Luzerner Kantonalbank

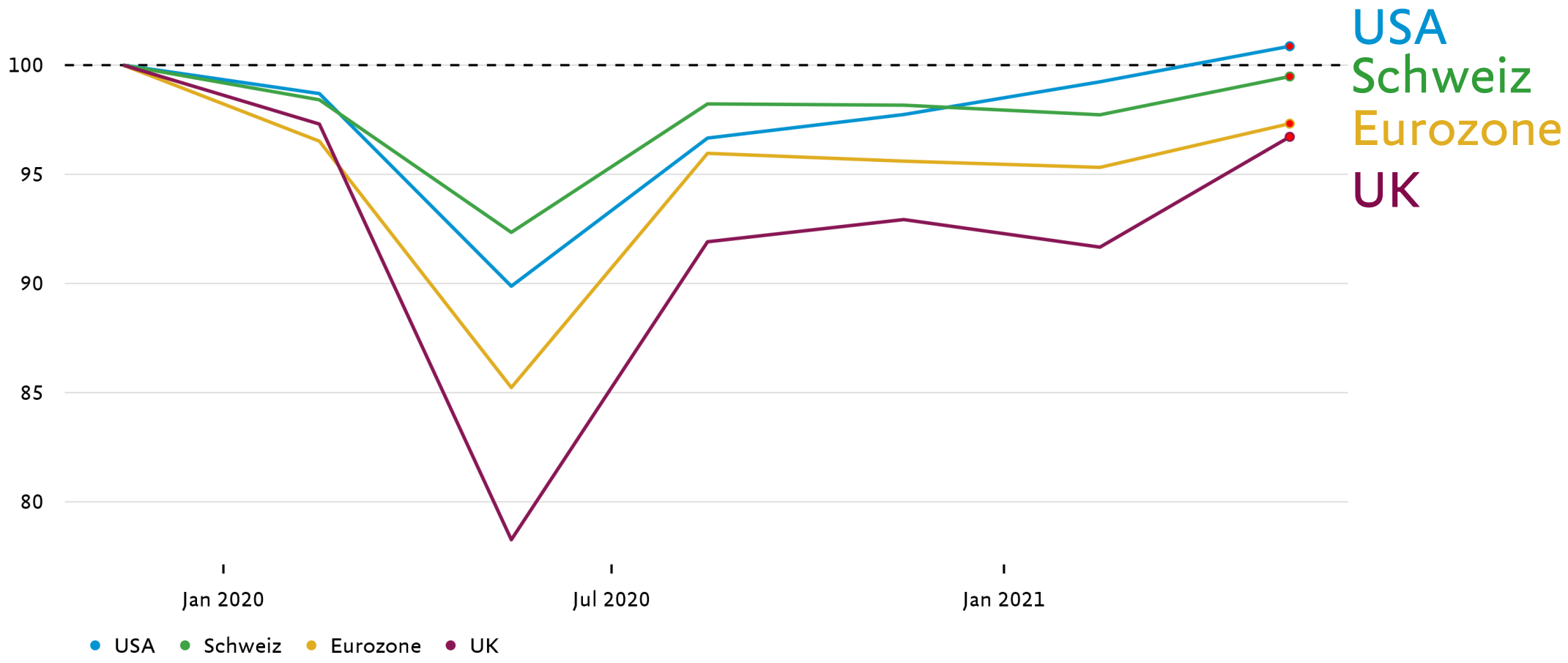
Wirtschafts- und Marktausblick

Dr. Björn Eberhardt, Leiter Investment Office

Luzern, 28. Oktober 2021

