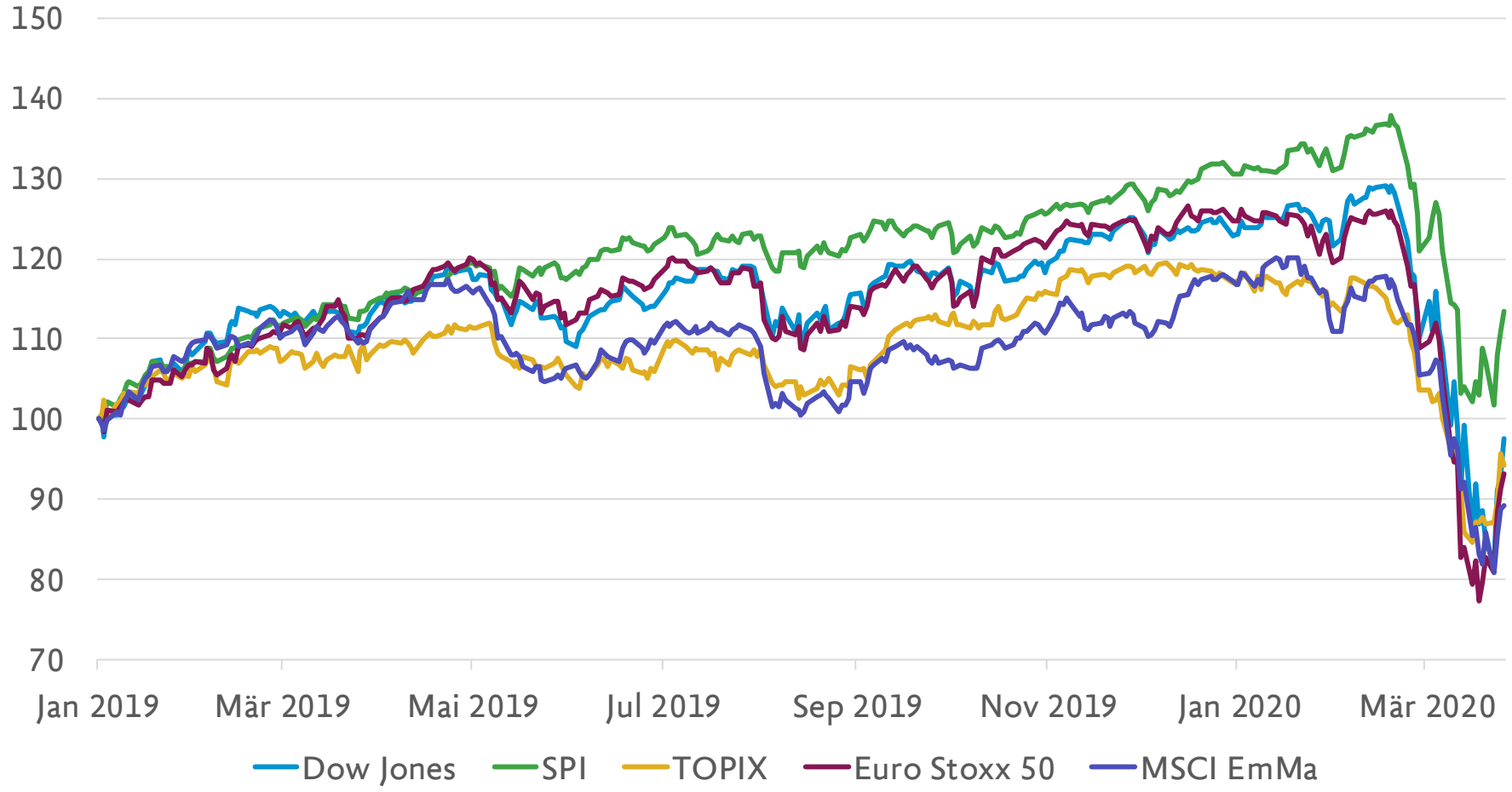
Luzerner Kantonalbank

Konjunktur- und Marktausblick

Arno Endres, Leiter Anlagepolitik

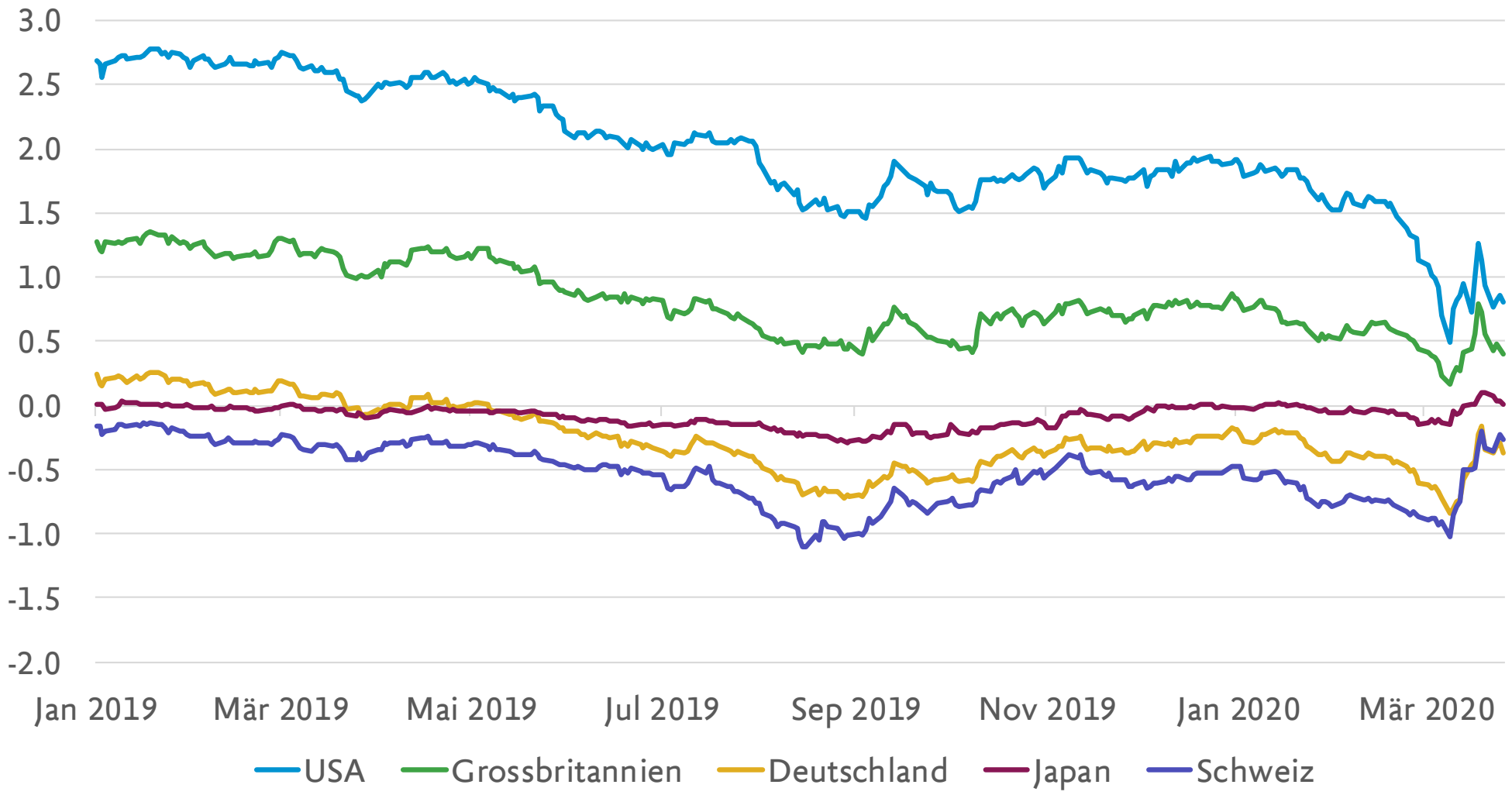
Rückblick: Aktienmärkte

