Konjunktur und Marktausblick

Arno Endres

Leiter Finanzanalyse

Luzerner Kantonalbank

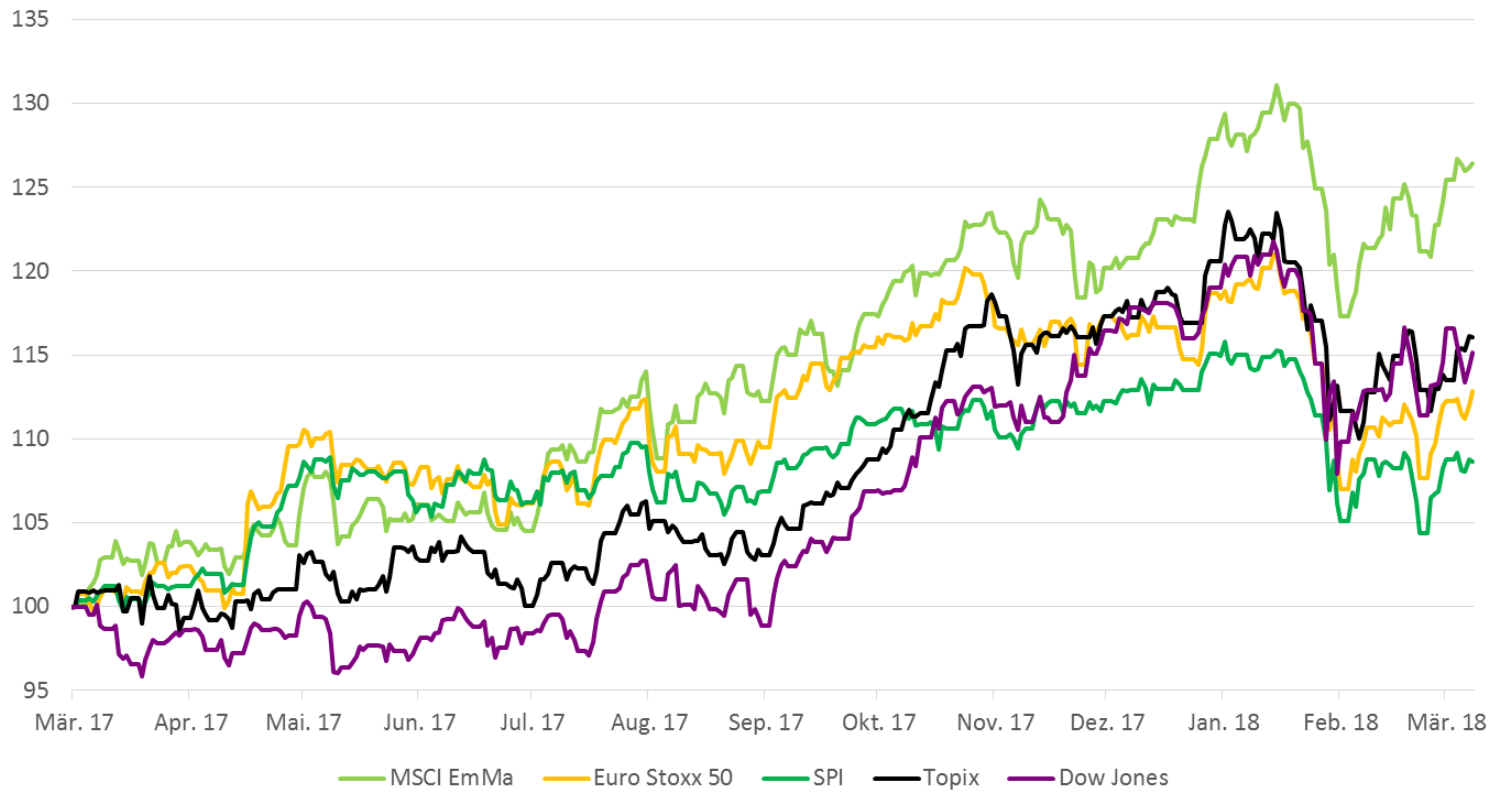
Agenda

- Finanzmärkte Rückblick
- Makroszenario