Schnelle Erholung vom Einbruch

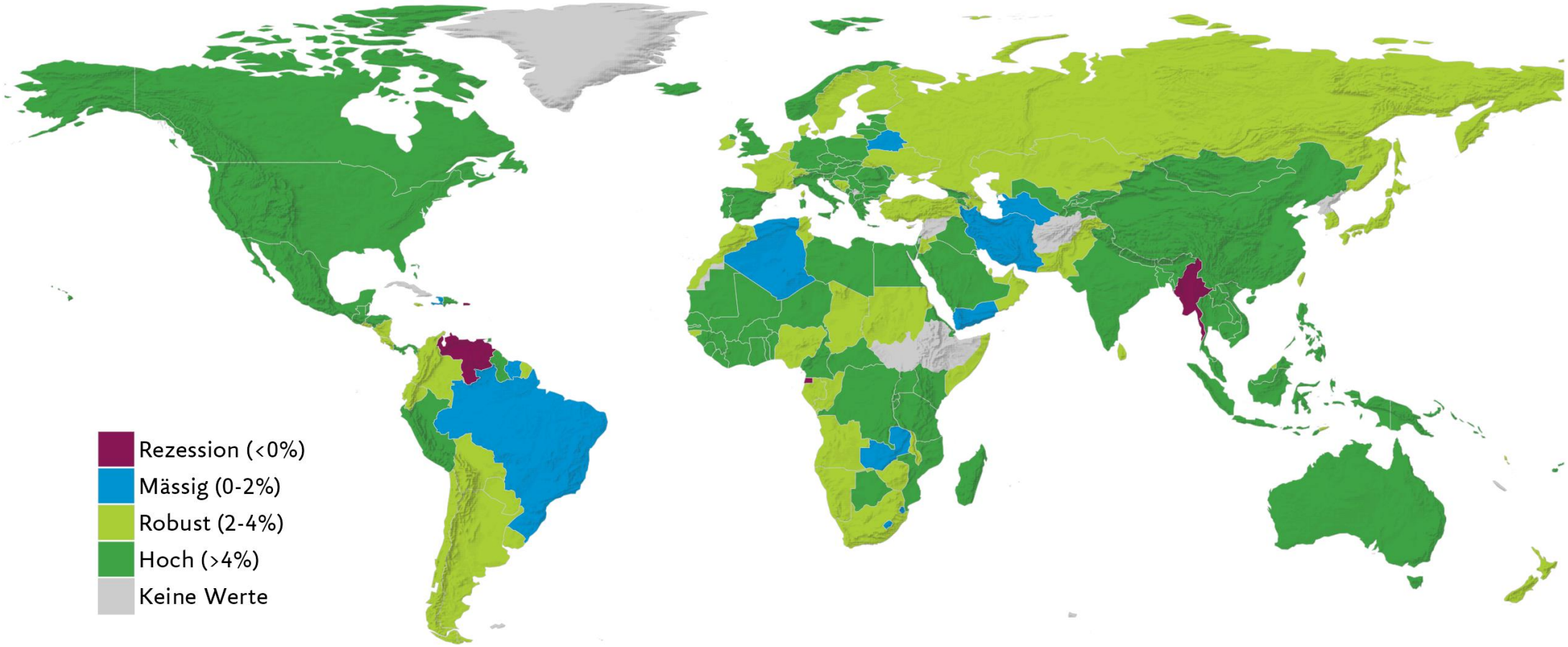
BIP-Entwicklung in der Schweiz, den USA und der Eurozone
Indexiert, inflationsbereinigt, Q4 2019 = 100



