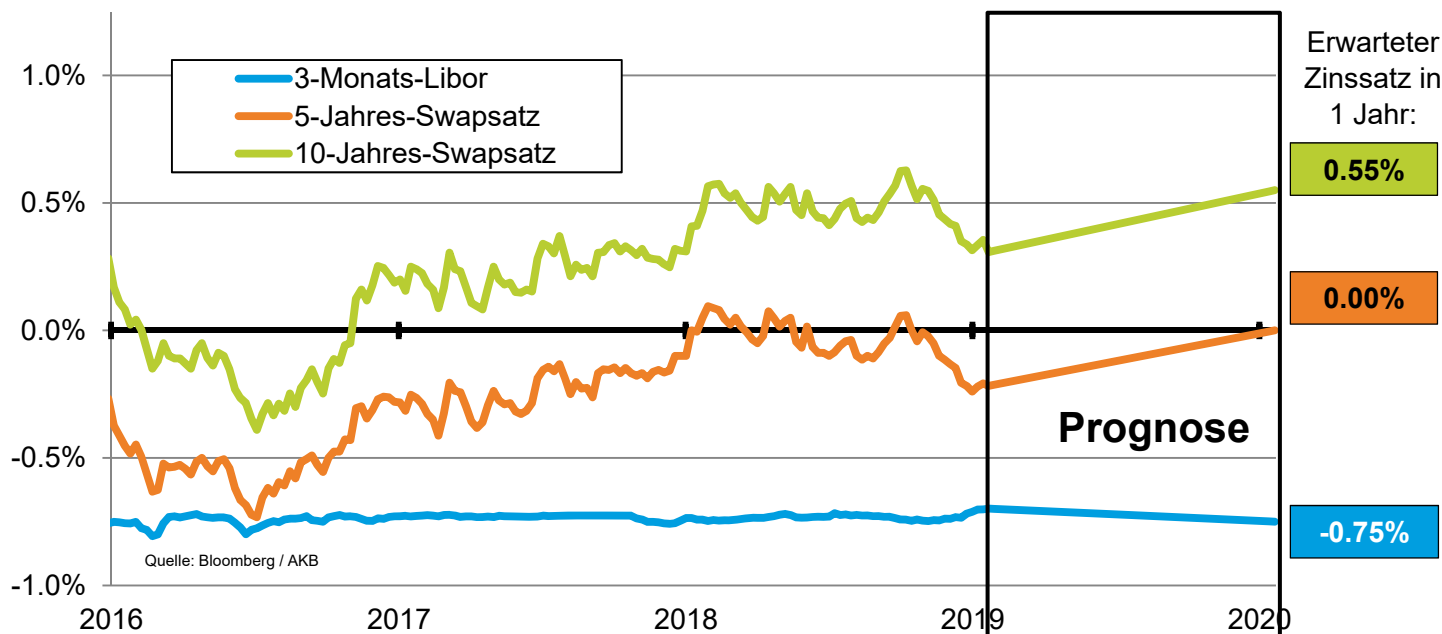


Nächste Prognoseüberprüfung: 20. Februar 2019



Konjunktüreinschätzungen

- **Weltweiter Aufschwung aufgrund Handelsstreitigkeiten im kommenden Jahr in Gefahr (IMF)**
2019: CH (rund 1.7%), USA (rund 2.3%), Europa (rund 1.6%) und Japan (rund 1.0%)
2020: CH (rund 1.5%), USA (rund 2.0%), Europa (rund 1.3%) und Japan (rund 0.6%)
- **Anhaltend moderate Inflationserwartungen, Situation nach wie vor als ungefährlich eingestuft**
Risiko für einen "unerwarteten Inflationsanstieg" jüngst nochmals tiefer
- **USA: Wirtschaftsentwicklung ebenfalls langsam abnehmend**
Arbeitsmarkt gesättigt, Wirtschaftskapazitäten praktisch ausgeschöpft
Zinskurvenverflachung deutet auf schwächeres Wachstum hin
- **Europa: Weiter abnehmende Dynamik**
Politische Entwicklungen und Handelsstreitigkeiten sorgen für hohe Unsicherheit
- **Schwelmländer: Divergierende Konjunktorentwicklungen**
China mit schwächster Wachstumsrate seit 30 Jahren
- **Schweiz: Rückläufige Dynamik im laufenden Jahr**

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 leicht höher (Energiepreise), bis 2021 sogar tiefer als noch im Sept. 2018!
- **Langfristige CHF-Zinsen von internationaler Entwicklung beeinflusst**
Jüngste Befürchtungen über schwächere globale Konjunktorentwicklung trieben Zinsen weltweit tiefer
Verflachte US-Zinskurve reduziert Wahrscheinlichkeit für weitere, schnelle Zinsanhebungen der FED
Nur noch ein bis zwei Schritte für 2019 situativ nach Wirtschaftsentwicklung durch die FED erwartet
Erste Zinserhöhungen der EZB aufgrund schwächeren Wachstums im Euroraum weiter herausgeschoben
Wahrscheinlichkeit für erste Zinserhöhung durch die EZB nun per Q1 2020
Globale Wachstumsabschwächung (auch in den USA) und anhaltend tiefe Inflationsaussichten beschränken nach wie vor Aufwärtspotenzial der Langfristzinsen in der Schweiz

Prognosen Schweiz	2016	2017	2018 (P)	2019 (P)	2020 (P)
Bruttoinlandprodukt (vs. Vorjahr)	0.5%	1.3%	2.5%	1.7%	1.5%
Inflation (vs. Vorjahr)	-0.1%	0.5%	1.0%	0.7%	1.0%
Arbeitslosigkeit (Jahresdurchschnitt)	3.3%	3.2%	2.6%	2.5%	2.5%

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.