- Opportunitäten / Risiken

Luzerner Kantonalbank

Rückblick: Aktienmärkte

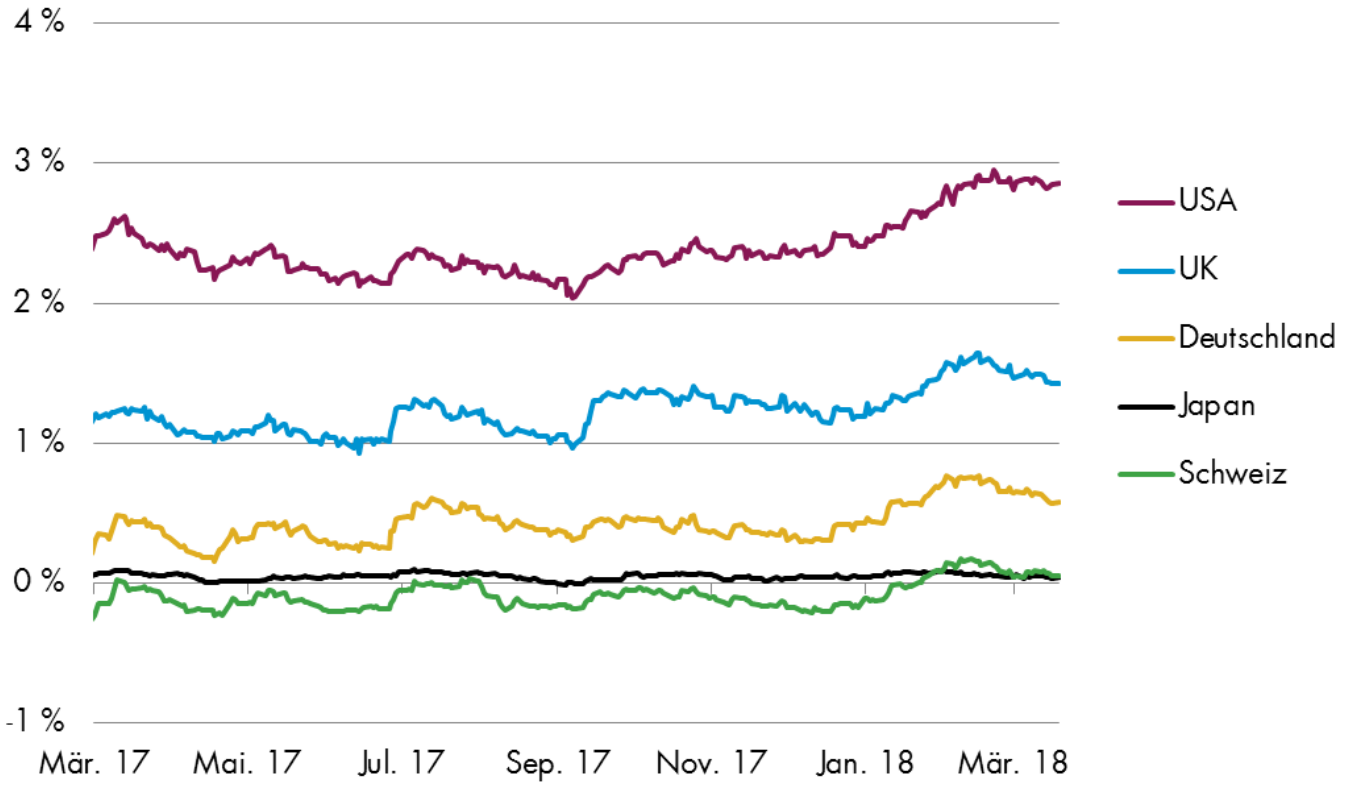
indexiert per 01.03.2017, Gesamtrendite in CHF



