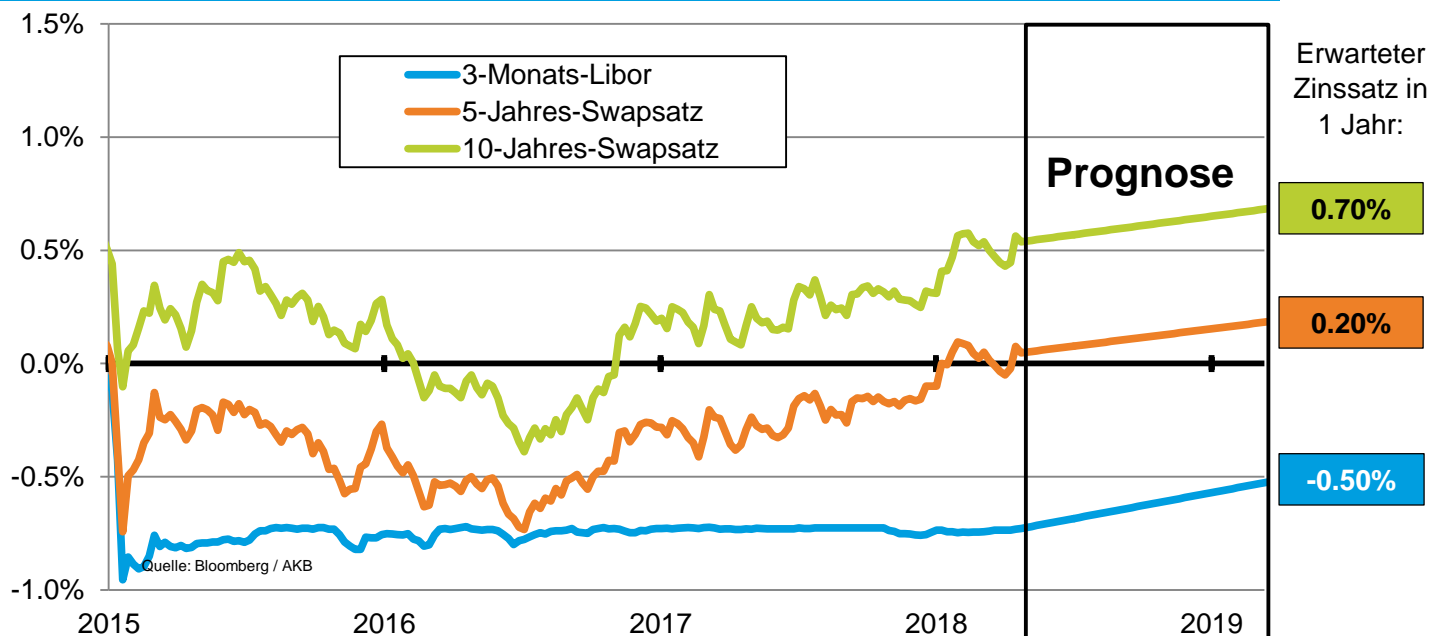


Nächste Prognoseüberprüfung: 16. Mai 2018



Konjunktüreinschätzungen

- Weltweiter synchroner Aufschwung hält an

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 zwar steigend, aber nicht als gefährlich eingestuft

Anstieg in den USA gerechtfertigt (Konjunkturzyklus)

Auswirkungen auf Langfristzinsen ==> spürbarer Anstieg

- USA: Stetig steigende positive Wirtschaftsentwicklung

Arbeitsmarkt gesättigt, Wirtschaftskapazitäten praktisch ausgeschöpft

Steuerreform dürfte für weiteren Schub sorgen

- Europa: Positive Wirtschaftsaussichten halten an

Wachstumshöhepunkt dürfte in Q1/18 überschritten worden sein

- Schwellenländer: Sorgen unvermindert für Rückenwind beim globalen Wachstum

Indien & China als Wachstumstreiber der Emerging Markets

- Schweiz: Vorlaufindikatoren deuten weiterhin auf boomende Volkswirtschaft hin

Wachstumsdynamik 2018 nochmals deutlich höher, BIP hat in Q4/17 entsprechend reagiert

Einschätzungen Finanzmarkt Schweiz

- Kurzfristige CHF-Zinsen verbleiben im negativen Bereich

Unveränderte Geldpolitik per Lagebeurteilung März 2018 (3-Monats-Libor bei -0,75%)

SNB-Inflationsprognose praktisch unverändert

Erster möglicher Zinsschritt per März 2019 erwartet (nach entsprechender EZB-Aktion)

- Langfristige CHF-Zinsen von internationaler Entwicklung beeinflusst

Noch (mindestens) zwei weitere Anhebungen zu 25 Basispunkten durch die FED 2018 projiziert

EZB kündigt Ausstieg aus ihrer ultraexpansiven Geldpolitik an ==> Reduktion des QE-Programms ab 2018

Moderater Aufwärtsdruck für die längerfristigen CHF-Zinsen bleibt daher bestehen

Hohe Volatilität, neuerliche, vorübergehende Korrektur auf tiefere Niveaus durchaus denkbar

Risiko: Unerwarteter Inflationsschub, aus heutiger Sicht aber mit geringer Wahrscheinlichkeit

- Für 10-Jahres-Swapsatz: Tiefzinskorridor 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%	1.1%	1.3%
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.