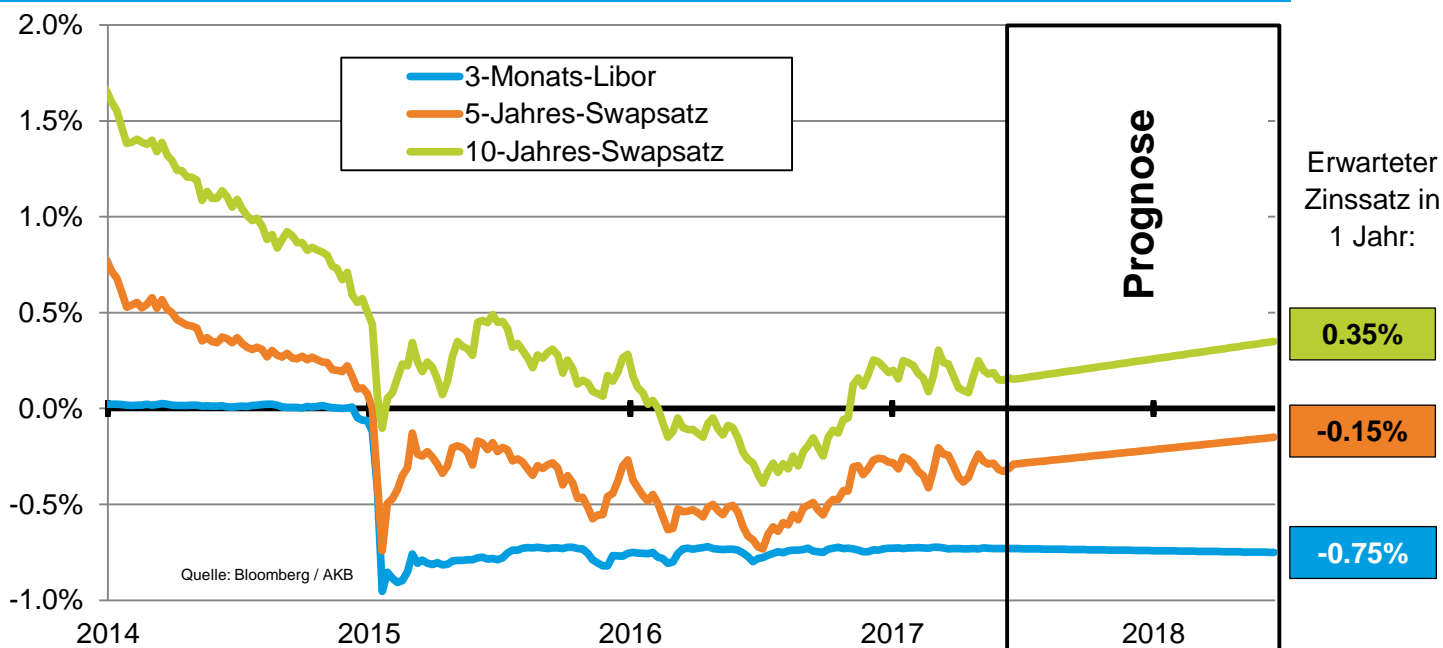


Nächste Prognoseüberprüfung: 16. August 2017



Konjunktüreinschätzungen

- **Globale Wachstumsdynamik weiterhin stetig zunehmend, getrieben primär durch die USA**
2017: CH (rund 1.7%), USA (rund 2.2%), Europa (rund 1.8%) und Japan (rund 1.1%)
2018: CH (rund 1.8%), USA (rund 2.5%), Europa (rund 1.6%) und Japan (rund 0.8%)
- **(Kern)Inflationserwartungen anhaltend moderat**
Jüngste Anstiege auf Konsumentenpreisebene teilweise bereits wieder korrigiert
- **USA: Leicht verlangsamte, aber weiterhin positive Entwicklung**
- **Europa: Positive Wirtschaftsaussichten bleiben bestehen**
Wahlausgang in Frankreich mit "euphorischer" Wirkung
- **Schwellenländer: Kapitalzuflüsse der Investoren wieder gestiegen**
Brasilien und Russland auf dem Weg zu positiven Wachstumsraten
- **Schweiz: Weiterhin anhaltend solides Wachstum**
Wachstum dürfte sich im laufenden Jahr leicht unter 2% einpendeln

Einschätzungen Finanzmarkt Schweiz

- **Kurzfristige CHF-Zinsen weiterhin im negativen Bereich**
Unveränderte Geldpolitik per Lagebeurteilung Juni (3-Monats-Libor bei -0,75%)
SNB-Inflationsprognose ebenfalls praktisch unverändert ==> 2%-Ziel frühestens 2020 erwartet
- **Langfristige CHF-Zinsen von internationaler Entwicklung (USD-Kurve) beeinflusst**
Erster Zinsschritt in den USA dank gesättigtem Arbeitsmarkt erfolgt
Zweiter erwarteter Zinsschritt in den USA aufgrund verhaltener Inflationsentwicklung aber nicht zwingend
Aufwärtsdruck für die längerfristigen CHF-Zinsen bleibt daher nach wie vor entsprechend moderat
- **Für 10-Jahres-Swapsatz: Tiefzinskorridor zwischen -0.25% und 0.75%**

Prognosen Schweiz	2014	2015	2016 (P)	2017 (P)	2018 (P)
Bruttoinlandprodukt (vs. Vorjahr)	1.7%	0.5%	1.3%	1.7%	1.8%
Inflation (vs. Vorjahr)	0.4%	-1.3%	-0.1%	0.4%	0.7%
Arbeitslosigkeit (Jahresdurchschnitt)	3.3%	3.5%	3.4%	3.4%	3.5%

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

(P) = Prognosen AKB

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.