AKB
ZINSBAROMETER

by Aargauische Kantonalbank

Newsletter
16. September 2020

AKB Zinsprognose

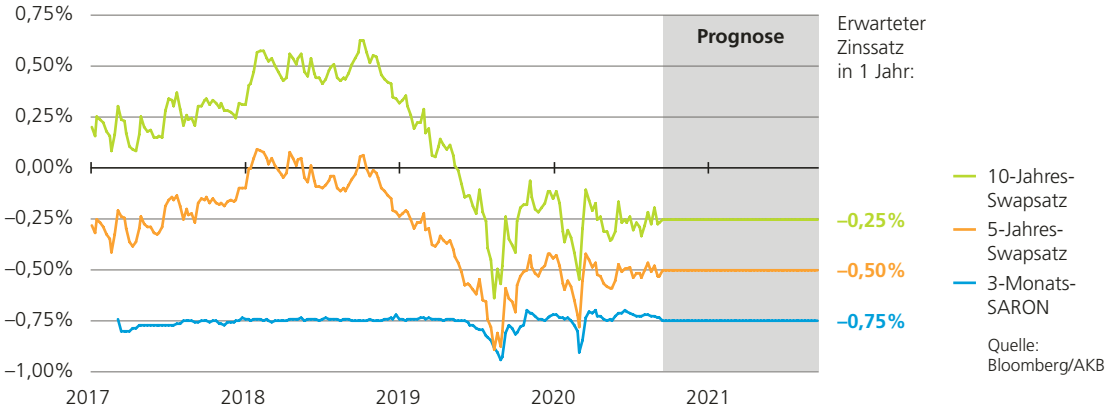
Konjunktur und Geldpolitik

Globale Rezession aufgrund Coronavirus ist eine Tatsache
- Quantitative BIP-Wachstumsprognosen in Abhängigkeit von Länge und Qualität der Lockdowns
- 2020: CH (rund –4,0%), USA (rund –5,0%), Europa (rund –6,0%) und China (rund 5,5%)
- 2021: CH (rund 3,5%), USA (rund 4,0%), Europa (rund 4,5%) und China (rund 7,0%)

Inflationserwartungen bleiben weiterhin tief
- Keine Anzeichen kurzfristig steigender Teuerungsraten
- Mittelfristig steigende Inflationsraten aufgrund lokalerer Ausrichtung der Lieferketten möglich

Kurzfristige CHF-Zinsen verbleiben im negativen Bereich
- FED: Neue geldpolitische Ausrichtung, Inflation kann auch über Ziel liegen (Durchschnitt zählt) –> Zinserwartungen bleiben damit noch viel länger auf tiefem Niveau
- EZB: Liquiditätsversorgung garantiert, grosse Aufkäufe von (Staats)Wertpapieren
- SNB: Liquiditätsversorgung garantiert, weiterhin hohe Interventionstätigkeit (EUR-Käufe)

Langfristige CHF-Zinsen von internationaler Entwicklung beeinflusst
- Keinerlei Anzeichen für steigende Zinsen erkennbar



Prognosen Schweiz

	2018	2019	**2020** (Prognosen AKB)	**2021** (Prognosen AKB)
Bruttoinlandprodukt (vs. Vorjahr)	2,8%	0,9%	**–4,0%**	**3,5%**
Inflation (vs. Vorjahr)	0,8%	0,1%	**–0,7%**	**0,4%**
Arbeitslosigkeit (Jahresdurchschnitt)	2,6%	2,3%	**3,8%**	**4,2%**

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

Das Produkt ist keine Kollektivanlage im Sinne des Kollektivanlagegesetzes (KAG) und untersteht keiner Genehmigungspflicht und keiner Aufsicht der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (FINMA). Dieses Dokument stellt keinen Prospekt dar. Alle Angaben sind ohne Gewähr.

Diese Publikation richtet sich an Personen mit Wohnsitz in der Schweiz. Sie richtet sich nicht an Bürger oder Niedergelassene in den USA, CAN oder UK sowie nicht an andere Personen, die Restriktionen (z.B. bezüglich Nationalität, Wohnsitz) unterliegen. Sie enthält Ansichten ohne Offertcharakter. Unsere Quellen sind in der Regel zuverlässig; für Richtigkeit und Vollständigkeit garantieren wir nicht. Alle Angaben sind deshalb ohne Gewähr. Dieses Dokument berücksichtigt weder die spezifischen oder künftigen Anlageziele noch die finanzielle Lage oder individuellen Bedürfnisse des einzelnen Empfängers und ist keine individuelle Beratung. Vor einer Investition muss sich der potenzielle Anleger über die Anlagepolitik, das Anlageziel, Chancen, Risiken sowie Kosten informieren. Eine Investition erfolgt auf eigenes Risiko. Die Aargauische Kantonalbank lehnt jegliche Haftung im Zusammenhang mit möglichen Steuerfolgen ab. Stand September 2020. Änderungen sind jederzeit möglich.