Quelle: Bloomberg

Luzerner Kantonalbank

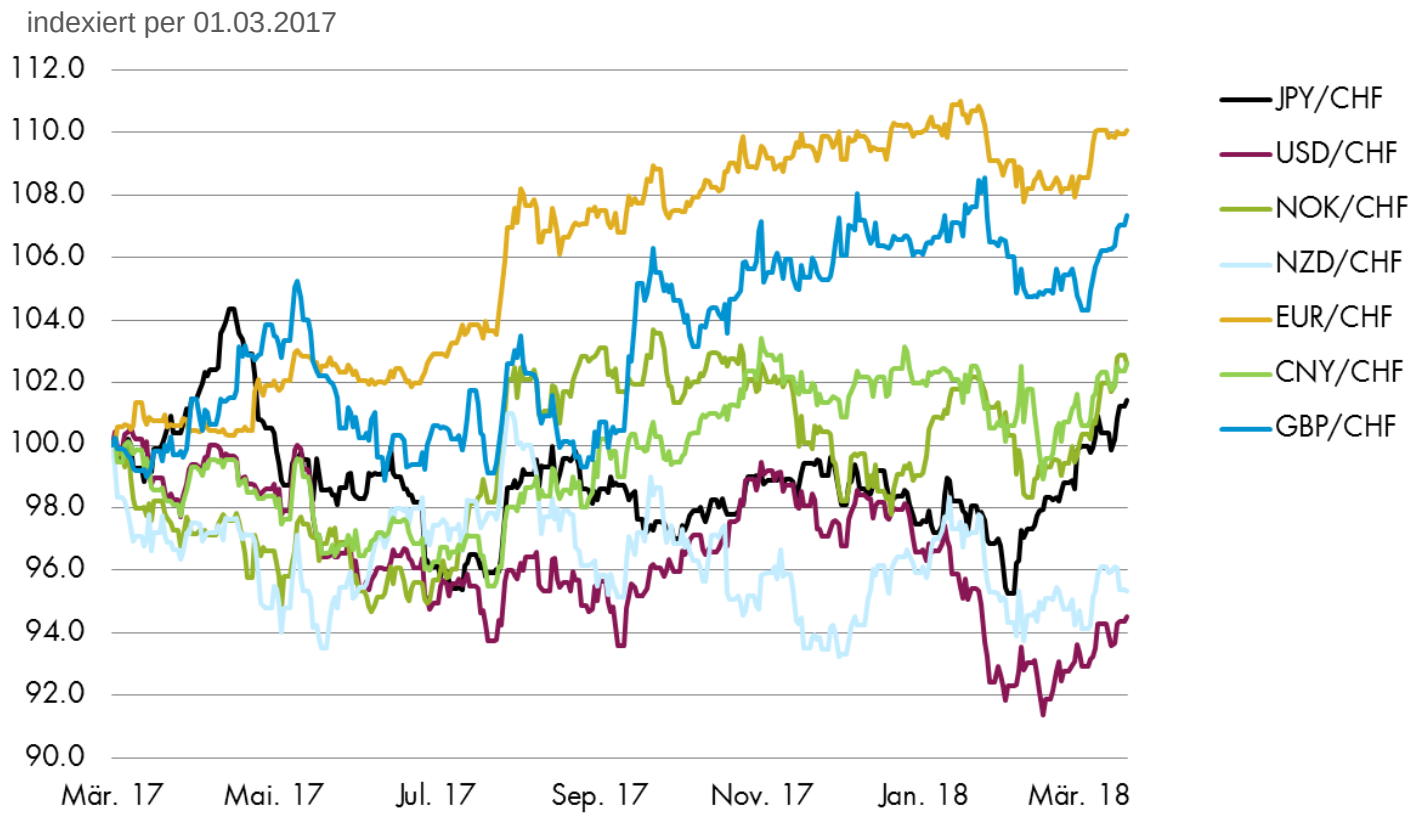
Rückblick: Renditen zehnjähriger Staatsanleihen



Quelle: Bloomberg

Luzerner Kantonalbank

Rückblick: Währungsentwicklung



Quelle: Bloomberg

Luzerner Kantonalbank

Agenda

- Finanzmärkte Rückblick
- Makroszenario
- Opportunitäten / Risiken

Luzerner Kantonalbank

Globales Wirtschaftswachstum: Unsere Prognosen

Reales BIP-Wachstum in Prozent

	2017	2018(S)	2019(S)
Schweiz	1.1	2.0	1.7
Eurozone	2.5	2.2	1.9
Grossbritannien	1.7	1.4	1.3
USA	2.3	2.7	2.3
Japan	1.7	1.3	1.0
China	6.9	6.5	6.3
Russland	1.5	1.9	1.8
Brasilien	1.0	2.6	2.7
Indien	6.6	7.3	7.4
Welt*	3.3	3.3	3.0

(S): LUKB Schätzwerte

*Gewichteter Durchschnitt der aufgeführten Volkswirtschaften

Luzerner Kantonalbank

Prognosen Zinsen und Währungen

		Stand 09.03.2018	in 3 Monaten	in 12 Monaten
Währungen	USDCHF	0.95	0.95	0.96
	EURCHF	1.17	1.16	1.19
	GBPCHF	1.32	1.31	1.29
	JPYCHF	0.89	0.87	0.87
Zinsen Geldmarkt	CHF Libor 3M	-0.74	-0.75	-0.75
	USD Libor 3M	2.09	2.00	2.70
	EUR Libor 3M	-0.38	-0.30	-0.30
Zinsen Kapitalmarkt (Staatsanleihen)	Schweiz 10Y	0.12	0.10	0.40
	USA 10Y	2.89	2.90	3.2
	Deutschland 10Y	0.65	0.70	1.00

