



**AKB  
ZINSBAROMETER**

by Aargauische Kantonalbank

Newsletter  
20. April 2022

# AKB Zinsprognose

## Konjunktur und Geldpolitik

### 2022: Wachstumsdynamik zwar tiefer, aber noch über Trendwachstum

- Quantitative BIP-Wachstumsprognosen:  
2022: CH (2,5%), USA (3,3%), Eurozone (2,8%), UK (3,6%) und China (4,5%)  
2023: CH (1,7%), USA (1,9%), Eurozone (2,2%), UK (2,0%) und China (4,5%)
- Inflationsbefürchtungen/Lieferkettenproblematik sorgen nach wie vor für leicht schwächeres Wachstum

### Ukraine Konflikt sorgt für weiter steigende Teuerungsraten

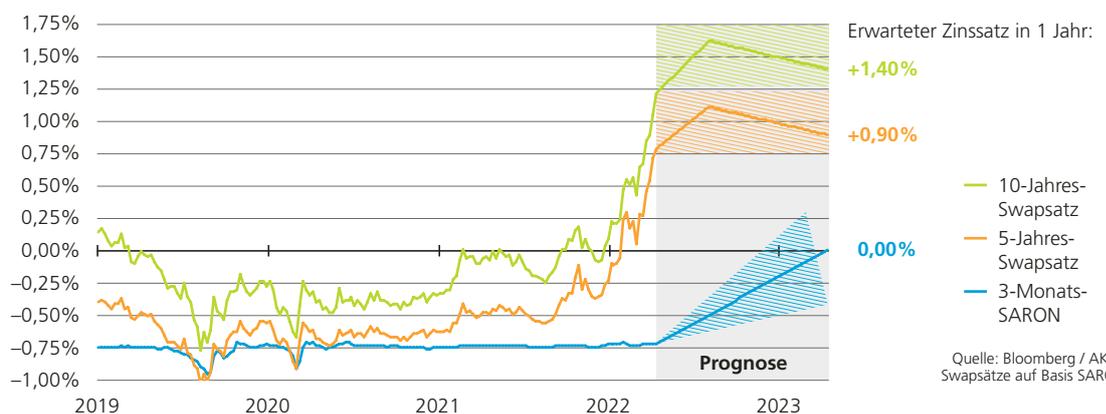
- Inflationsauftrieb durch kriegsbedingt höhere Rohstoffpreise nochmals ausgeprägter und anhaltender
- Zinsen daher (teilweise) kräftig gestiegen

### Kurzfristige CHF-Zinsen: SNB Leitzinserhöhungen schon ab Herbst 2022 möglich

- SNB: Dürfte in Abhängigkeit der EZB handeln, frühestens im Q3/22-Meeting (22.09.22)
- FED: Bereits 7–8 Leitzinserhöhungen zwischen 25 BP und 50 BP im laufenden Jahr erwartet
- EZB: Hat (zögerlich) ebenfalls kommuniziert, dass erste Leitzinserhöhungen ab Herbst wahrscheinlich sind

### Langfristige CHF-Zinsen: Deutlich gestiegene Zinsen

- CHF-Langfristzinsen trotz tieferer Inflationsaussichten als USA/EU ebenfalls gestiegen
- Zinsen dürften in den kommenden Monaten weiter steigen und ab Sommer eher wieder etwas entspannen



## Prognosen Schweiz

	2020	2021 (Prognosen AKB)	2022 (Prognosen AKB)	2023 (Prognosen AKB)
<b>Bruttoinlandprodukt</b> (vs. Vorjahr)	-2,4%	<b>3,5%</b>	<b>2,5%</b>	<b>1,7%</b>
<b>Inflation</b> (vs. Vorjahr)	-0,7%	<b>0,6%</b>	<b>2,1%</b>	<b>1,0%</b>
<b>Arbeitslosigkeit</b> (Jahresdurchschnitt)	3,1%	<b>3,0%</b>	<b>2,3%</b>	<b>2,2%</b>

### Fragen und weitere Informationen:

Marcel Koller,  
Chefökonom AKB,  
marcel.koller@akb.ch

Das Produkt ist keine Kollektivanlage im Sinne des Kollektivanlagegesetzes (KAG) und untersteht keiner Genehmigungspflicht und keiner Aufsicht der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (FINMA). Dieses Dokument stellt keinen Prospekt dar. Alle Angaben sind ohne Gewähr.

Diese Publikation richtet sich an Personen mit Wohnsitz in der Schweiz. Sie richtet sich nicht an Bürger oder Niedergelassene in den USA, CAN oder UK sowie nicht an andere Personen, die Restriktionen (z.B. bezüglich Nationalität, Wohnsitz) unterliegen. Sie enthält Ansichten ohne Offertcharakter. Unsere Quellen sind in der Regel zuverlässig; für Richtigkeit und Vollständigkeit garantieren wir nicht. Alle Angaben sind deshalb ohne Gewähr. Dieses Dokument berücksichtigt weder die spezifischen oder künftigen Anlageziele noch die finanzielle Lage oder individuellen Bedürfnisse des einzelnen Empfängers und ist keine individuelle Beratung. Vor einer Investition muss sich der potenzielle Anleger über die Anlagepolitik, das Anlageziel, Chancen, Risiken sowie Kosten informieren. Eine Investition erfolgt auf eigenes Risiko. Die Aargauische Kantonalbank lehnt jegliche Haftung im Zusammenhang mit möglichen Steuerfolgen ab. Stand April 2022. Änderungen sind jederzeit möglich.