indexiert per 01.01.2019, Gesamtrenditen in CHF



Quelle: Bloomberg, LUKB

Rückblick: Renditen zehnjähriger Staatsanleihen



Quelle: Bloomberg, LUKB

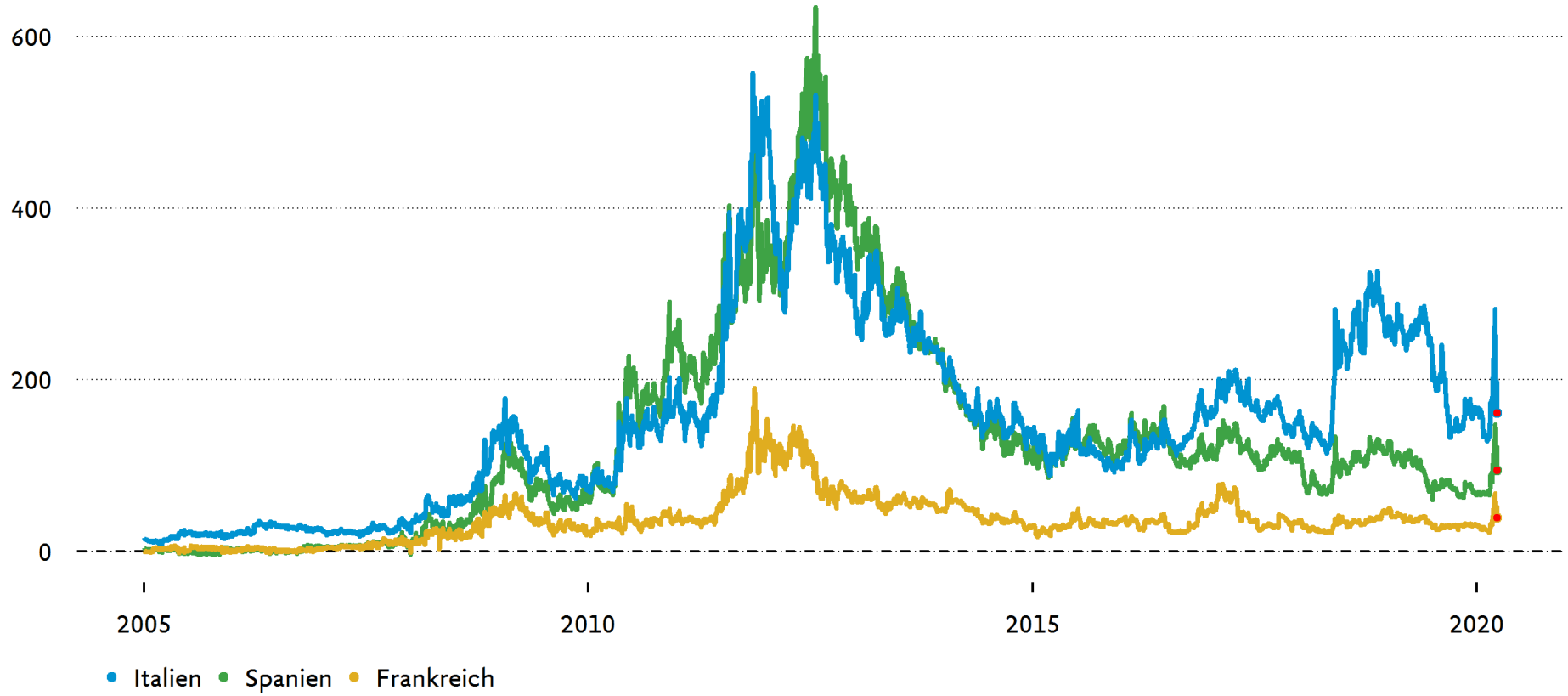
Rückblick: Währungsentwicklung