Luzerner Kantonalbank

Unsere Szenarien für die Weltwirtschaft bis

Hauptszenario **Eintrittswahrscheinlichkeit: 70 %**
USA: Wirtschaft legt deutlich an Tempo zu; Steuerreformen werden umgesetzt
USA: Strafzölle auf Aluminium und Stahl münden nicht in Handelskrieg
Eurozone: Konjunkturaufschwung setzt sich fort
Brexit: zähe Verhandlung, Austritt letztlich geordnet
Schweiz: Konjunktur im Aufschwung
China: Wirtschaft bleibt kräftig
Übrige EmMa: robuste Konjunkturentwicklung
Globale Teuerung zieht moderat an
Fed hebt Leitzins weiter an; EZB, BoJ und SNB lassen Leitzinsen unverändert

Negativszenario **Eintrittswahrscheinlichkeit: 15 %**
USA: Protektionismus führt zu globalem Handelskrieg
Brexit-Verhandlungen: ungeordneter Austritt
Finanzkrise in China
kräftige Leitzinsanhebungen aufgrund hoher Inflation
Eskalation geopolitischer Konflikte

Positivszenario **Eintrittswahrscheinlichkeit: 15 %**
Industriestaaten: Fiskalpolitische Impulse
deutliche Verstärkung der zyklischen Auftriebskräfte
Entspannung geopolitischer Risiken
Industriestaaten: Strukturreformen werden umgesetzt

