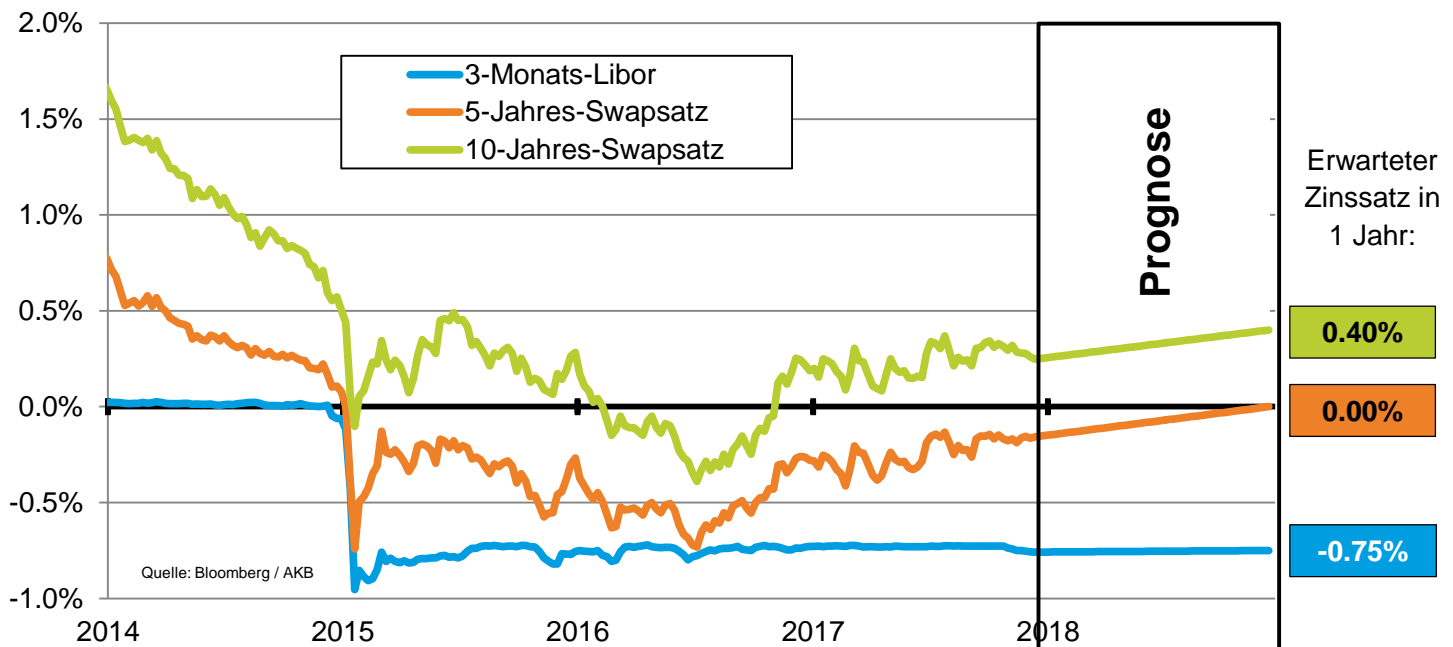


Nächste Prognoseüberprüfung: 17. Januar 2018



## Konjunkturschätzungen

- **Weltweiter synchroner Aufschwung im Gange**  
2017: CH (rund 1.7%), USA (rund 2.2%), Europa (rund 2.2%) und Japan (rund 1.6%)  
2018: CH (rund 1.9%), USA (rund 2.3%), Europa (rund 1.9%) und Japan (rund 1.1%)
- **(Kern)Inflationserwartungen trotz jüngst leichter Beschleunigung unverändert verhalten**
- **USA: Stetig steigende positive Wirtschaftsentwicklung**  
Arbeitsmarkt gesättigt, Wirtschaftskapazitäten praktisch ausgeschöpft
- **Europa: Positive Wirtschaftsaussichten haben sich bestätigt**  
Breit abgestütztes Wachstum im kommenden Jahr erwartet  
Mittel- und längerfristige Aussichten in den ehemaligen Krisenländern jedoch anhaltend fragil
- **Schwelmländer: Sorgen unvermindert für Rückenwind beim globalen Wachstum**  
Indien & China als Wachstumstreiber der Emerging Markets
- **Schweiz: Vorlaufindikatoren deuten auf boomende Volkswirtschaft hin**  
Wachstumsdynamik im kommenden Jahr nochmals deutlich höher

## Einschätzungen Finanzmarkt Schweiz

- **Kurzfristige CHF-Zinsen verbleiben im negativen Bereich**  
Unveränderte Geldpolitik per Lagebeurteilung Dezember 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**  
Dritter Zinsschritt 2017 in den USA dank solider Konjunktur im Dezember erfolgt  
Drei weitere Anhebungen zu 25 Basispunkten durch die FED 2018 projiziert  
EZB kündigt Ausstieg aus ihrer ultraexpansiven Geldpolitik an ==> Reduktion des QE-Programms ab 2018  
Ein moderater 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)
<b>Bruttoinlandprodukt</b> (vs. Vorjahr)	1.7%	0.5%	1.3%	<b>1.7%</b>	<b>1.9%</b>
<b>Inflation</b> (vs. Vorjahr)	0.4%	-1.3%	-0.1%	<b>0.7%</b>	<b>1.0%</b>
<b>Arbeitslosigkeit</b> (Jahresdurchschnitt)	3.3%	3.5%	3.4%	<b>3.2%</b>	<b>3.0%</b>

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.