



**AKB
ZINSBAROMETER**

by Aargauische Kantonalbank

Newsletter
15. April 2020

AKB Zinsprognose

Konjunktur und Geldpolitik

Globale Rezession im ersten Halbjahr 2020 aufgrund Coronavirus ist eine Tatsache

- Quantitative Wachstumsprognosen in Abhängigkeit von Länge und Qualität der Lockdowns
- 2020: CH (rund -3,5%), USA (rund -3,5%), Europa (rund -4,0%) und China (rund 2,0%)
- 2021: CH (rund 2,8%), USA (rund 3,5%), Europa (rund 2,0%) und China (rund 7,0%)
(Grundannahme dieser BIP-Prognosen ist eine Erholung der globalen Wirtschaft im 2. Halbjahr 2020)

Inflationserwartungen bleiben weiterhin tief, aber ...

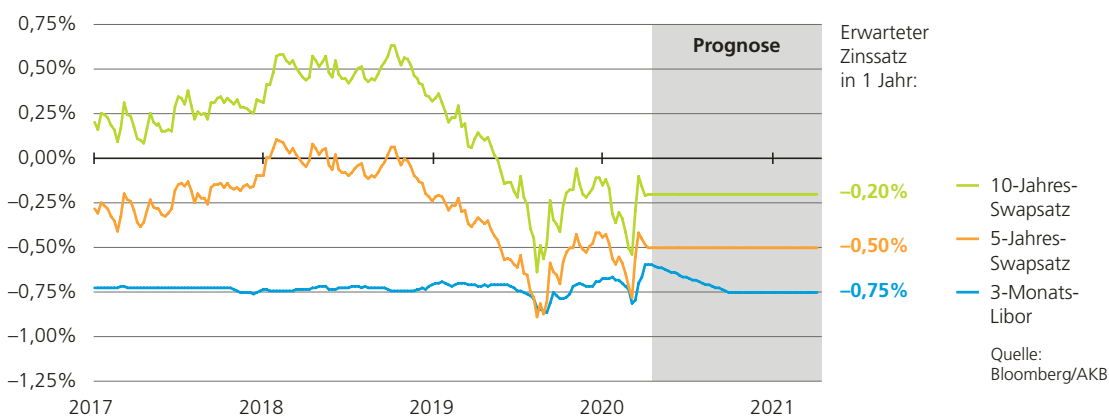
- ... effektive Auswirkungen (Energiepreise, Coronavirus) wohl marginal, aber nur schwer abschätzbar

Kurzfristige CHF-Zinsen verbleiben im negativen Bereich

- FED: Leitzinsen bei 0% zwecks Liquiditätsversorgung, Pulver verschossen ohne nachhaltige Wirkung
- EZB: Liquiditätsversorgung garantiert
- SNB: Geldpolitische Beurteilung März unverändert, Liquiditätsversorgung garantiert

Langfristige CHF-Zinsen von internationaler Entwicklung beeinflusst

- Vermehrte Cashhaltung der Geschäftsbanken
- Unsicherheiten, erhöhte Cashhaltung und Verkäufe aufgrund Forderungen sorgten für Zinsanstieg
- Langfristige CHF-Zinsen rund 25 BP gestiegen, weiterhin seitwärts erwartet



Prognosen Schweiz

	2018	2019	2020 (Prognosen AKB)	2021 (Prognosen AKB)
Bruttoinlandprodukt (vs. Vorjahr)	2,5%	0,8%	-3,5%	2,8%
Inflation (vs. Vorjahr)	0,8%	0,1%	0,0%	0,5%
Arbeitslosigkeit (Jahresdurchschnitt)	2,6%	2,3%	5,0%	4,0%

Fragen und weitere Informationen:

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

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 Zusage oder Garantie in Bezug auf die Richtigkeit oder die Vollständigkeit der zur Verfügung gestellten Informationen zu Entwicklungen, Märkten oder Wertpapieren verbunden sein kann. Stand April 2020. Änderungen sind jederzeit möglich.