indexiert per 01.01.2019

Quelle: Bloomberg, LUKB

Länder-Risikoprämien wieder gesunken

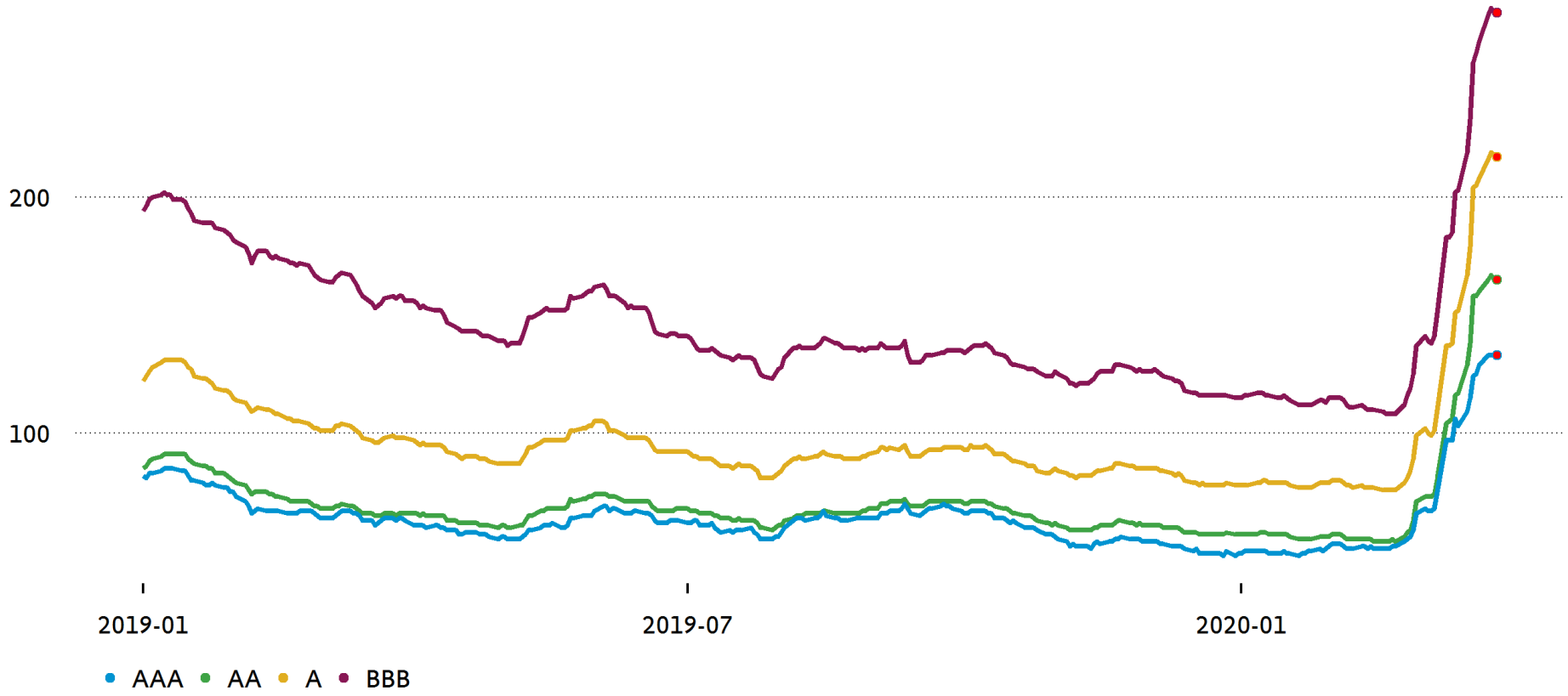
Renditeaufschläge bei 10jährigen Staatsanleihen gegenüber Deutschland
Basispunkte



