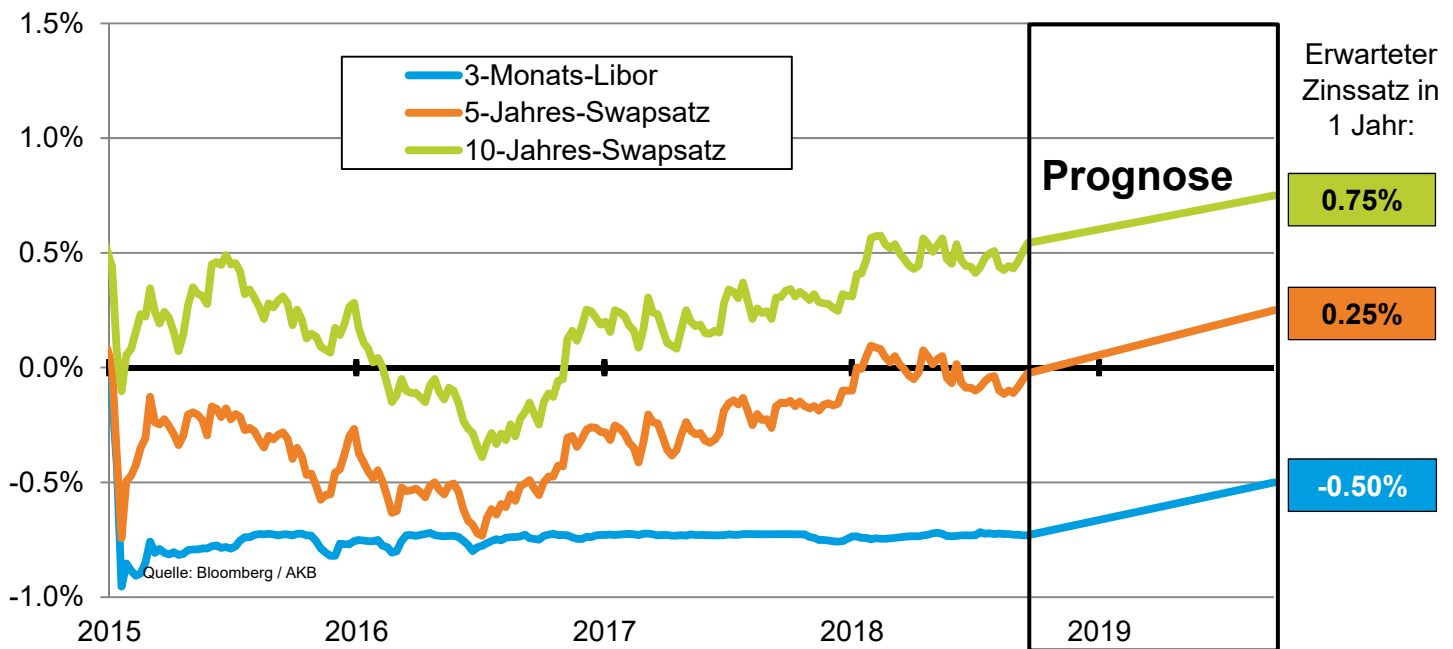


Nächste Prognoseüberprüfung: 24. Oktober 2018



Konjunktüreinschätzungen

- **Weltweiter synchroner Aufschwung hält an, wenn auch etwas weniger dynamisch**
2018: CH (rund 2.6%), USA (rund 2.8%), Europa (rund 2.1%) und Japan (rund 1.1%)
2019: CH (rund 1.9%), USA (rund 2.2%), Europa (rund 1.7%) und Japan (rund 1.0%)
- **Inflationserwartungen jüngst etwas höher, Situation nach wie vor als ungefährlich eingestuft**
Risiko für einen "unerwarteten Inflationsanstieg" hat jedoch zugenommen
Kernteuerung ebenfalls steigend, aber moderater
- **USA: Anhaltend solide Wirtschaftsentwicklung**
Arbeitsmarkt gesättigt, Wirtschaftskapazitäten praktisch ausgeschöpft
Steuerreform dürfte für weiteren Schub sorgen
- **Europa: Wachstumshöhepunkt überschritten, solide mit abnehmende Dynamik**
Politische Entwicklungen und Handelsstreitigkeiten sorgen für Unsicherheit
- **Schwellenländer: Auch hier ist eine abnehmende Konjunkturdynamik spürbar**
Indien & China als Wachstumstreiber der Emerging Markets
- **Schweiz: Neue Rekordwachstumswerte dank starker Zuversicht des Industriesektors**

Einschätzungen Finanzmarkt Schweiz

- **Kurzfristige CHF-Zinsen verbleiben im negativen Bereich**
Unveränderte Geldpolitik per Lagebeurteilung September 2018 (3-Monats-Libor bei -0,75%)
SNB-Inflationsprognose kurzfristig leicht höher, bis 2020 deutlich tiefer als noch im Juni 2018!
- **Langfristige CHF-Zinsen von internationaler Entwicklung beeinflusst**
Insgesamt vier US-Zinserhöhungen zu 25 Basispunkten durch die FED 2018 erwartet
Erste Zinserhöhungen der EZB aufgrund schwächeren Wachstums im Euroraum wohl erst im Herbst 2019
Moderater Aufwärtsdruck für die längerfristigen CHF-Zinsen bleibt bestehen
- **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%	2.6%	1.9%
Inflation (vs. Vorjahr)	-1.3%	-0.1%	0.7%	1.0%	1.1%
Arbeitslosigkeit (Jahresdurchschnitt)	3.5%	3.4%	3.2%	2.8%	2.9%

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.