Luzerner Kantonalbank

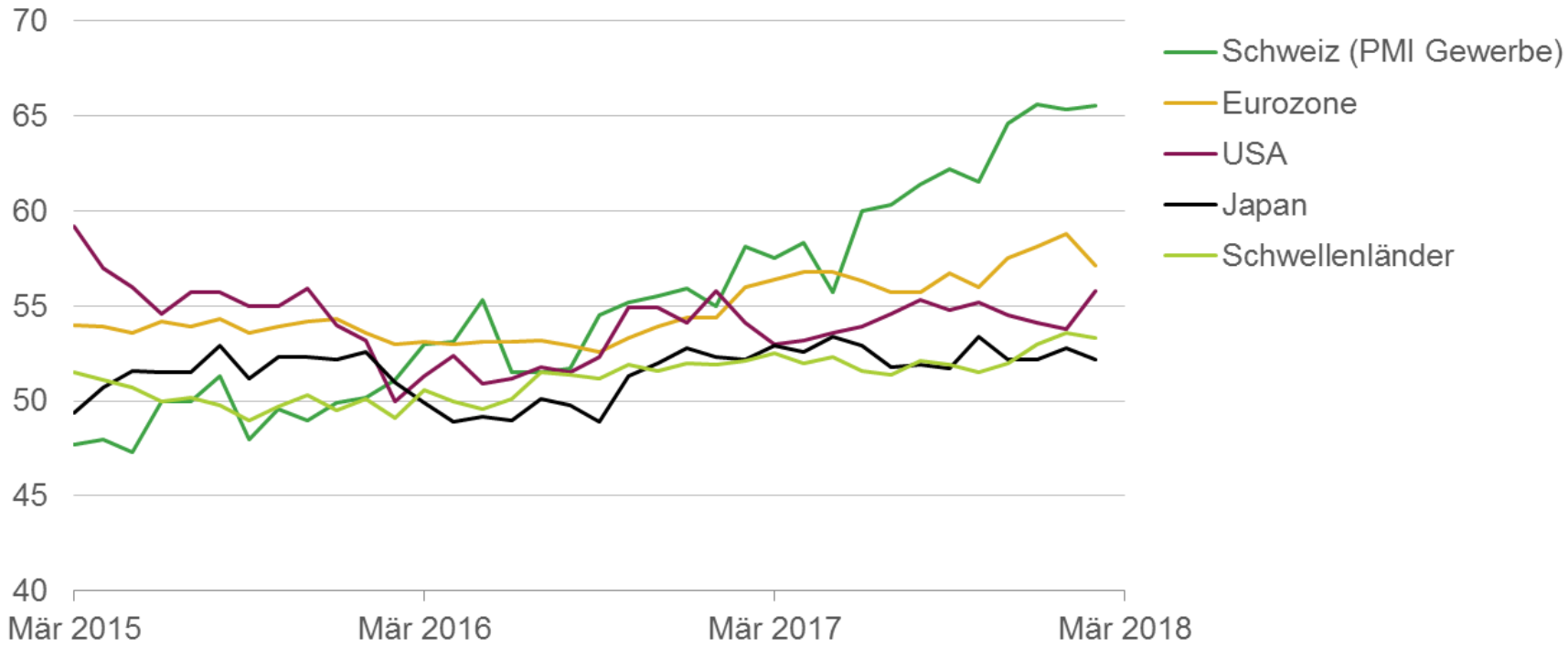
Agenda

- Finanzmärkte Rückblick
- Makroszenario
- Opportunitäten / Risiken

Luzerner Kantonalbank

Robuste Vorlaufindikatoren

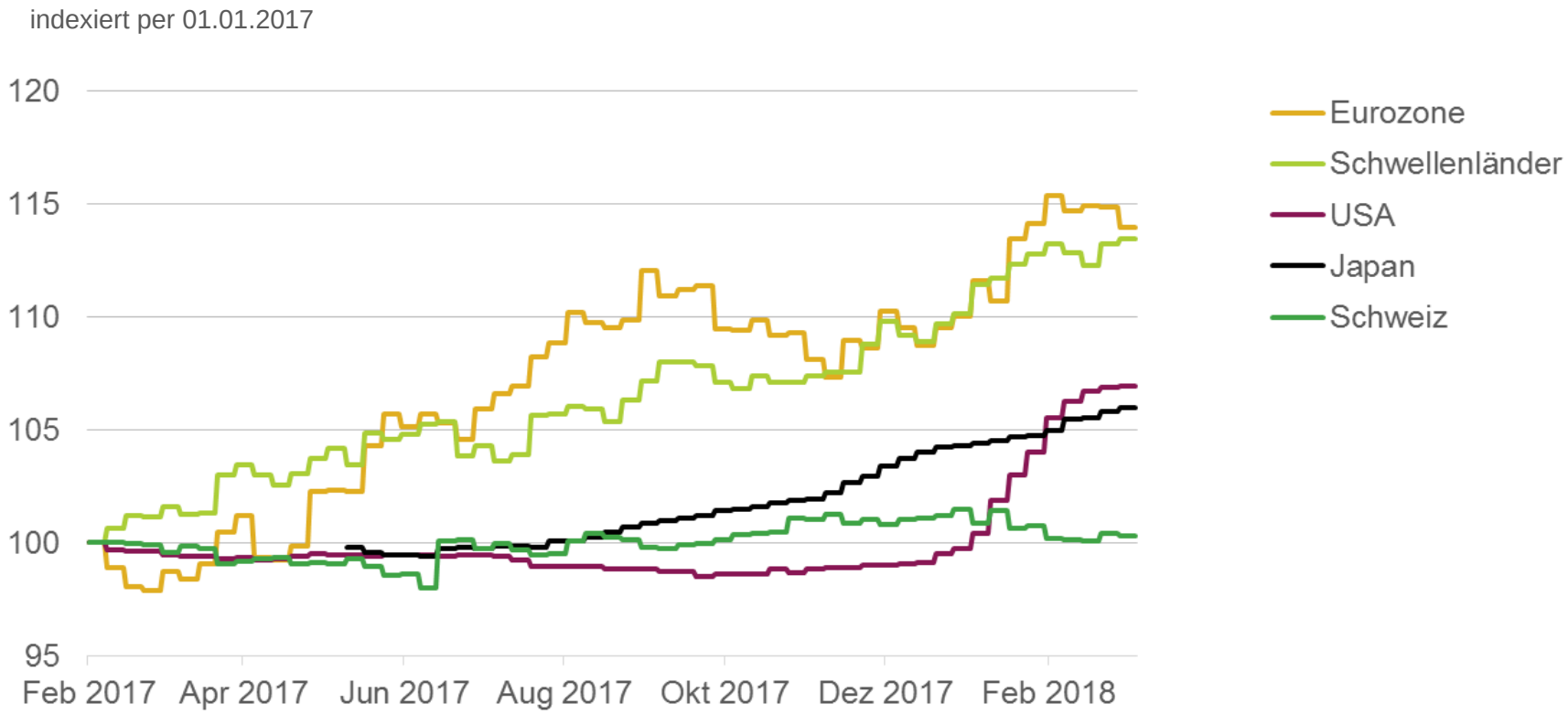
Einkaufsmanagerindizes für den gesamten Privatsektor (PMI Composite) in Punkten



