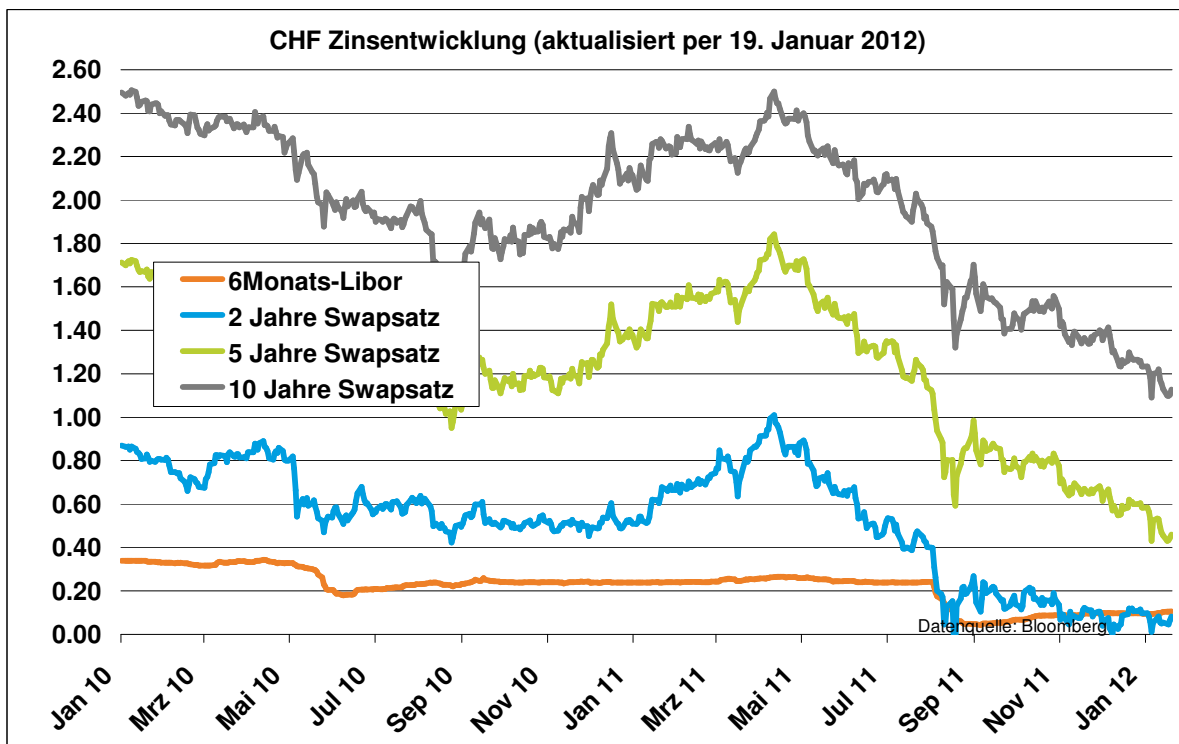


Laufzeit	19.01.2012	Zinsprognose heute in ...					
		3 Monaten	Prognose Vormonat	6 Monaten	Prognose Vormonat	1 Jahr	Prognose Vormonat
6 Monate	0.11	0.15	0.10	0.15	0.10	0.15	0.10
2 Jahre	0.11	0.05	0.05	0.10	0.10	0.15	0.15
5 Jahre	0.49	0.60	0.65	0.65	0.70	0.75	0.75
10 Jahre	1.16	1.30	1.35	1.35	1.40	1.45	1.45

Offizielle AKB-Zinsprognose vom 19.01.12 **Nächste Prognoseanpassung: 22.02.12**



Prognosen Schweiz	2009	2010	2011	2012	2013
Bruttoinlandprodukt (gegenüber Vorjahr)	-1.9%	2.7%	1.7%	0.4%	1.3%
Inflation (Jahresdurchschnitt)	-0.5%	0.8%	0.8%	0.1%	0.8%
Arbeitslosigkeit (Jahresdurchschnitt)	3.7%	3.9%	3.9%	3.4%	3.6%

Zinsmeinung AKB

- **Wachstumsdynamik zeigt weiterhin rückläufige Tendenzen**
- **Vorlaufindikatoren scheinen etwas Boden gefunden zu haben, d.h.**
mögliche Wachstumsbeschleunigung im 2. Semester 2012
- **Konsumentenvertrauen hingegen immer noch abnehmend**
- **Schuldenproblematik** in der EU und den USA weiterhin ungelöst
Vorgeschlagene Lösungen helfen, wenn überhaupt, erst mittelfristig
Kurzfristige Refinanzierungsprobleme bleiben bestehen
- **Globale Wachstumsdynamik nimmt weiter ab**
2012: CH (rund 0.4%), USA (rund 1.4%), Europa (rund 0.1%) und Japan (rund 1.9%)
2013: CH (rund 1.3%), USA (rund 1.8%), Europa (rund 1.2%) und Japan (rund 1.6%)
Europa dürfte ganz knapp an einer Rezession vorbeischnappen
- Schweiz bereits in einem deflationären Umfeld
- **Keine SNB-Zinserhöhung in den nächsten 12 Monaten erwartet**
- **CHF-Langfristzinsen schwanken stark ohne steigenden Trend**
- CHF trotz jüngster Abschwächung **fundamental immer noch überbewertet**

Fragen und weitere Informationen: Marcel Koller, Makroökonomischer Research AKB, marcel.koller@akb.ch

Disclaimer: Die in diesem Factsheet enthaltenen Informationen wurden öffentlich zugänglichen Quellen entnommen, die wir für zuverlässig halten. Eine Gewähr für die Richtigkeit oder Vollständigkeit der Angaben können wir nicht übernehmen. Bei allen in der Veröffentlichung wiedergegebenen Meinungen handelt es sich um die aktuelle Einschätzung der Aargauischen Kantonalbank. Diese Meinungen können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Daher müssen wir Sie um Verständnis dafür bitten, dass damit weder ausdrücklich noch stillschweigend eine Zusicherung oder Garantie in bezug auf die Richtigkeit oder die Vollständigkeit der zur Verfügung gestellten Informationen zu Entwicklungen, Märkten oder Wertpapieren verbunden sein kann.