



## Konjunktüreinschätzungen

### - Weltweiter Aufschwung verliert noch weiter an Dynamik

2019: CH (rund 1.3%), USA (rund 2.2%), Europa (rund 1.0%) und Japan (rund 0.8%)

2020: CH (rund 1.5%), USA (rund 1.9%), Europa (rund 1.2%) und Japan (rund 0.5%)

### - Anhaltend moderate Inflationserwartungen, Situation nach wie vor als ungefährlich eingestuft

Risiko für einen "unerwarteten Inflationsanstieg" jüngst nochmals tiefer

### - USA: Wirtschaftsentwicklung mit stärkerem Rückgang als bisher erwartet

Arbeitsmarkt gesättigt, Löhne steigen trotzdem nur moderat

### - Europa: EZB sieht noch weiter abnehmende Konjunkturdynamik

Politische Entwicklungen und Handelsstreitigkeiten sorgen für hohe Unsicherheit

### - Schwellenländer: Divergierende Konjunktorentwicklungen

China mit schwächster Wachstumsrate seit 30 Jahren

### - Schweiz: Rückläufige Exporte sorgen ebenfalls für abnehmende Dynamik

Deutliche Wachstumsrevisionen fürs laufende Jahr nach unten

## Einschätzungen Finanzmarkt Schweiz

### - Kurzfristige CHF-Zinsen verbleiben im negativen Bereich

Unveränderte Geldpolitik per Lagebeurteilung März 2019 (3-Monats-Libor bei -0,75%)

SNB-Inflationsprognose nochmals tiefer, bis Ende 2021 erst bei 1,5% !

### - Langfristige CHF-Zinsen von internationaler Entwicklung beeinflusst

Befürchtungen über schwächere globale Konjunktur trieben Zinsen weltweit tiefer

FED kommuniziert definitiv: "Keine weiteren Zinsschritte mehr im laufenden Jahr"

EZB kommuniziert definitiv: "Keine weiteren Zinsschritte mehr im laufenden Jahr"

EZB mit neuerlicher Ausweitung des Aufkaufs langfristiger Staatspapiere

SNB-Spielraum für Zinserhöhungen noch weiter eingeengt

Globale Wachstumsabschwächung und noch tiefere Inflationsaussichten

beschränken nach wie vor Aufwärtspotenzial der Langfristzinsen in der Schweiz

Prognosen Schweiz	2016	2017	2018 (P)	2019 (P)	2020 (P)
<b>Bruttoinlandprodukt</b> (vs. Vorjahr)	0.5%	1.3%	<b>2.5%</b>	<b>1.3%</b>	<b>1.5%</b>
<b>Inflation</b> (vs. Vorjahr)	-0.1%	0.5%	<b>0.8%</b>	<b>0.5%</b>	<b>1.0%</b>
<b>Arbeitslosigkeit</b> (Jahresdurchschnitt)	3.3%	3.2%	<b>2.3%</b>	<b>2.5%</b>	<b>2.5%</b>

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.