Quelle: Bloomberg

Luzerner Kantonalbank

Anstieg der Gewinnerwartungen der Unternehmen

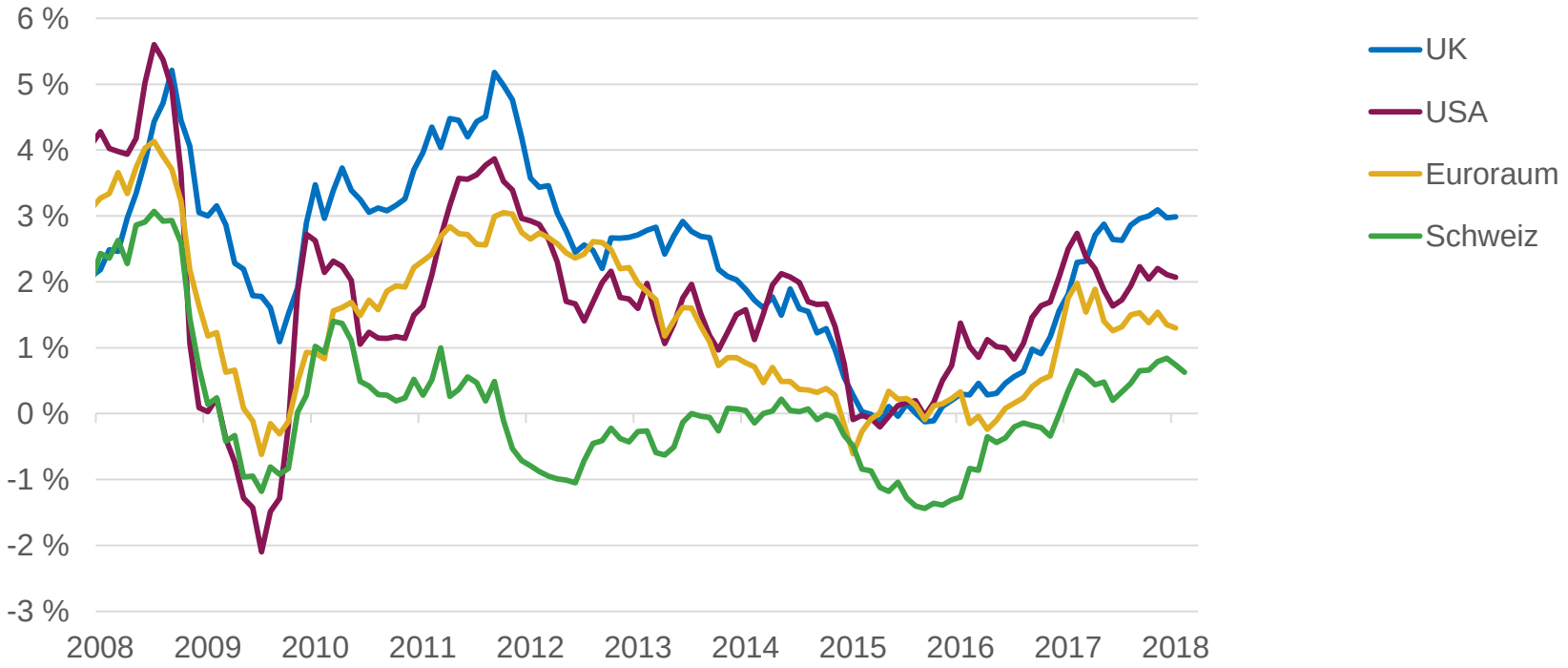


Quelle: Bloomberg

Luzerner Kantonalbank

Teuerung in den Industriestaaten

