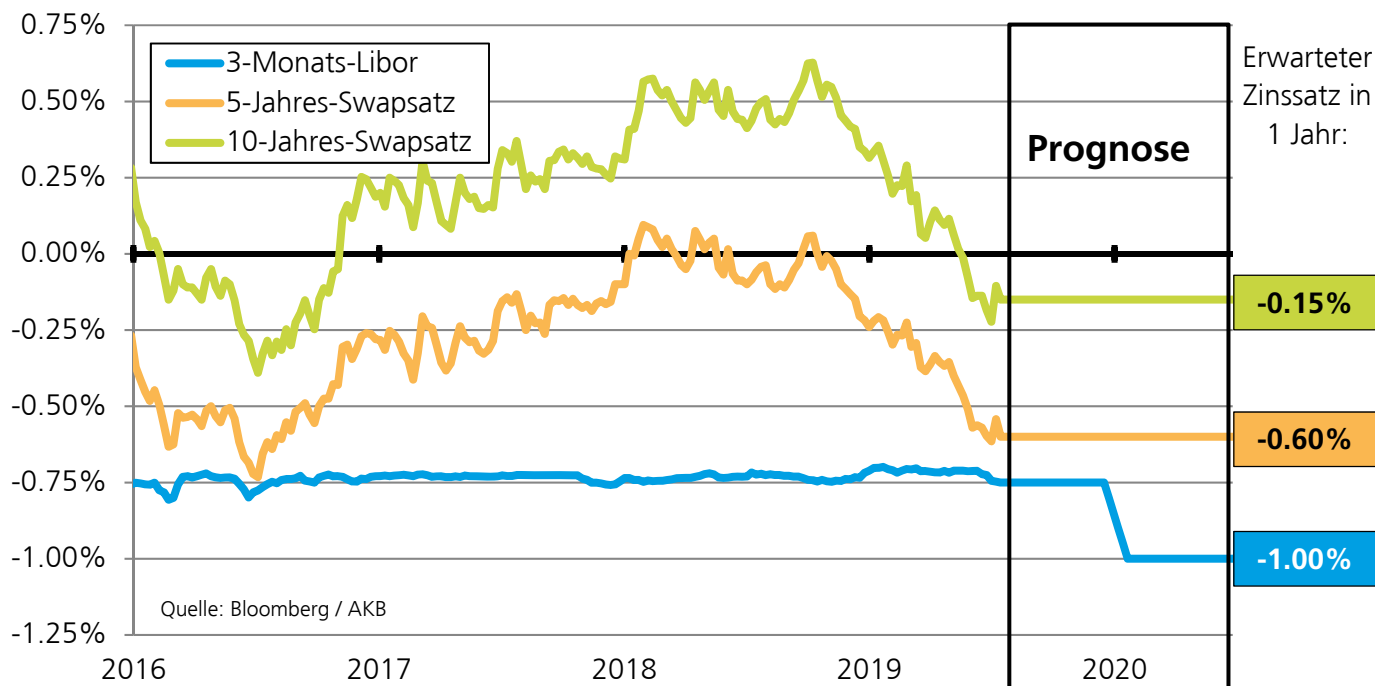


# AKB-Zinsprognose 17. Juli 2019



## Konjunktüreinschätzungen

### - Weltweiter Aufschwung verliert weiter an Dynamik

2019: CH (rund 1.2%), USA (rund 2.2%), Europa (rund 1.0%) und Japan (rund 0.8%)

2020: CH (rund 1.6%), USA (rund 1.9%), Europa (rund 1.2%) und Japan (rund 0.4%)

### - Inflationserwartungen jüngst neuerlich nach unten revidiert

Risiko für einen "unerwarteten Inflationsanstieg" nach wie vor sehr tief

### - USA: Wirtschaftsentwicklung spürbar weniger solide als bisher

Arbeitsmarkt gesättigt, Löhne steigen nicht mehr weiter

### - EU: Wachstumsaussichten nochmals trüber

Politische Entwicklungen und Handelsstreitigkeiten sorgen nach wie vor für hohe Unsicherheit

### - Schweiz: Europäische Aussichten belasten Exporttätigkeit

Deutliche Wachstumsrevisionen fürs laufende Jahr nach unten

*Am richtigen Ort.ch*

## Einschätzungen Finanzmarkt Schweiz

### - Kurzfristige CHF-Zinsen könnten noch weiter sinken

FED: 1-2 Zinssenkungen zu 0.25% bis Ende 2019 erwartet (Rezession soll vermieden werden)

EZB: Möglicherweise ebenfalls eine Zinssenkung, falls Druck auf EUR/USD-Kurs zunimmt

SNB: Unveränderte Geldpolitik per Lagebeurteilung Juni 2019 (Leitzins bei -0,75%)

SNB: Inflationsprognose weiterhin sehr tief (2019: 0,6% / 2020: 0,7% / 2021: 1,1%)

SNB: Zinssenkung von 1/4% bis Ende 2019, falls EZB ebenfalls Zinssenkungen vornimmt

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

Handelsstreit und Befürchtungen über schwächere globale Konjunktur halten Zinsen tief

Tiefe Inflationserwartungen sorgen ebenfalls generell für tiefere Langfristzinsen

EZB: Weitere Käufe langfristiger Staatsanleihen geplant

Langfristige CHF-Zinsen dürften sich bis auf weiteres seitwärts entwickeln

## Prognosen Schweiz

**Bruttoinlandprodukt** (vs. Vorjahr)

2017      2018      2019 (P)      2020 (P)

1.3%      2.5%      **1.2%**      **1.6%**

**Inflation** (vs. Vorjahr)

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

**Arbeitslosigkeit** (Jahresdurchschnitt)

3.2%      2.6%      **2.4%**      **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.