Quelle: Luzerner Kantonalbank, Refinitiv. Letzter Datenpunkt: 26 Mrz 2020

Aufschläge bei Unternehmensanleihen

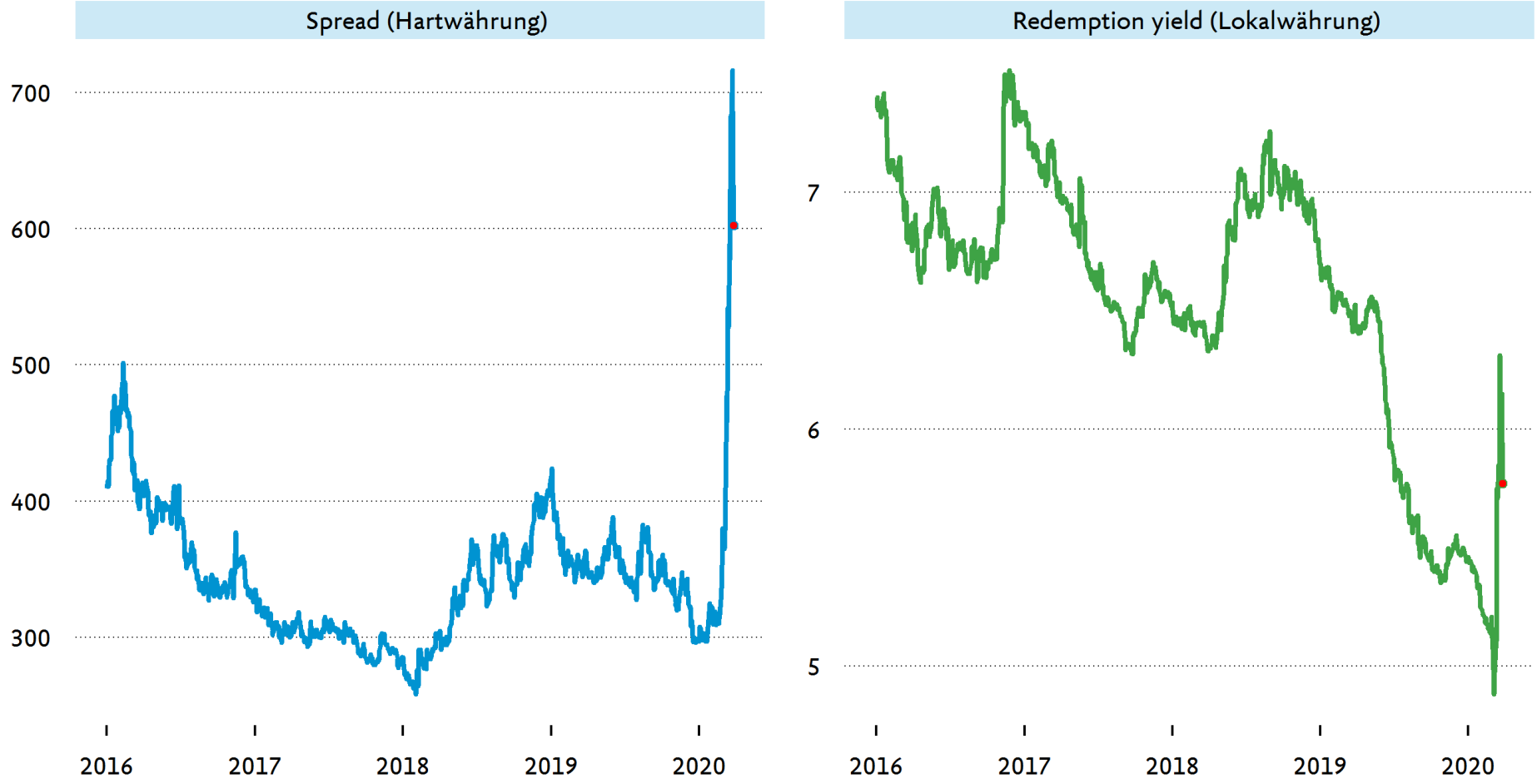
Risikoprämien von EUR-Unternehmensanleihen gegenüber Staatsanleihen mit gleicher Laufzeit
Basispunkte