Quelle: Luzerner Kantonalbank, Refinitiv. Letzter Datenpunkt: Q2 2021

Auch 2022 kräftiges Wachstum zu erwarten

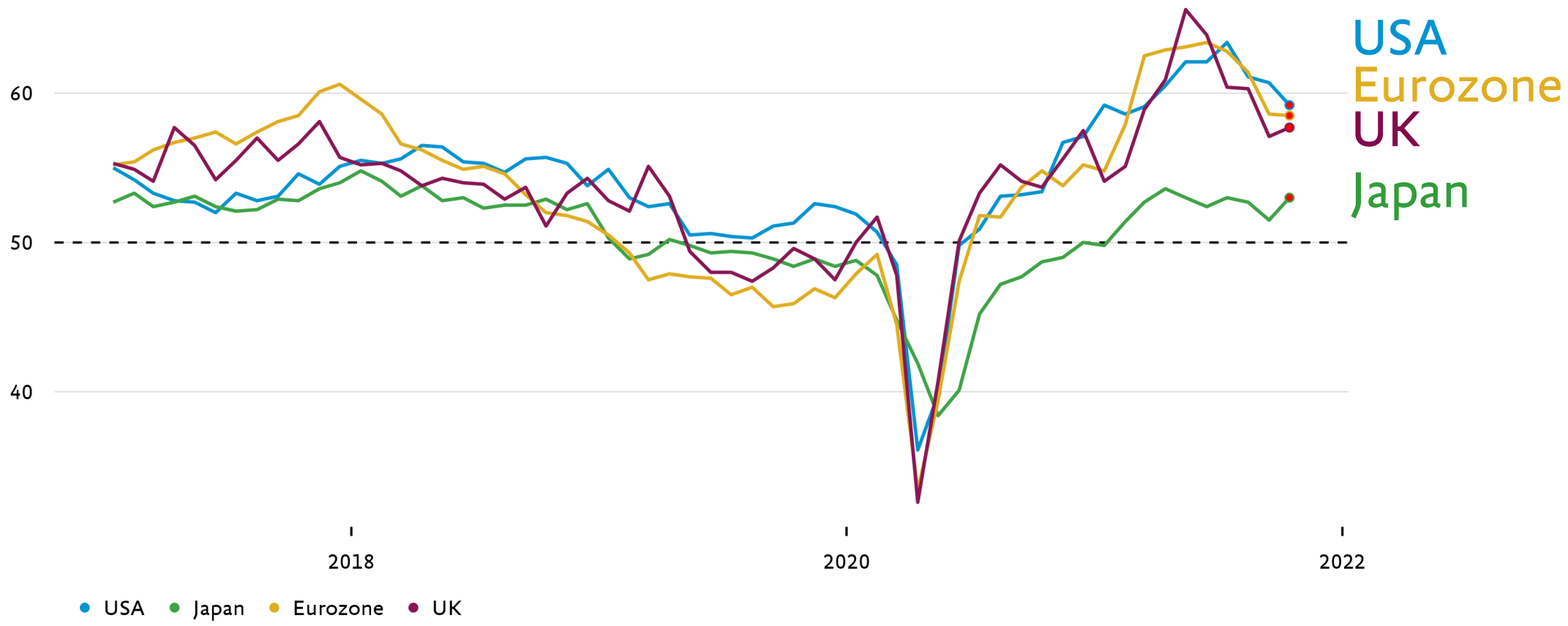
Wachstumsprognosen für 2022
% gegenüber Vorjahr



