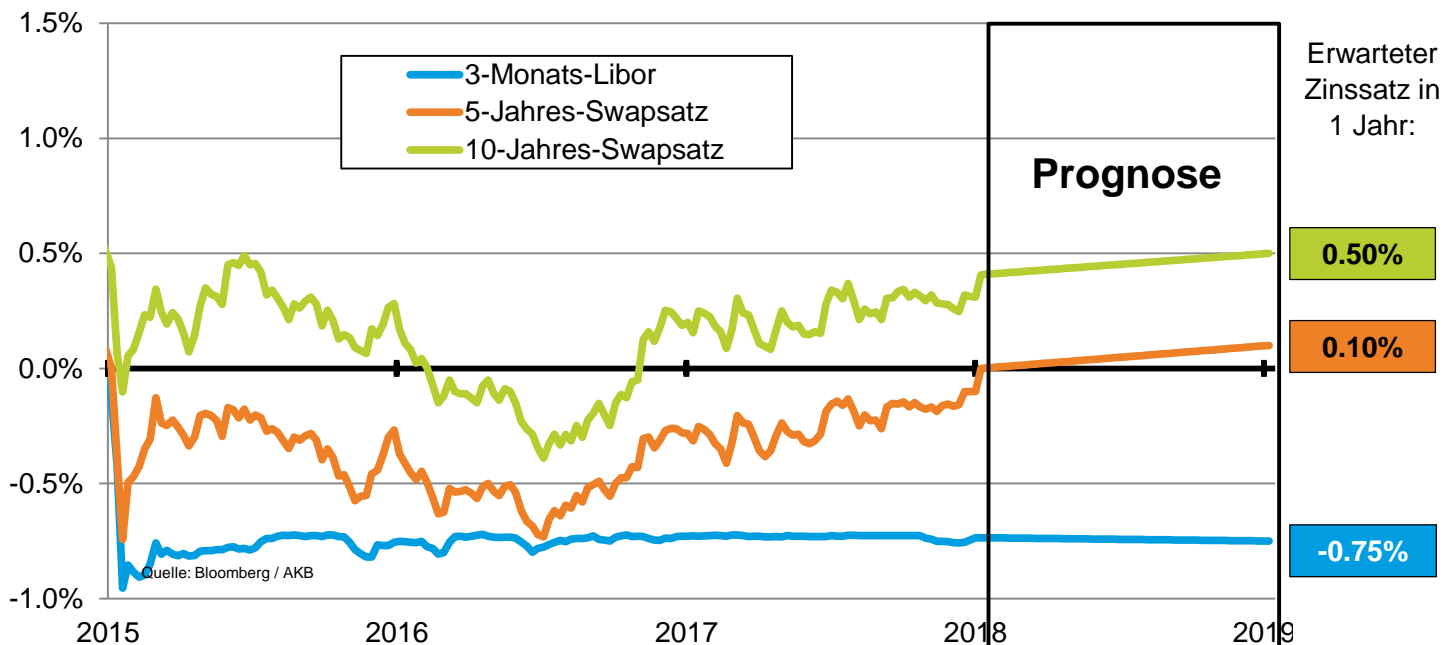


Nächste Prognoseüberprüfung: 21. Februar 2018



Konjunktüreinschätzungen

- Weltweiter synchroner Aufschwung im Gange

2018: CH (rund 2.0%), USA (rund 2.3%), Europa (rund 2.1%) und Japan (rund 1.4%)
 2019: CH (rund 1.9%), USA (rund 2.1%), Europa (rund 1.8%) und Japan (rund 1.2%)

- Inflationserwartungen jüngst leicht steigend (vor allem in den USA)

US-Teuerung mit Überraschungspotenzial nach oben

- USA: Stetig steigende positive Wirtschaftsentwicklung

Arbeitsmarkt gesättigt, Wirtschaftskapazitäten praktisch ausgeschöpft
 Steuerreform dürfte für weiteren Schub sorgen

- Europa: Positive Wirtschaftsaussichten haben sich bestätigt

Breit abgestütztes Wachstum im laufenden Jahr hält an
 Mittel- und längerfristige Aussichten in den ehemaligen Krisenländern jedoch anhaltend fragil

- Schwellenländer: Sorgen unvermindert für Rückenwind beim globalen Wachstum

Indien & China als Wachstumstreiber der Emerging Markets

- Schweiz: Vorlaufindikatoren deuten auf boomende Volkswirtschaft hin

Wachstumsdynamik 2018 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

Drei weitere Leitzinsanhebungen in den USA zu 25 Basispunkten durch die FED 2018 projiziert
 EZB kündigt Ausstieg aus ihrer ultraexpansiven Geldpolitik an ==> Beendigung des QE-Programms in 2018
 Ein leichter Aufwärtsdruck für die längerfristigen CHF-Zinsen bleibt daher weiterhin vorhanden

- Für 10-Jahres-Swapsatz: Tiefzinskorrridor zwischen 0.00% und 1.00%

Prognosen Schweiz	2015	2016	2017	2018 (P)	2019 (P)
Bruttoinlandprodukt (vs. Vorjahr)	0.5%	1.3%	1.2%	2.0%	1.9%
Inflation (vs. Vorjahr)	-1.3%	-0.1%	0.7%	1.0%	1.2%
Arbeitslosigkeit (Jahresdurchschnitt)	3.5%	3.4%	3.2%	3.2%	3.1%

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.