Quelle: Luzerner Kantonalbank, Refinitiv. Letzter Datenpunkt: 26 Mrz 2020

Aufschläge bei Schwellenländern

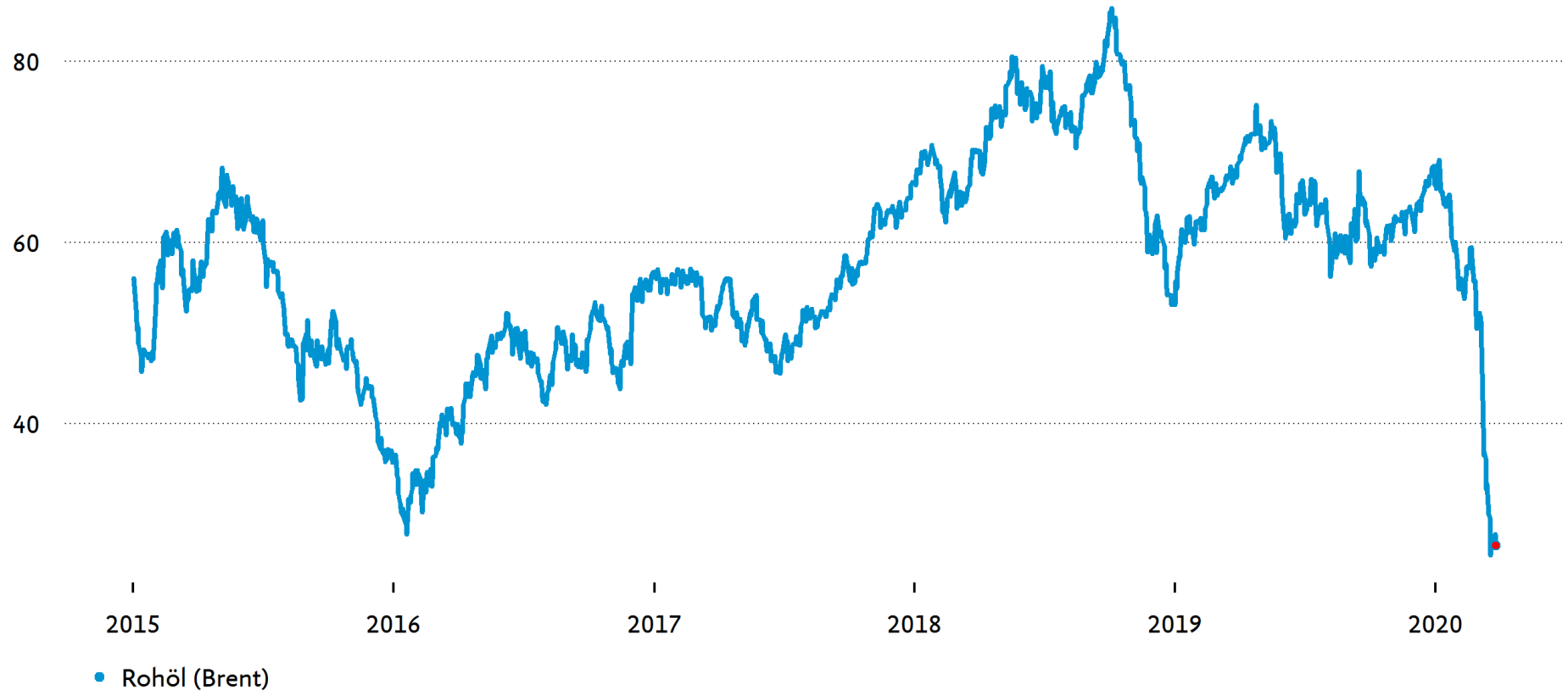
Schwellenländeranleihen - Spread/Rendite