Quelle: Luzerner Kantonalbank, IWF, NaturalEarthData.com

Wachstums-Dynamik weiterhin robust

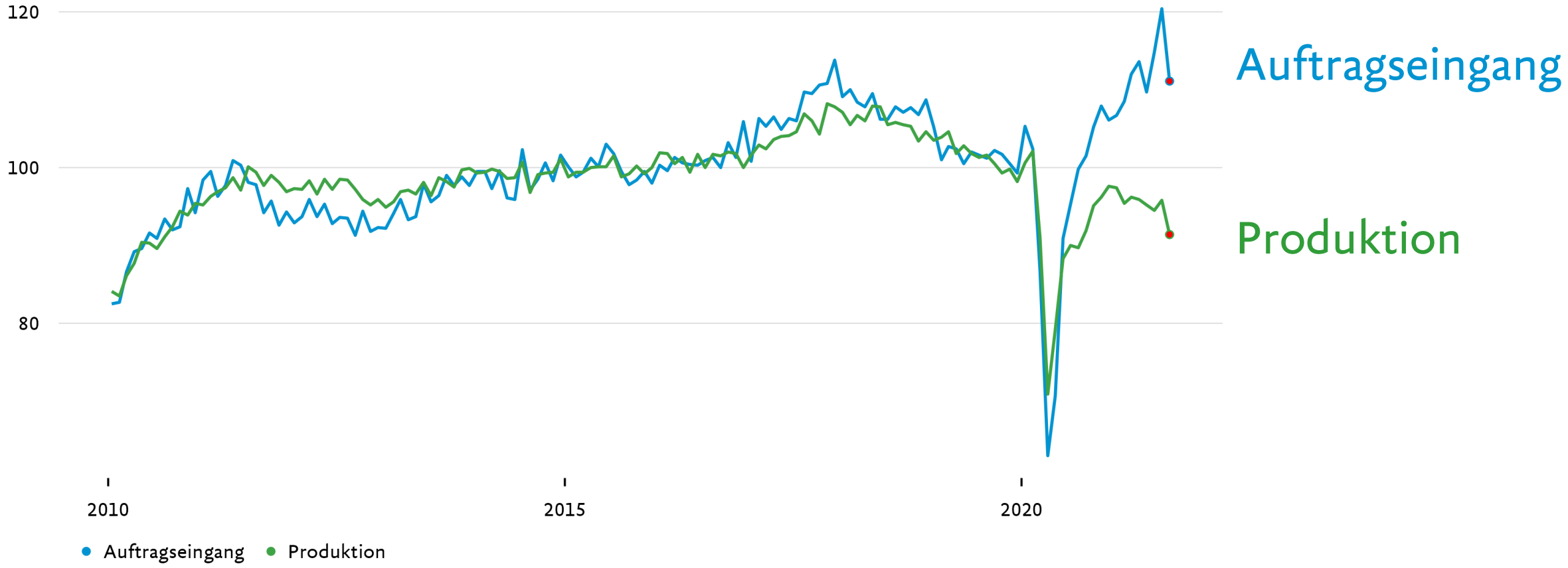
Einkaufsmanagerindizes Verarbeitendes Gewerbe
Indexpunkte



Quelle: Luzerner Kantonalbank, Refinitiv. Letzter Datenpunkt: Oktober 2021

Lieferkettenprobleme halten Wachstum zurück

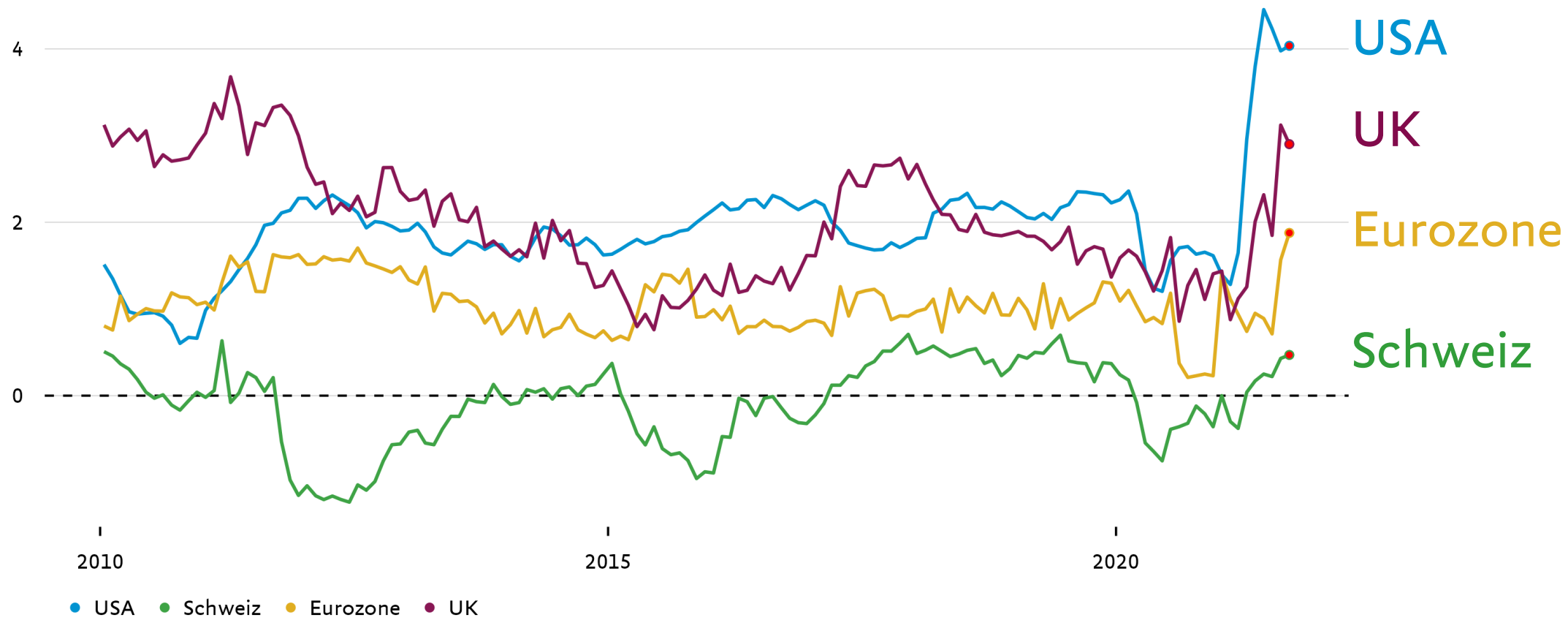
Deutschland - Auftragseingang und Produktion im verarbeitenden Gewerbe
Indizes, 2015 = 100



