



Konjunktüreinschätzungen

- Weltweiter Aufschwung verliert spürbar 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%)

- Inflationserwartungen jüngst neuerlich nach unten revidiert

Risiko für einen "unerwarteten Inflationsanstieg" sehr tief

- USA: Wirtschaftsentwicklung nach wie vor erstaunlich solide

Arbeitsmarkt gesättigt, Löhne steigen trotzdem nur moderat

- EU: Auftragsbestände und Investitionen jüngst neuerlich tiefer

Politische Entwicklungen und Handelsstreitigkeiten sorgen für hohe Unsicherheit

- Schwellenländer: Divergierende Konjunktorentwicklungen

China jüngst aber wieder etwas stabiler

- Schweiz: Europäische Aussichten belasten Exporttätigkeit

Deutliche Wachstumsrevisionen fürs laufende Jahr nach unten

*Am
richtigen
Ort.ch*

Einschätzungen Finanzmarkt Schweiz

- Kurzfristige CHF-Zinsen verbleiben im negativen Bereich

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

SNB-Inflationsprognose bis Ende 2022 unter 2% !

- Langfristige CHF-Zinsen von internationaler Entwicklung beeinflusst

Befürchtungen über schwächere globale Konjunktur trieben Zinsen weltweit tiefer

FED: Keine weiteren Zinsschritte in diesem Jahr nach oben

FED: Befürchtungen über mögliche Zinssenkungen im 2. Halbjahr 2019 nehmen zu

EZB: Keine Zinserhöhungen bis ins 1. Quartal 2020 angekündigt

SNB: FED und EZB-Politik verhindern Zinserhöhungen im laufenden Jahr

CHF-Langfristzinsen aufgrund internationaler Zins- und Wachstumsentwicklung seitwärts erwartet

Prognosen Schweiz

Bruttoinlandprodukt (vs. Vorjahr)

2017 2018 2019 (P) 2020 (P)

1.3% 2.5% **1.3%** **1.5%**

Inflation (vs. Vorjahr)

0.5% 0.8% **0.5%** **1.0%**

Arbeitslosigkeit (Jahresdurchschnitt)

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 Zusicherung oder Garantie in Bezug auf die Richtigkeit oder die Vollständigkeit der zur Verfügung gestellten Informationen zu Entwicklungen, Märkten oder Wertpapieren verbunden sein kann.