



**AKB  
ZINSBAROMETER**

by Aargauische Kantonalbank

Newsletter

22. September 2022

# AKB Zinsprognose

## Konjunktur und Geldpolitik

### 2022: Wachstumsdynamik nochmals tiefer, USA/EU wohl rezessiv im 1. Halbjahr 2023

- Quantitative BIP-Wachstumsprognosen:  
2022: CH (2,2%), USA (1,7%), Eurozone (2,6%), UK (2,8%) und China (3,5%)  
2023: CH (0,7%), USA (-0,2%), Eurozone (0,2%), UK (-0,2%) und China (4,0%)
- Starke (US-)Leitzinserhöhungen sorgen für globalen Wachstumsrückgang und mögliche Rezession

### Inflationsauftrieb bleibt konstant hoch; Zinserhöhungen wirken verzögert

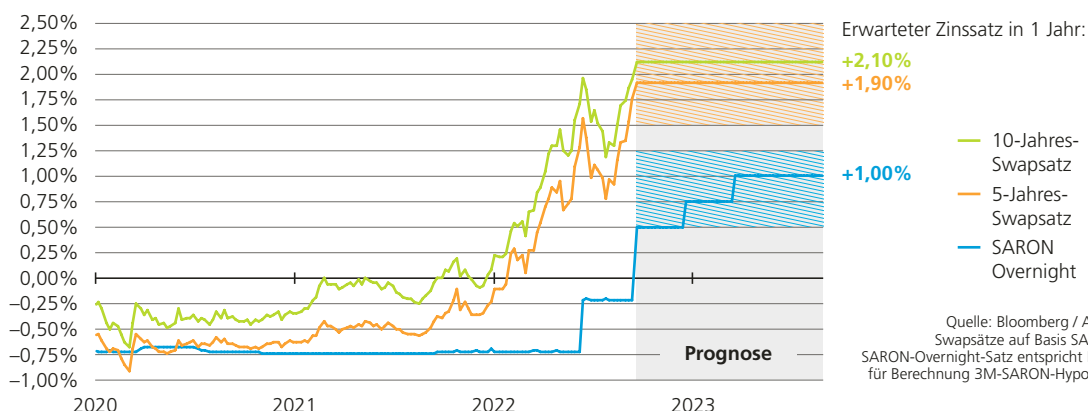
- Hohe Rohstoffpreise, Lieferkettenprobleme, (Fach-)Arbeitskräftemangel und Zweitrundeneffekte

### Kurzfristige CHF-Zinsen: SNB dürfte Zinserhöhungen fortsetzen

- SNB: Leitzins aktuell bei 0,50% → Zielgrösse bis Ende Jahr 0,75%
- FED: Leitzins aktuell bei 3,25% → Zielgrösse bis Ende Jahr 4,00%
- EZB: Leitzins aktuell bei 1,25% → Zielgrösse bis Ende Jahr 2,00%

### Langfristige CHF-Zinsen: Hohe Volatilitäten halten an

- Sehr starke Schwankungen der Langfristzinsen aufgrund der grossen Unsicherheiten
- Erwartete Leitzinserhöhungen der Zentralbanken sorgen für Rezessionsängste ab Q4/2022
- Zinsen nur noch leicht steigend (Rückgang Inflationsraten und Lieferkettenentspannung erwartet)



## Prognosen Schweiz

	2020	2021	2022 (Prognosen AKB)	2023 (Prognosen AKB)
<b>Bruttoinlandprodukt</b> (vs. Vorjahr)	-2,4%	3,5%	<b>2,2%</b>	<b>0,7%</b>
<b>Inflation</b> (vs. Vorjahr)	-0,7%	0,6%	<b>3,1%</b>	<b>2,1%</b>
<b>Arbeitslosigkeit</b> (Jahresdurchschnitt)	3,1%	3,0%	<b>2,1%</b>	<b>2,2%</b>

### 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 Offencharakter. 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 2022. Änderungen sind jederzeit möglich.