Quelle: Luzerner Kantonalbank, Refinitiv. Letzter Datenpunkt: August 2021

Inflation in vielen Ländern erhöht

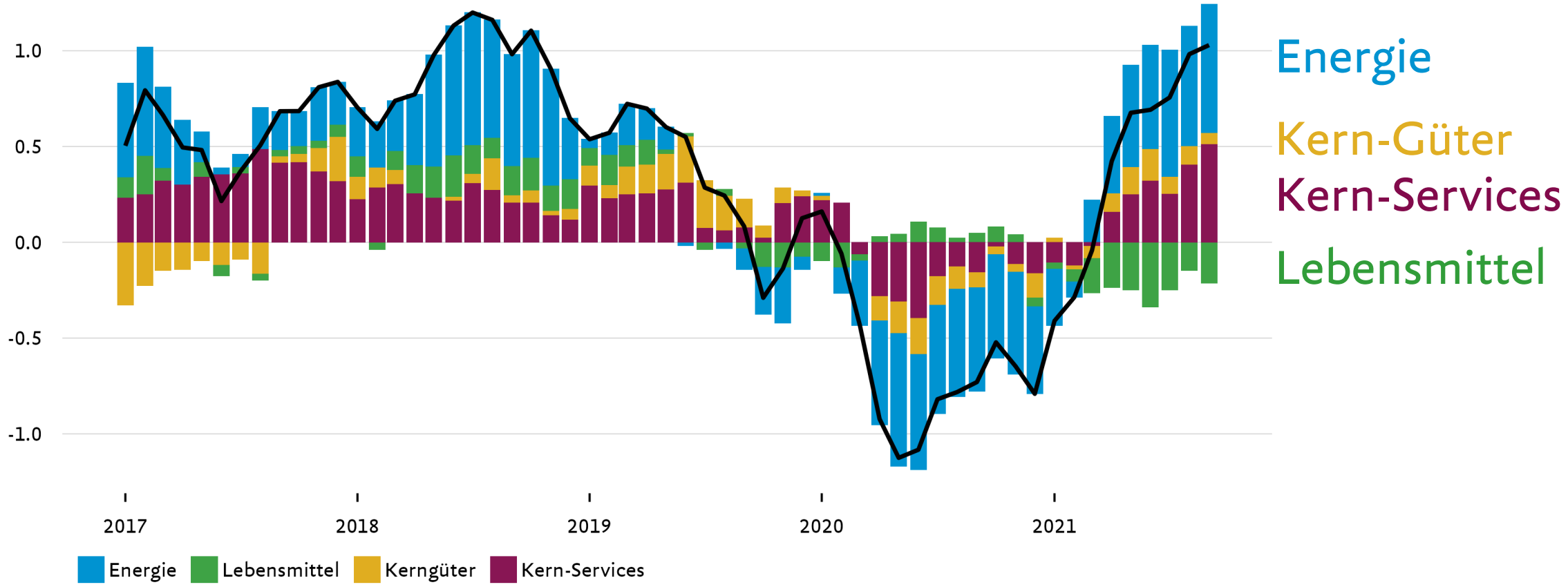
Kerninflation in ausgewählten Ländern
% ggü. Vorjahr