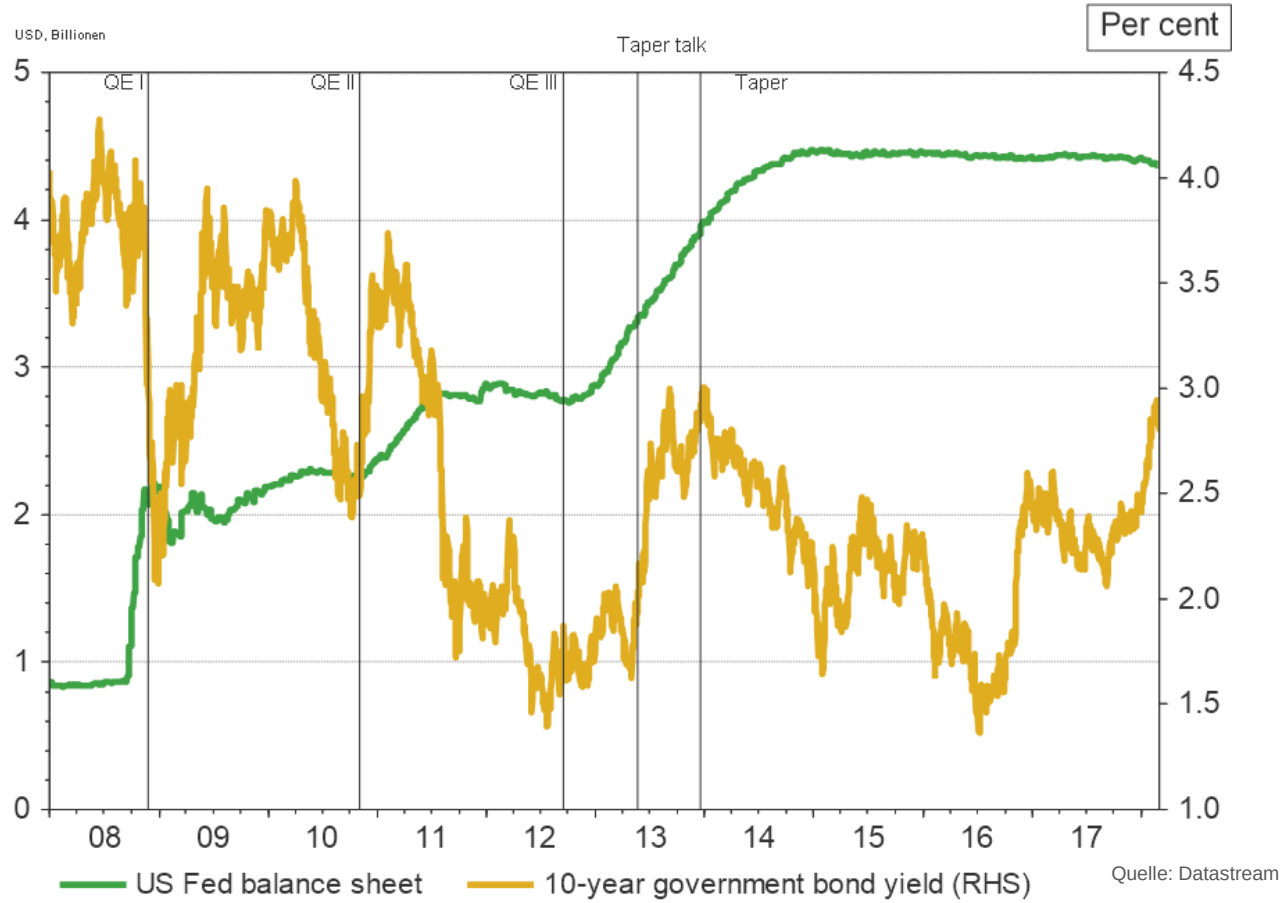
Verbraucherpreise gegenüber Vorjahr



Quelle: Bloomberg

Luzerner Kantonalbank

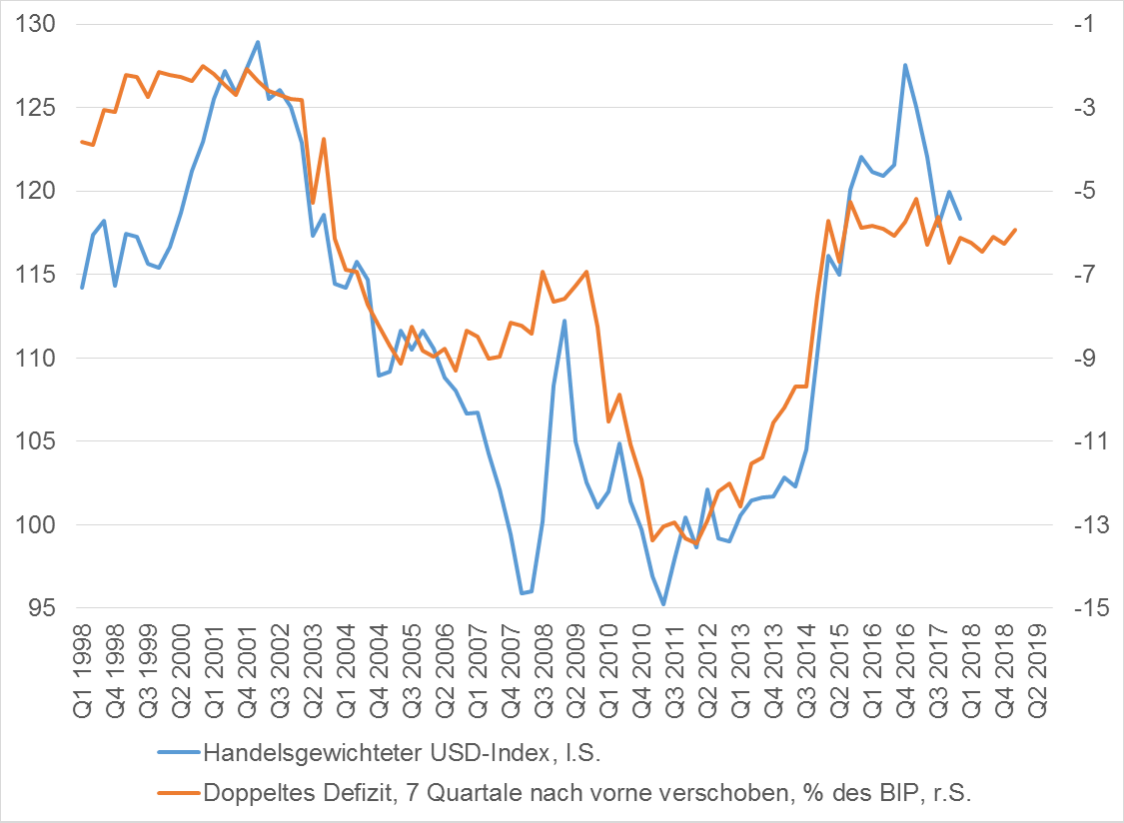
USA: Fed-Bilanz und 10-jährige Staatsanleihenrendite



