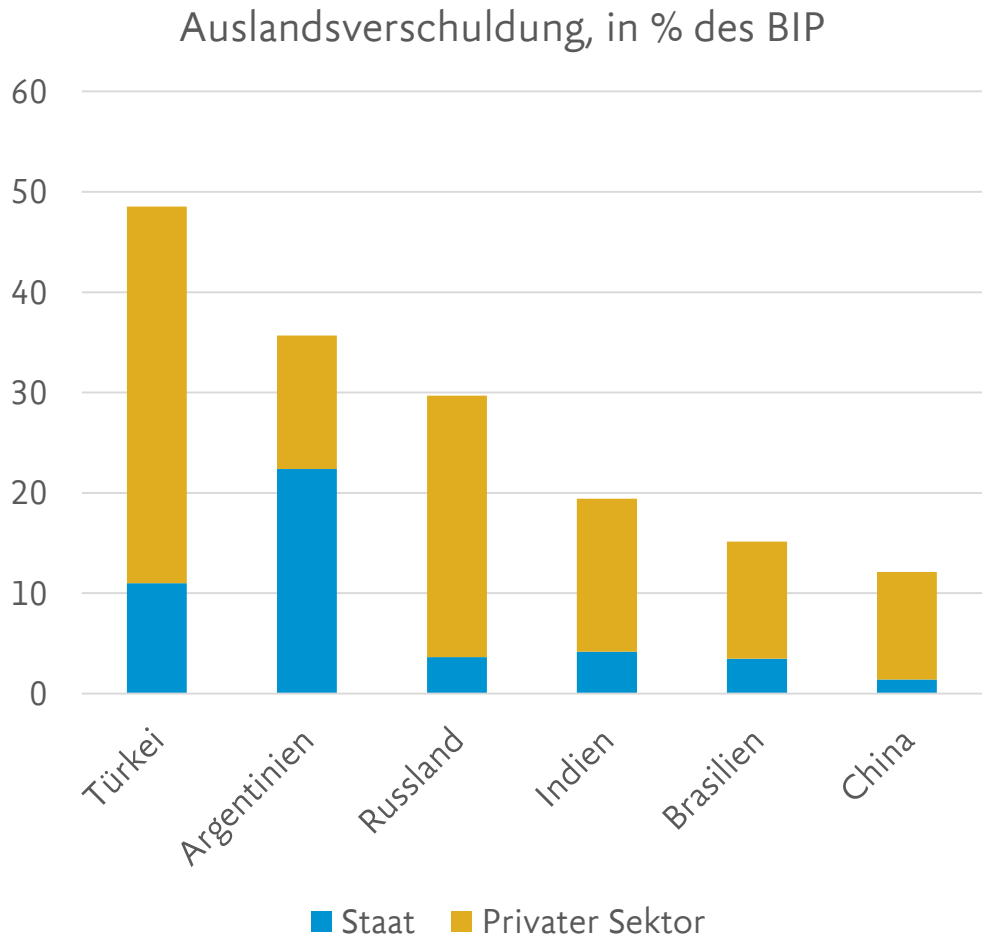




Quelle: Datastream

Risiko: Strukturelle Probleme in Schwellenländern





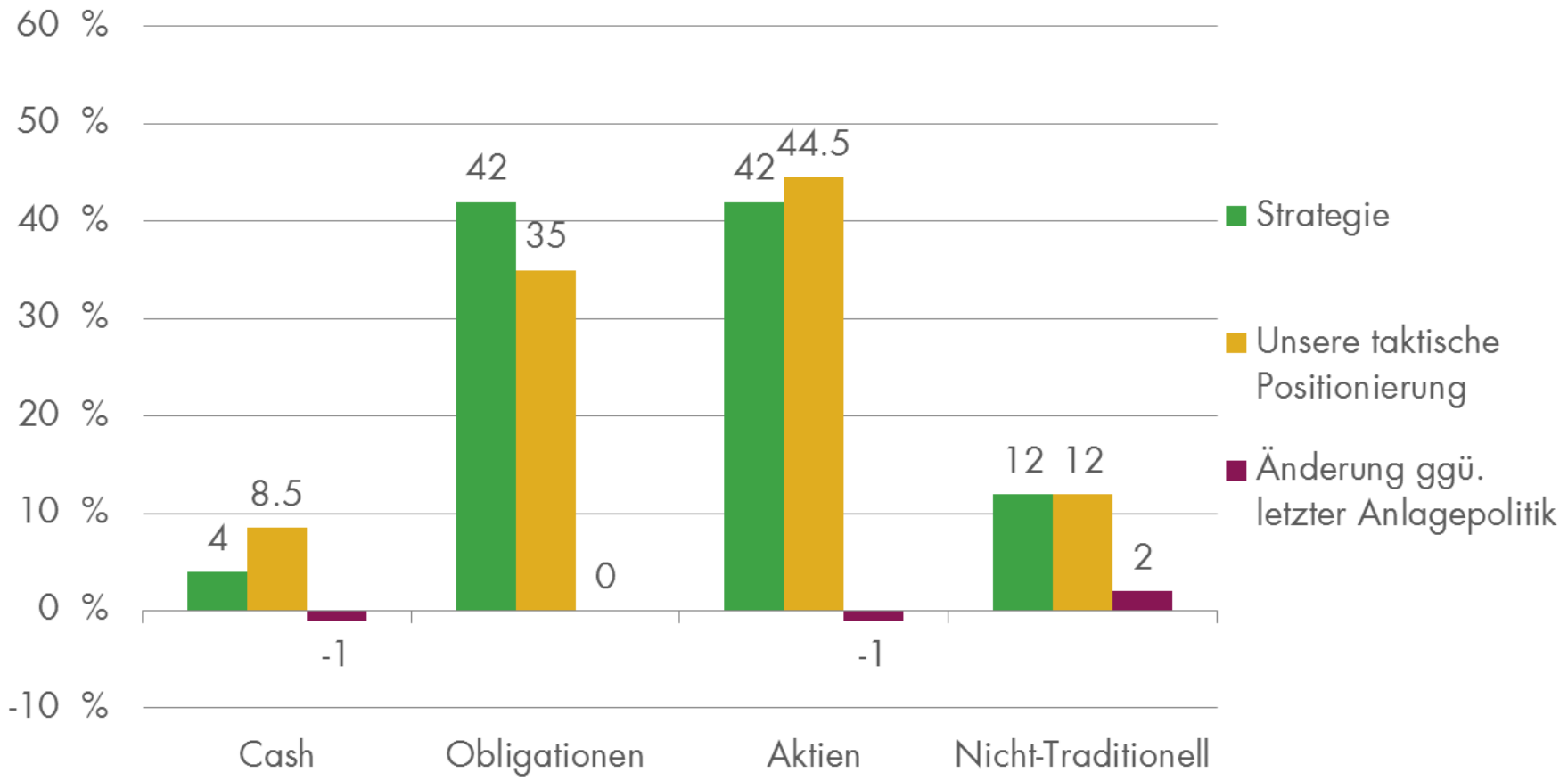
Quelle: Datastream

Portfoliopositionierung

Region	Aktien	Anleihen	Währungen
	übergewichtet	untergewichtet	
▪ Schweiz	über	unter	unter
▪ Eurozone	über	unter	neutral
▪ Non-Euro	unter	über	unter
▪ Amerika	neutral	über	über
▪ Pazifik	neutral	neutral	neutral
▪ EmMa	neutral	neutral	neutral

Quelle: LUKB

Positionierung Anlagepolitik 4. Quartal 2018



Quelle: LUKB

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.