Quelle: Luzerner Kantonalbank, Refinitiv. Letzter Datenpunkt: September 2021

Zusammensetzung der Schweizer Inflation

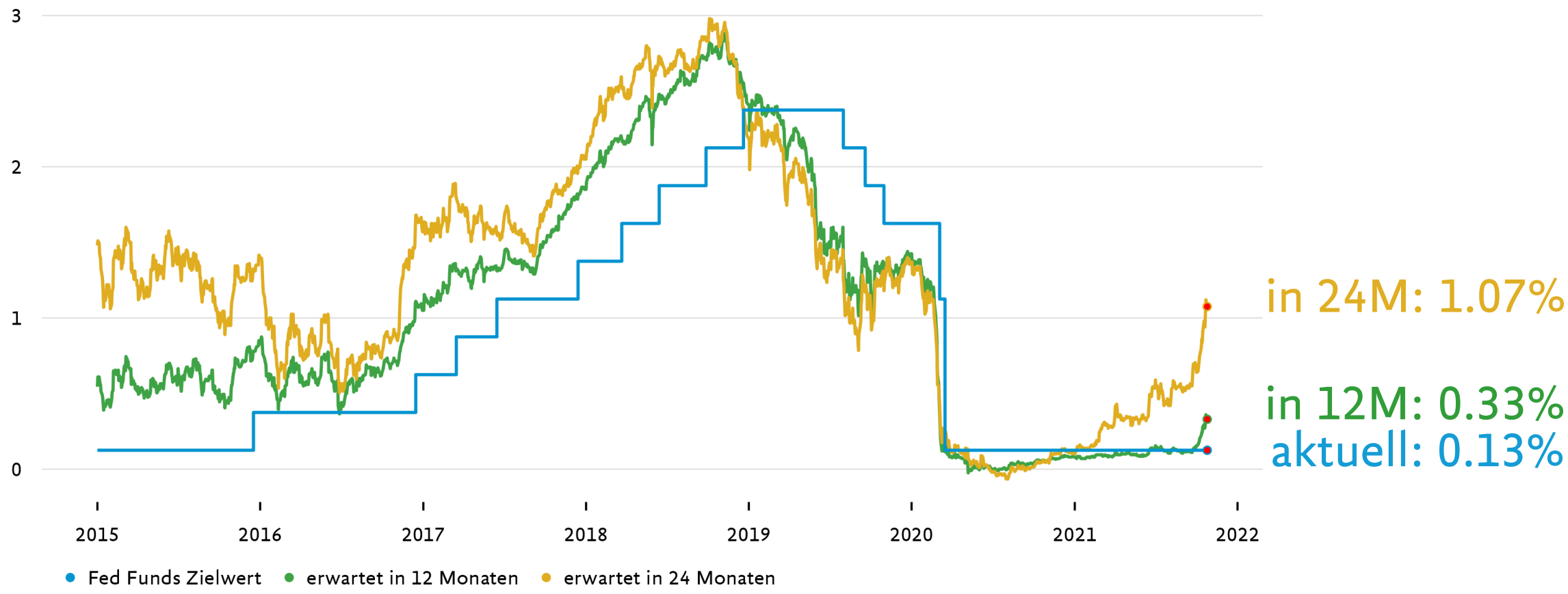
Beiträge zur Schweizer Inflation
Prozentpunkte zur Vorjahreswachstumsrate



Quelle: Luzerner Kantonalbank, BfS

US-Fed: Höhere Zinsen bereits Ende 2022?

