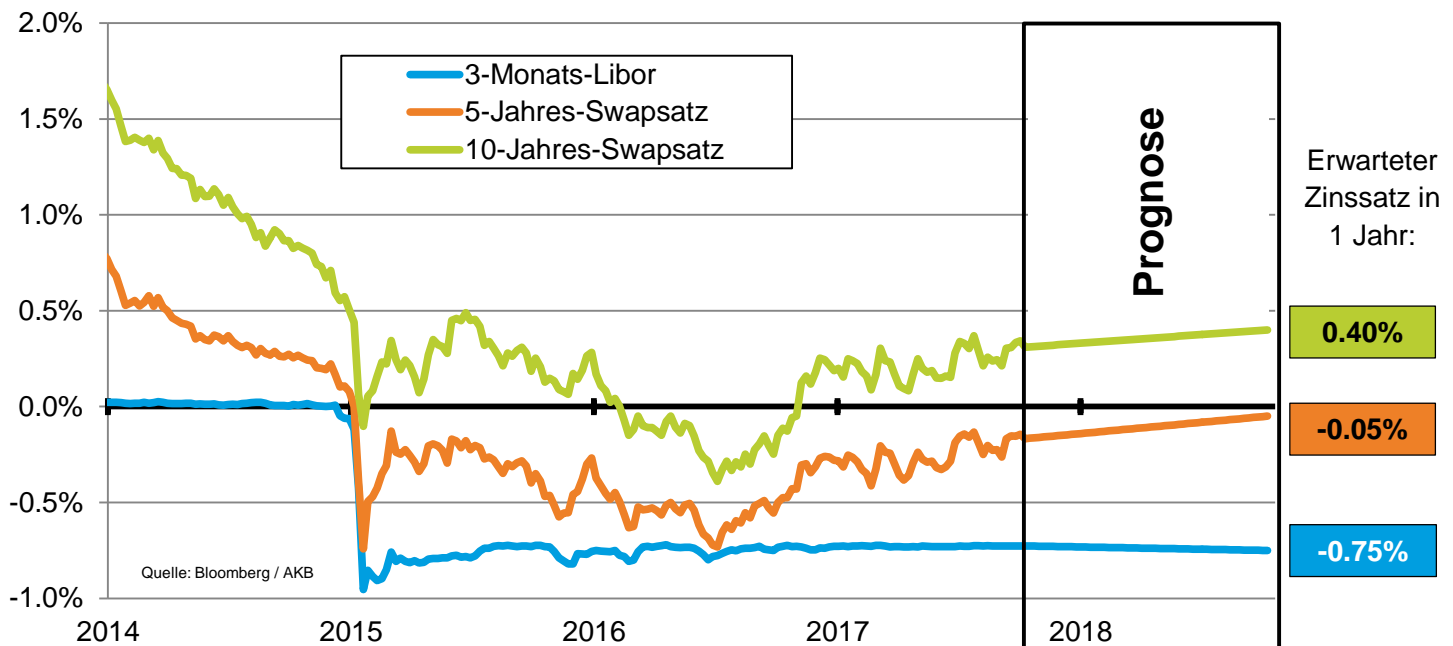


Nächste Prognoseüberprüfung: 15. November 2017



Konjunktüreinschätzungen

- **Globale Wachstumsdynamik stetig zunehmend, neu zunehmend getrieben durch Europa**
2017: CH (rund 1.4%), USA (rund 2.1%), Europa (rund 2.0%) und Japan (rund 1.6%)
2018: CH (rund 1.8%), USA (rund 2.3%), Europa (rund 1.7%) und Japan (rund 1.1%)
- **(Kern)Inflationserwartungen weiterhin verhalten**
- **USA: Stetig steigende positive Entwicklung**
Wirbelstürme nur mit vorübergehender Bremswirkung
- **Europa: Positive Wirtschaftsaussichten haben sich bestätigt**
Breit abgestütztes Wachstum
- **Schwellenländer: Kapitalzuflüsse der Investoren wieder gestiegen**
Definitives Rezessionsende in Brasilien und Russland
- **Schweiz: Weiterhin anhaltend solides Wachstum**
Vorlaufindikatoren deuten auf eine deutlich steigende Wachstumsdynamik Ende Jahr hin

Einschätzungen Finanzmarkt Schweiz

- **Kurzfristige CHF-Zinsen verbleiben im negativen Bereich**
Unveränderte Geldpolitik per Lagebeurteilung September 2017 (3-Monats-Libor bei -0,75%)
SNB-Inflationsprognose ebenfalls praktisch unverändert ==> 2%-Ziel frühestens Mitte 2020 erwartet
- **Langfristige CHF-Zinsen von internationaler Entwicklung beeinflusst**
Erster Zinsschritt in den USA dank gesättigtem Arbeitsmarkt erfolgt
Weiterer USD-Zinsschritt 2017 wieder mit leicht erhöhter Wahrscheinlichkeit (Arbeitsmarkt, Konjunktur)
EZB kündigt Ausstieg aus ihrer ultraexpansiven Geldpolitik an ==> Auslaufen des QE-Programms 2018
Aufwärtsdruck für die längerfristigen CHF-Zinsen bleibt daher vorhanden
- **Für 10-Jahres-Swapsatz: Tiefzinskorridor zwischen -0.25% und 0.75%**

Prognosen Schweiz	2014	2015	2016	2017 (P)	2018 (P)
Bruttoinlandprodukt (vs. Vorjahr)	1.7%	0.5%	1.3%	1.4%	1.8%
Inflation (vs. Vorjahr)	0.4%	-1.3%	-0.1%	0.5%	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 Zusage oder Garantie in Bezug auf die Richtigkeit oder die Vollständigkeit der zur Verfügung gestellten Informationen zu Entwicklungen, Märkten oder Wertpapieren verbunden sein kann.