Quelle: Datastream

Luzerner Kantonalbank

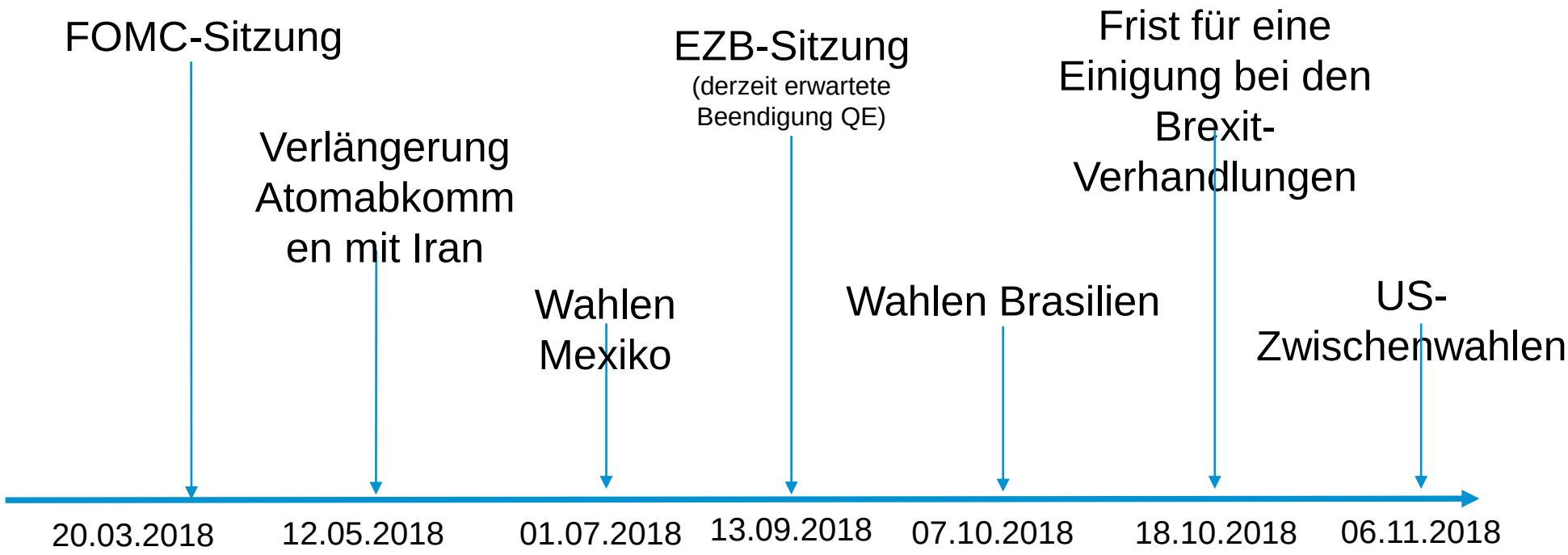
USA: Doppeltes Defizit (Leistungsbilanzsaldo + Fiskalsaldo) und Dollarindex



Quelle: Datastream

Luzerner Kantonalbank

Wichtige Termine bis Ende 2018



Luzerner Kantonalbank

Chancen / Risiken

Chancen	Risiken
Anhaltend synchron wachsende Weltwirtschaft	Verbleibende politische Risiken: (Schwierige Regierungsbildung in Italien nach den dortigen Wahlen, Verhältnis zur Türkei, Syrien)
Beschleunigtes Gewinnwachstum der Unternehmen	Eskalation geopolitischer Konflikte im Mittleren Osten (Iran Atomvertrag)
Nach der Regierungsbildung in Deutschland könnten auch auf europäischer Ebene weitere Reformschritte folgen	Unerwartet stark steigende Inflation zwingt US Notenbank Zinsen stärker zu erhöhen
Impulse durch Steuersenkungen und Investitionen in Infrastruktur in den USA	Unwägbarkeiten über den britischen Kurs bei den Brexit-Verhandlungen
Entspannung geopolitischer Konflikte (Nordkorea)	Zunehmender Protektionismus und Gefahr von Handelskriegen (möglicher NAFTA-Austritt der USA)

Luzerner Kantonalbank

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.

Luzerner Kantonalbank