USA - Leitzinsen und Markterwartungen
%, Basis: Fed Funds Futures

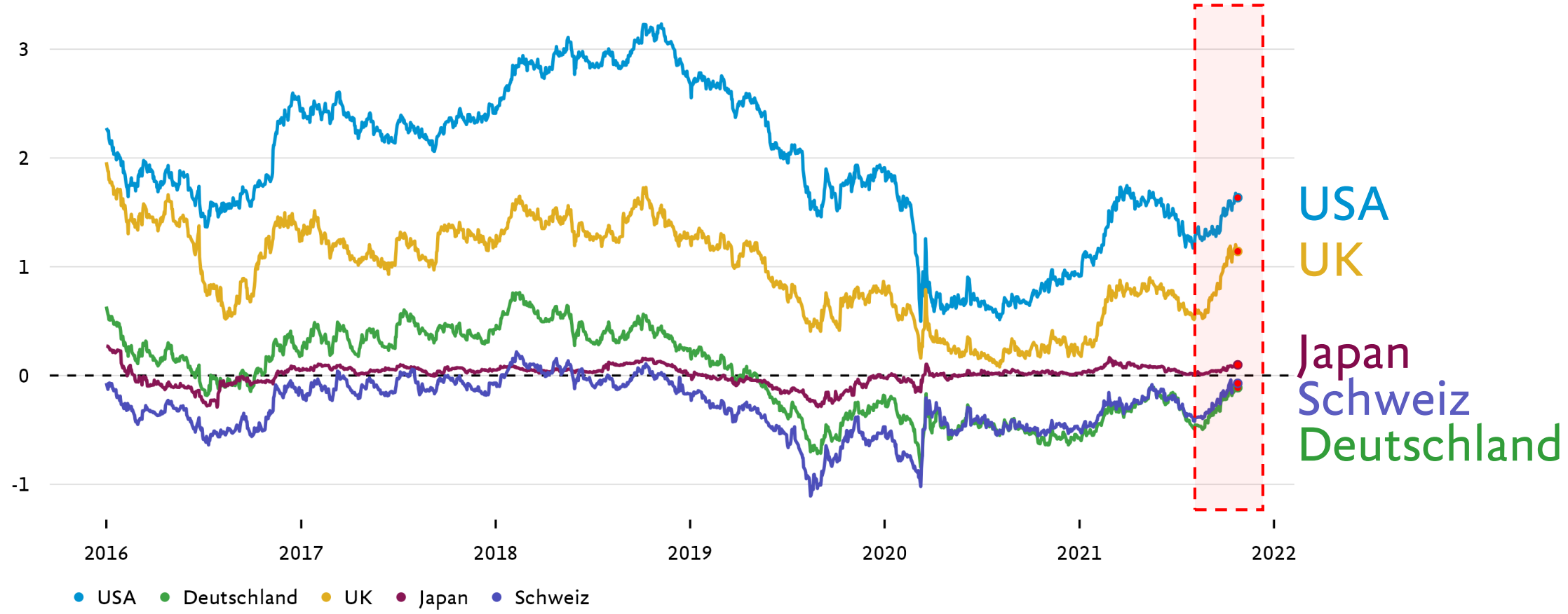


Quelle: Luzerner Kantonalbank, Refinitiv. Letzter Datenpunkt: 25 Okt 2021

Renditen in vergangenen Wochen angestiegen

Rendite 10-jähriger Staatsanleihen ausgewählter Länder

%



Quelle: Luzerner Kantonalbank, Refinitiv. Letzter Datenpunkt: 25 Okt 2021

Energiepreise haben deutlich angezogen

Ölpreis
USD je Fass Rohöl (Sorte Brent)

