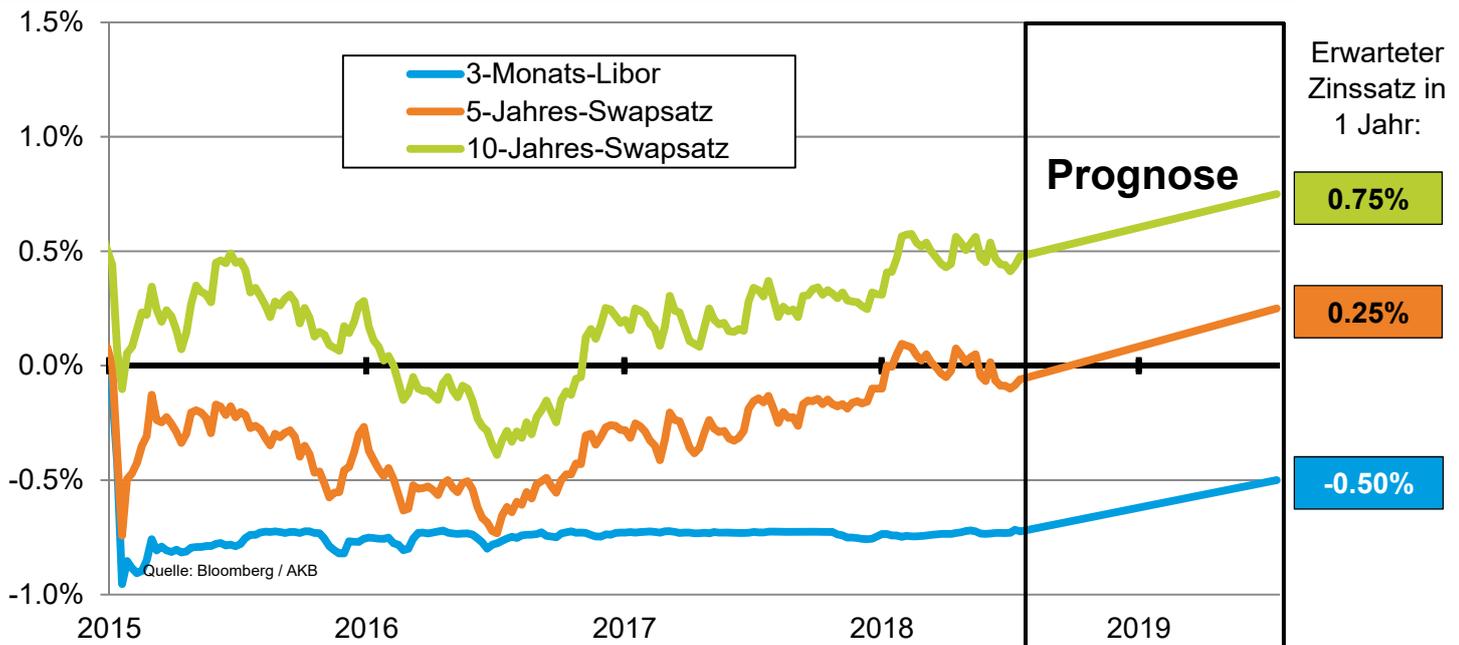


Nächste Prognoseüberprüfung: 15. August 2018



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%)
Auswirkungen der Handelsstreitigkeiten nur schwer abschätzbar
- **Inflationserwartungen jüngst steigend, aber weiterhin als nicht gravierend eingestuft**
Anstieg primär dank gestiegener Energie- und Nahrungsmittelpreisen
Kernteuerung ebenfalls steigend, aber moderater
- **USA: Anhaltend starke Wirtschaftsentwicklung**
Arbeitsmarkt gesättigt, Wirtschaftskapazitäten praktisch ausgeschöpft
Steuerreform dürfte für weiteren Schub sorgen
- **Europa: Wachstumshöhepunkt dürfte in Q1 18 überschritten worden sein**
Politische Entwicklungen und Handelsstreitigkeiten sorgen für Unsicherheit
- **Schwellenländer: Weiterhin solide trotz höherer US-Zinsen**
Indien & China als Wachstumstreiber der Emerging Markets
- **Schweiz: Vorlaufindikatoren deuten (noch) nicht auf eine Wachstumsverlangsamung hin**

Einschätzungen Finanzmarkt Schweiz

- **Kurzfristige CHF-Zinsen verbleiben im negativen Bereich**
Unveränderte Geldpolitik per Lagebeurteilung Juni 2018 (3-Monats-Libor bei -0,75%)
SNB-Inflationsprognose kurzfristig leicht höher (Energiepreise), bis 2020 tiefer als noch im März 2018!
- **Langfristige CHF-Zinsen von internationaler Entwicklung beeinflusst**
Insgesamt vier US-Zinserhöhungen zu 25 Basispunkten durch die FED 2018 erwartet
Erste EZB-Zinserhöhungen aufgrund schwächerer Wachstumsdaten im Euroraum wohl erst Mitte 2019
Moderater Aufwärtsdruck für die längerfristigen CHF-Zinsen bleibt bestehen
Hohe Volatilität, erwartete, vorübergehende Korrektur auf tiefere Niveaus aktuell eingetreten
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 Zusicherung oder Garantie in Bezug auf die Richtigkeit oder die Vollständigkeit der zur Verfügung gestellten Informationen zu Entwicklungen, Märkten oder Wertpapieren verbunden sein kann.