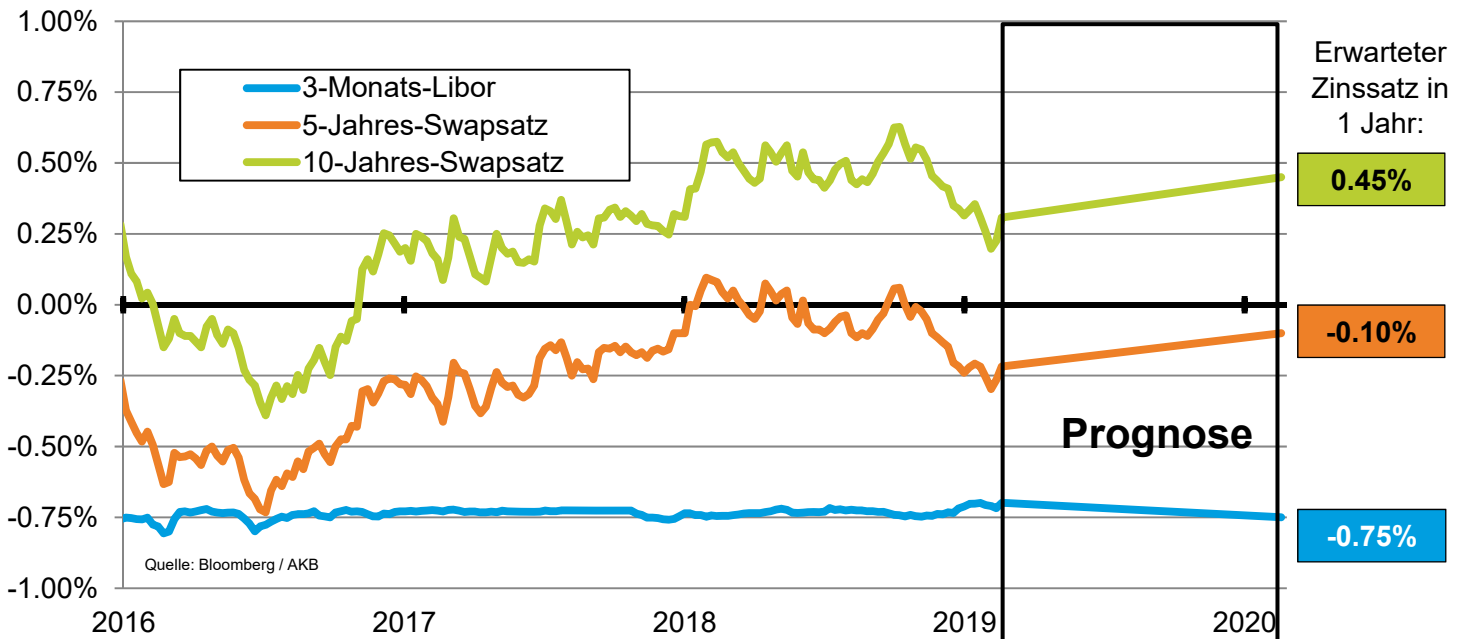


Nächste Prognoseüberprüfung: 20. März 2019



Konjunktüreinschätzungen

- **Wachstumsdynamik verlangsamt sich in Richtung Potenzialwachstum**
2019: CH (rund 1.7%), USA (rund 2.2%), Europa (rund 1.4%) und Japan (rund 0.8%)
2020: CH (rund 1.5%), USA (rund 1.9%), 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
- **Schwellenländer: Divergierende Konjunktürentwicklungen**
China mit schwächster Wachstumsrate seit 30 Jahren
- **Schweiz: Rückläufige Exporte sorgen ebenfalls für abnehmende Dynamik**

Einschätzungen Finanzmarkt Schweiz

- **Kurzfristige CHF-Zinsen verbleiben im negativen Bereich**
Unveränderte Geldpolitik per Lagebeurteilung Dezember 2018 (3-Monats-Libor bei -0,75%)
SNB-Inflationsprognose weiterhin sehr moderat
- **Langfristige CHF-Zinsen von internationaler Entwicklung beeinflusst**
Jüngste Befürchtungen über schwächere globale Konjunktürentwicklung 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 Inflationaussichten 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%	0.8%	0.6%	1.0%
Arbeitslosigkeit (Jahresdurchschnitt)	3.3%	3.2%	2.6%	2.4%	2.3%

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.