Quelle: Luzerner Kantonalbank, Refinitiv. Letzter Datenpunkt: 25 Okt 2021

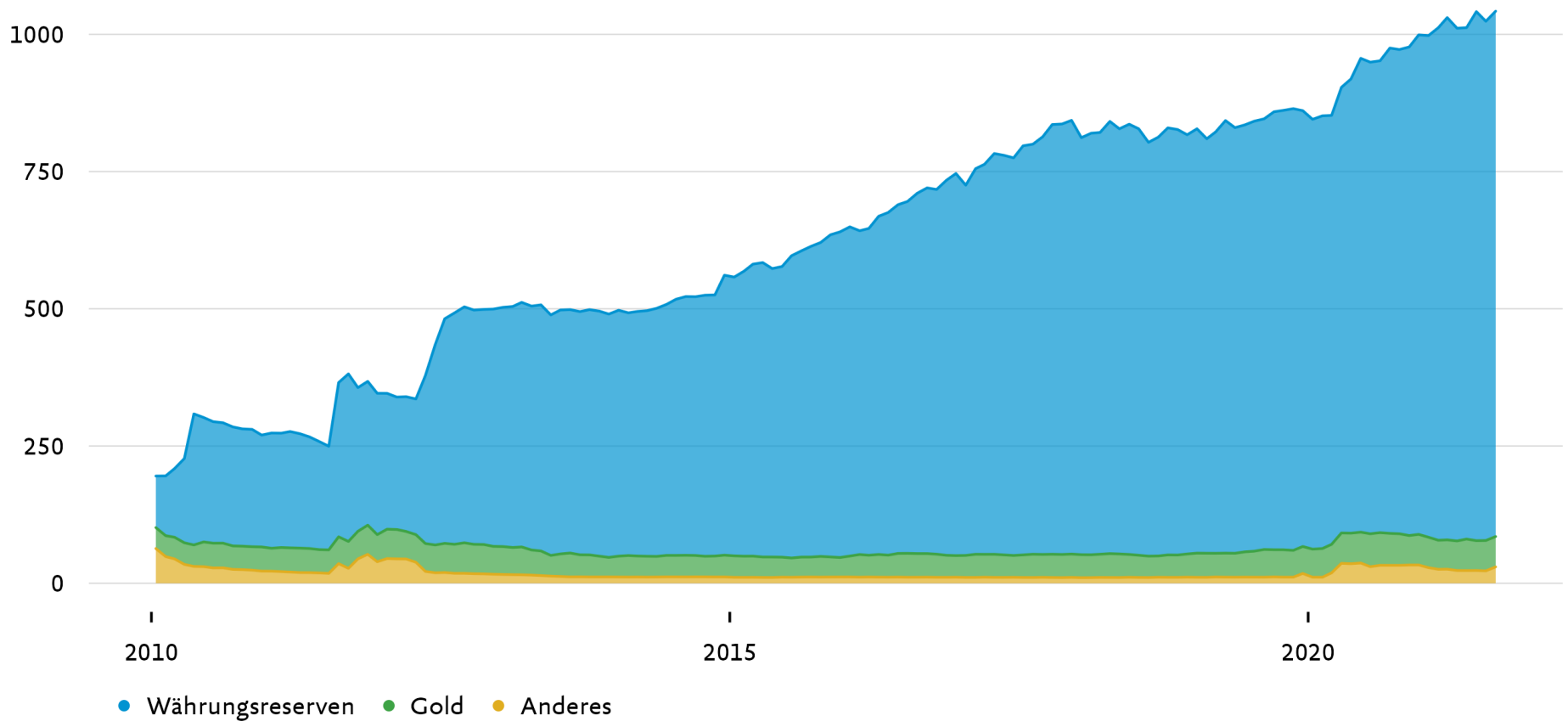
Franken teuer, aber nicht extrem bewertet

Realer effektiver Wechselkurs des Franken
Weiter Index (über alle relevanten Handelspartner). Höhere Werte = Stärkerer Franken

Quelle: Luzerner Kantonalbank, Refinitiv. Letzter Datenpunkt: September 2021

SNB wird bei Bedarf weiter intervenieren

Schweiz - Bilanz der SNB (Aktivseite)
CHF Mrd.



Quelle: Luzerner Kantonalbank, Refinitiv. Letzter Datenpunkt: August 2021

Risiken?

- China: langsameres Wachstum und anhaltende Regulierungs-Unsicherheit
- Lieferkettenprobleme deutlich länger andauernd
- Hohe/steigende Energiepreise
- Hartnäckigere Inflation
- Schnellere Straffung der Geldpolitik
- Steigende Zinsen
- Schuldenobergrenze in den USA
- Negative Pandemie-Entwicklungen
- …

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.
© 2021 Luzerner Kantonalbank.