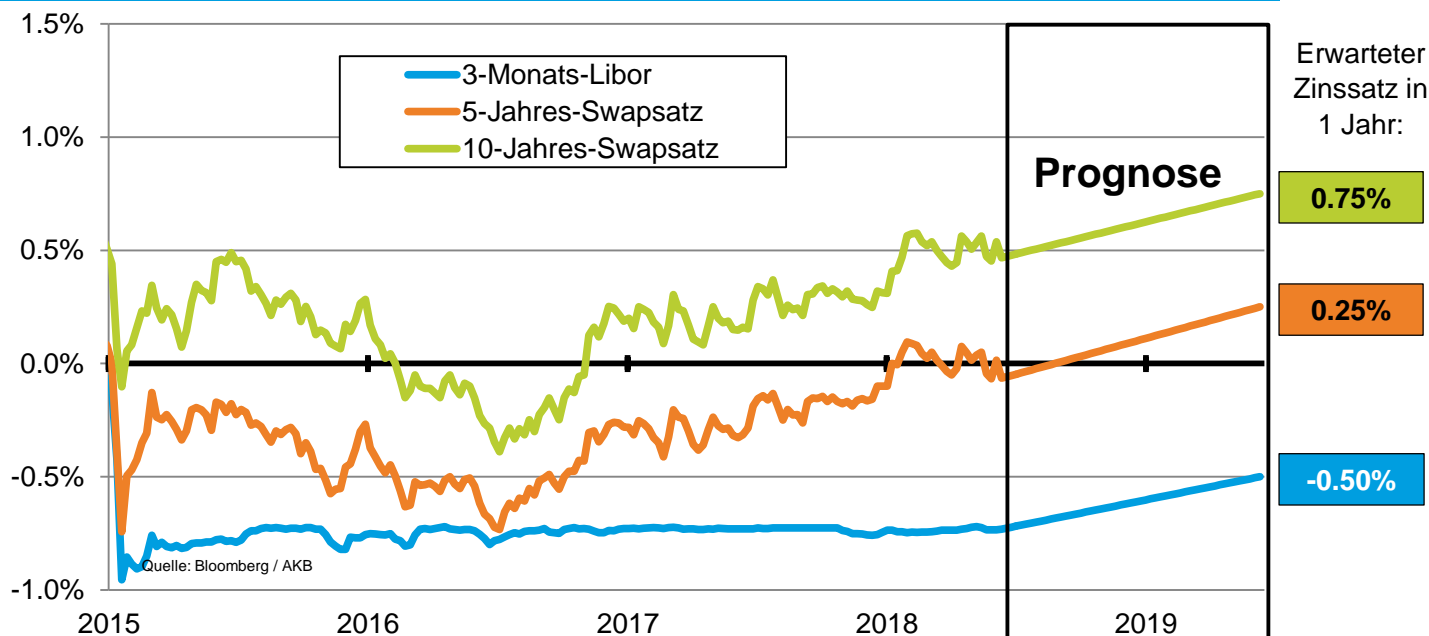


Nächste Prognoseüberprüfung: 24. Juli 2018



Konjunktüreinschätzungen

- Weltweiter synchroner Aufschwung hält an

2018: CH (rund 2.0%), USA (rund 2.6%), Europa (rund 2.1%) und Japan (rund 1.4%)

2019: CH (rund 1.8%), USA (rund 2.0%), Europa (rund 1.7%) und Japan (rund 1.2%)

- Inflationserwartungen jüngst zwar steigend, aber nicht als gefährlich eingestuft

Ausnahme USA: Kerninflation mittlerweile auf Zielgrösse von 2%

- USA: Stetig steigende positive Wirtschaftsentwicklung

Arbeitsmarkt gesättigt, Wirtschaftskapazitäten praktisch ausgeschöpft

Steuerreform dürfte für weiteren Schub sorgen

Strafzölle scheinen aktuell nicht zu schaden

- Europa: Wachstumshöhepunkt dürfte in Q1 18 überschritten worden sein

Politische Entwicklungen sorgen für Unsicherheit

- Schwellenländer: Weiterhin solide trotz höherer US-Zinsen

Indien & China als Wachstumstreiber der Emerging Markets

- Schweiz: Vorlaufindikatoren deuten weiterhin auf solide Volkswirtschaft hin

Wachstumsdynamik 2018 nochmals höher, Auswirkungen von Europa unsicher

Einschätzungen Finanzmarkt Schweiz

- Kurzfristige CHF-Zinsen verbleiben im negativen Bereich

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

SNB-Inflationsprognose praktisch unverändert

- Langfristige CHF-Zinsen von internationaler Entwicklung beeinflusst

Insgesamt vier US-Zinserhöhungen zu 25 Basispunkten durch die FED 2018 erwartet

EZB verkündet Ende der Wertschriftenläufe per Ende 2018

Erste EZB-Zinserhöhungen aufgrund schwächerer Wachstumsdaten wohl trotzdem erst Mitte 2019

Moderater Aufwärtsdruck für die längerfristigen CHF-Zinsen bleibt 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: Tiefzinskorrridor zwischen 0.25% und 1.25%

Prognosen Schweiz	2015	2016	2017	2018 (P)	2019 (P)
Bruttoinlandprodukt (vs. Vorjahr)	0.5%	1.3%	1.2%	2.0%	1.8%
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.