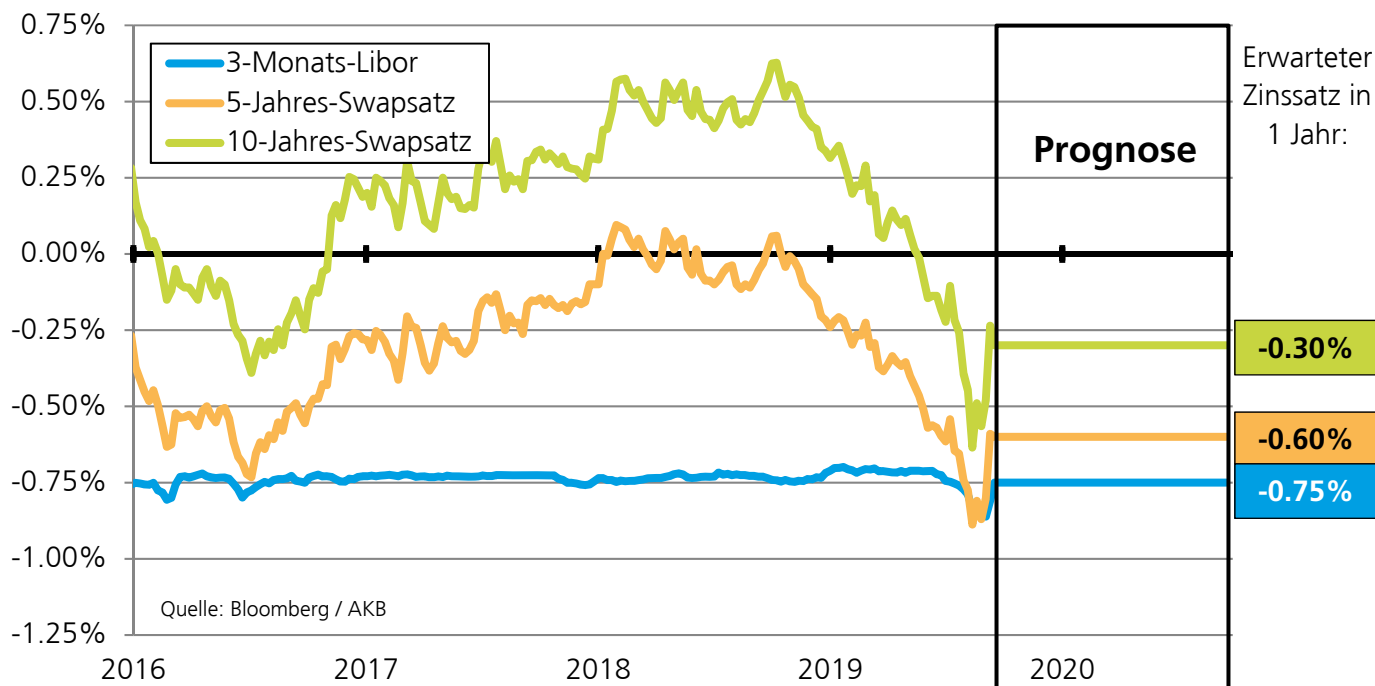


AKB-Zinsprognose 20. September 2019



Konjunktüreinschätzungen

- Weltweiter Aufschwung verliert weiter an Dynamik

2019: CH (rund 0.9%), USA (rund 1.9%), Europa (rund 0.9%) und Japan (rund 0.8%)
 2020: CH (rund 1.3%), USA (rund 1.8%), Europa (rund 1.0%) und Japan (rund 0.4%)

- Inflationserwartungen jüngst neuerlich nach unten revidiert

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

- USA: Wirtschaftsentwicklung weniger solide als bisher

Handelskonflikt belastet die Konjunktur

- EU: Wachstumsaussichten nochmals getrübt

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 verbleiben im negativen Bereich

FED: Noch 1-2 weitere Zinssenkungen zu 0.25% bis Ende 2019 erwartet
 EZB: Zinssenkung (teilweise) erfolgt, allerdings keine Änderung der Leitzinsen
 SNB: Unveränderte Geldpolitik per Lagebeurteilung September 2019 (Leitzins bei -0,75%)
 SNB: EUR/CHF-Kurs blieb nach EZB-Entscheidung stabil ==> kein Druck für SNB

- Langfristige CHF-Zinsen von internationaler Entwicklung beeinflusst

Handelsstreit und Befürchtungen über schwächere globale Konjunktur halten Zinsen tief
 Tiefe Inflationserwartungen sorgen ebenfalls für tiefere Langfristzinsen
 EZB: Weitere (unbefristete) Käufe langfristiger Staatsanleihen geplant
 Langfristige CHF-Zinsen dürften sich weiterhin "nur" seitwärts entwickeln

Prognosen Schweiz	2017	2018	2019 (P)	2020 (P)
Bruttoinlandprodukt (vs. Vorjahr)	1.3%	2.5%	0.9%	1.3%
Inflation (Jahresdurchschnitt)	0.5%	0.8%	0.4%	0.9%
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.