Quelle: Luzerner Kantonalbank, Refinitiv. Letzter Datenpunkt: 26 Mrz 2020

Starker Einbruch beim Ölpreis

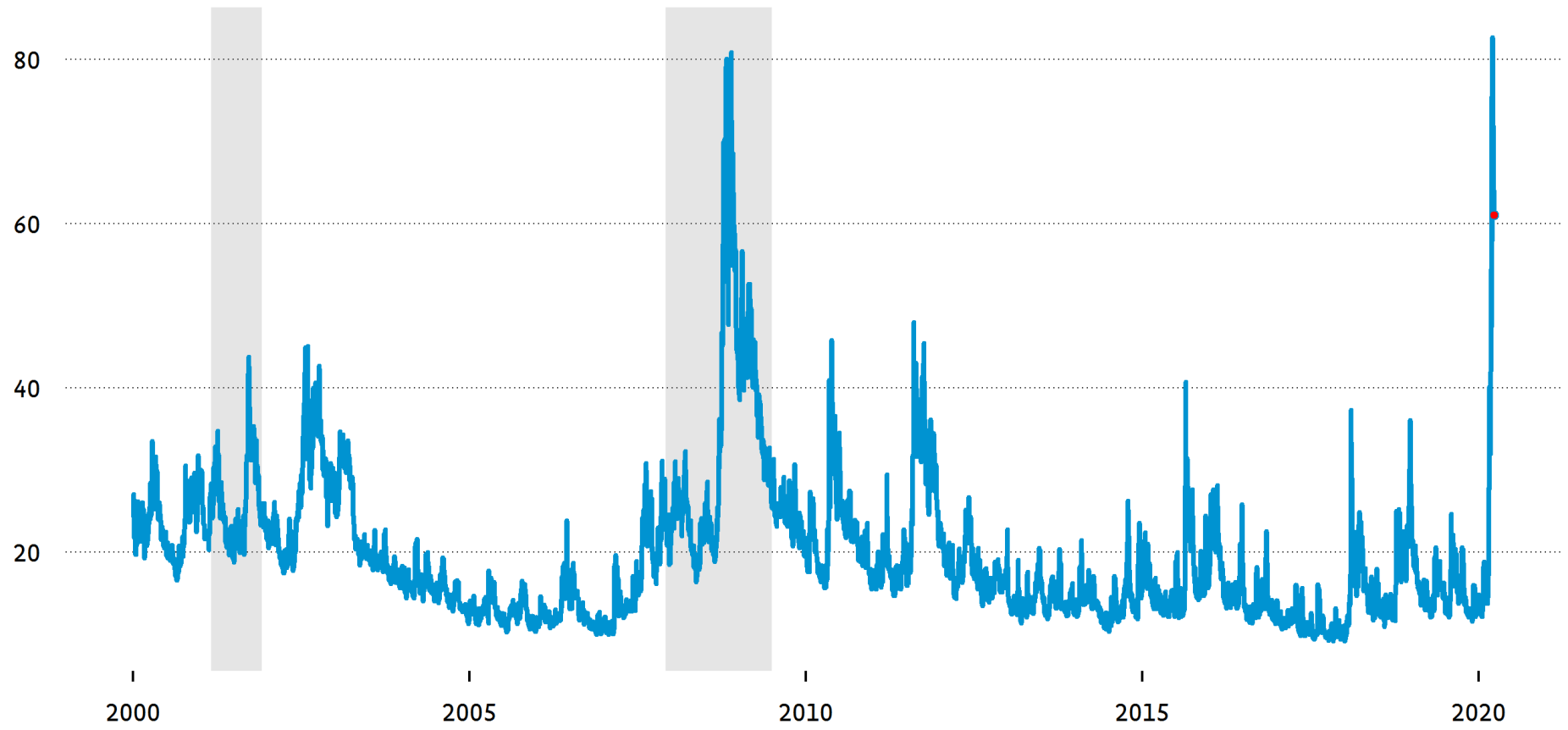
Ölpreis
USD je Fass Rohöl



Quelle: Luzerner Kantonalbank, Refinitiv. Letzter Datenpunkt: 26 Mrz 2020

Massiver Anstieg der Volatilität

Volatilitäts-Index (VIX)
Index

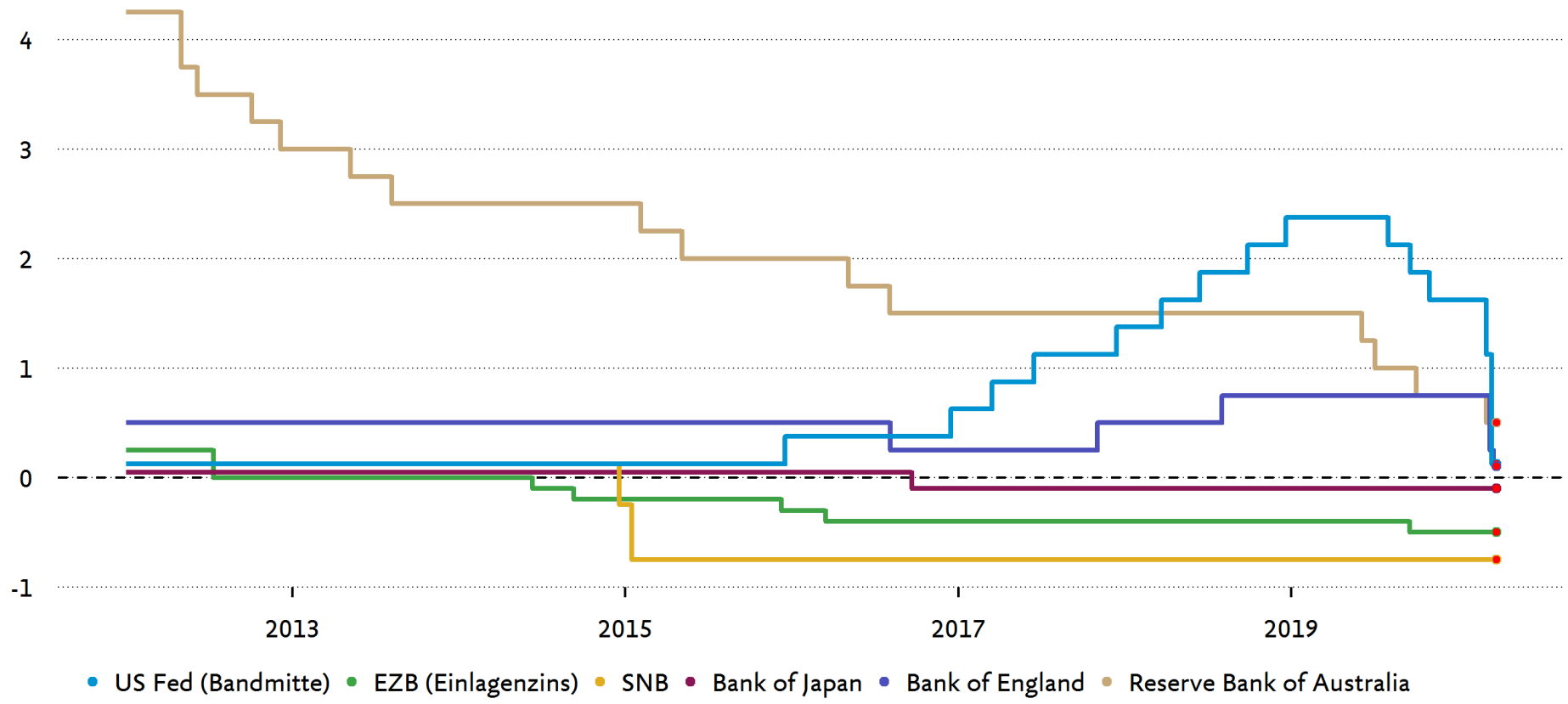


Quelle: Luzerner Kantonalbank, Refinitiv. Letzter Datenpunkt: 26 Mrz 2020

Spielraum für Leitzinssenkungen begrenzt

Leitzinsen in ausgewählten Ländern

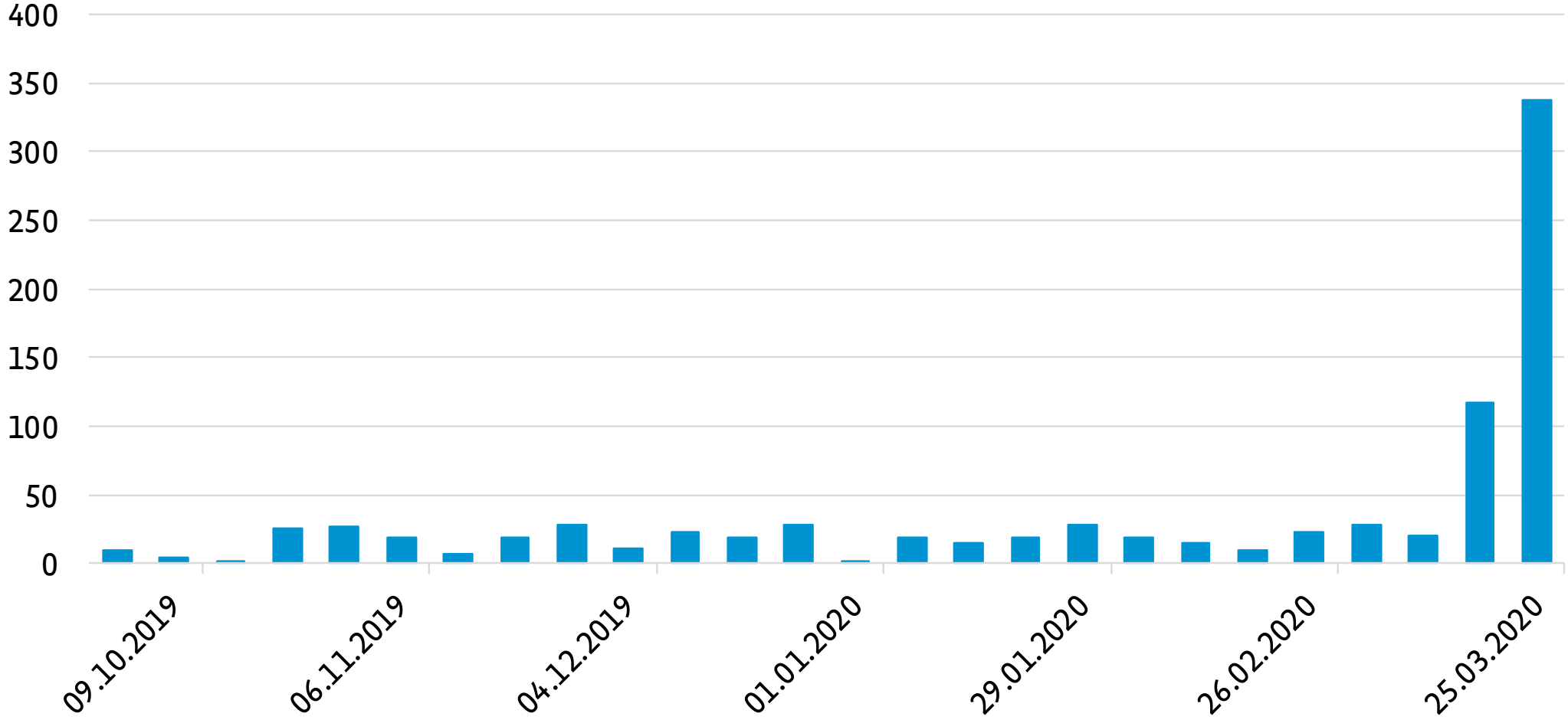
%



Quelle: Luzerner Kantonalbank, Refinitiv. Letzter Datenpunkt: 26 Mrz 2020

US-Notenbank dehnt Bilanzsumme wieder aus

Wöchentliche Wertpapierkäufe der US-Notenbank in USD Mrd.



Quelle: Refinitiv, LUKB

Unsere Szenarien bis Frühling 2021

Hauptszenario Eintrittswahrscheinlichkeit: 50 %
