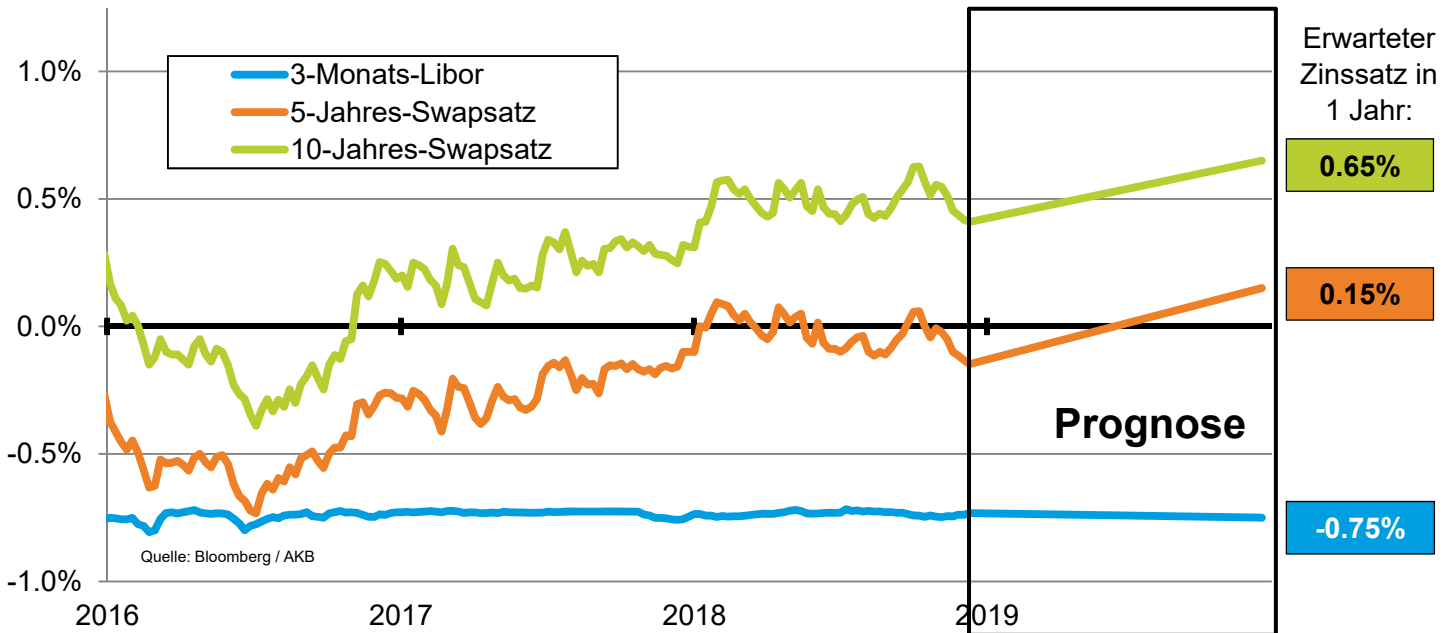


Nächste Prognoseüberprüfung: 16. Januar 2019



Konjunktüreinschätzungen

- **Weltweiter Aufschwung aufgrund Handelsstreitigkeiten im kommenden Jahr in Gefahr (IMF)**
2018: CH (rund 2.5%), USA (rund 2.8%), Europa (rund 1.8%) und Japan (rund 0.8%)
2019: CH (rund 2.0%), USA (rund 2.2%), Europa (rund 1.6%) und Japan (rund 1.0%)
- **Anhaltend moderate Inflationserwartungen, Situation nach wie vor als ungefährlich eingestuft**
Risiko für einen "unerwarteten Inflationsanstieg" jüngst eher wieder gesunken
- **USA: (Noch) solide Wirtschaftsentwicklung**
Arbeitsmarkt gesättigt, Wirtschaftskapazitäten praktisch ausgeschöpft
Zinskurvenverflachung deutet auf schwächeres Wachstum hin
- **Europa: Weiter abnehmende Dynamik**
Politische Entwicklungen und Handelsstreitigkeiten sorgen für Unsicherheit
- **Schwelmländer: Divergierende Konjunktorentwicklungen**
EMA's mit hohen Leistungsbilanzdefizits (Argentinien, Türkei) leiden besonders
- **Schweiz: Konjunkturröhepunkt in Q318 spürbar überschritten, Kapazitätsgrenzen erreicht**

Einschätzungen Finanzmarkt Schweiz

- **Kurzfristige CHF-Zinsen verbleiben im negativen Bereich**
Unveränderte Geldpolitik per Lagebeurteilung Dezember 2018 (3-Monats-Libor bei -0,75%)
SNB-Inflationsprognose kurzfristig wieder tiefer als aktuell, bis Mitte 2021 unter 2% liegend
- **Langfristige CHF-Zinsen von internationaler Entwicklung beeinflusst**
Vierter Zinsschritt 2018 durch FED erfolgt
Verflachte US-Zinskurve reduziert Wahrscheinlichkeit für weitere, schnelle Zinsanhebungen der FED
Nur noch max. zwei Schritte 2019 durch die FED erwartet
Erste Zinserhöhungen der EZB aufgrund schwächeren Wachstums im Euroraum weiter herausgeschoben
Globale Wachstumsabschwächung (auch in den USA) und anhaltend tiefe Inflationsaussichten beschränken Aufwärtspotenzial der Langfristzinsen in der Schweiz
- **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%	0.5%	1.3%	2.5%	2.0%
Inflation (vs. Vorjahr)	-1.3%	-0.1%	0.5%	1.0%	0.9%
Arbeitslosigkeit (Jahresdurchschnitt)	3.5%	3.3%	3.2%	2.5%	2.4%

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.