Coronavirus sorgt weltweit für eine kräftige, aber temporäre Rezession
Die nachfolgende Konjunkturerholung fällt moderat aus
Zähe Verhandlungen zwischen UK und EU; letztlich kommt ein Handelsabkommen zustande
Globale Teuerung entwickelt sich moderat
Fed, EZB und SNB setzten ultra-lockere Geldpolitik fort

Negativszenario Eintrittswahrscheinlichkeit: 35 %
Tiefe und lang anhaltende globale Rezession in Folge der Pandemie
Internationale Finanzkrise, Kreditklemme
Handelskonflikte eskalieren zu globalem Handelskrieg samt Disruption internationaler Lieferketten
Eskalation geopolitischer Konflikte (z.B. Iran, Libyen, Syrien, Hong Kong)

Positivszenario Eintrittswahrscheinlichkeit: 15 %
Globale Konjunktur erholt sich rascher von Pandemie und profitiert von geld- und fiskalpolitischen Massnahmen
Strukturreformen und expansive Fiskalpolitik in grossen Industrie- und Schwellenländern
Welthandel profitiert von einer Lockerung der Handelsbarrieren
Entspannung geopolitischer Konflikte

Globales Wirtschaftswachstum: Unsere Prognosen

Reales BIP-Wachstum in %

	2019	2020(S)	2021(S)
Schweiz	0.9	-2.0	2.6
Eurozone	1.2	-2.8	2.2
Grossbritannien	1.4	-2.0	3.2
USA	2.3	-2.5	2.8
Japan	0.8	-2.6	0.8
China	6.1	1.5	7.4
Russland	1.3	-1.4	-0.3
Brasilien	1.1	-1.0	2.0
Indien	5.3	3.8	5.3
Welt*	2.7	-1.4	3.4

(S): LUKB Schätzwerte

*Gewichteter Durchschnitt der aufgeführten Volkswirtschaften

Prognosen Zinsen und Währungen

		Stand 24.03.2020	in 3 Monaten	in 12 Monaten
Währungen	USDCHF	0.98	0.95	0.94
	EURCHF	1.06	1.05	1.05
	GBPCHF	1.15	1.14	1.32
	JPYCHF	0.88	0.88	0.88
Zinsen Geldmarkt	CHF Libor 3M	-0.69	-0.75	-0.75
	USD Libor 3M	1.22	0.30	0.30
	EUR Libor 3M	-0.31	-0.45	-0.45
Zinsen Kapitalmarkt (Staatsanleihen)	Schweiz 10Y	-0.27	-0.60	-0.60
	USA 10Y	0.85	0.80	0.80
	Deutschland 10Y	-0.32	-0.50	-0.50