



**AKB
ZINSBAROMETER**

by Aargauische Kantonalbank

Newsletter
20. Mai 2020

AKB Zinsprognose

Konjunktur und Geldpolitik

Globale Rezession aufgrund Coronavirus ist eine Tatsache

- Quantitative BIP-Wachstumsprognosen in Abhängigkeit von Länge und Qualität der Lockdowns
- 2020: CH (rund -5,0%), USA (rund -6,0%), Europa (rund -7,0%) und China (rund 1,0%)
- 2021: CH (rund 4,5%), USA (rund 5,0%), Europa (rund 4,5%) und China (rund 8,0%)

Inflationserwartungen bleiben weiterhin tief, aber ...

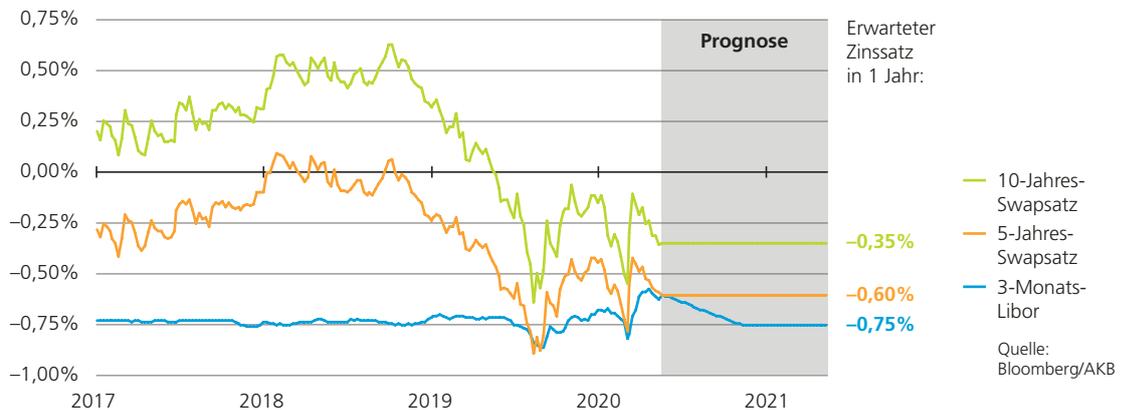
- effektive Auswirkungen (Energiepreise, Coronavirus) schwer abschätzbar
- tendenziell kein Inflationsanstieg erwartet

Kurzfristige CHF-Zinsen verbleiben im negativen Bereich

- FED: Leitzinsen bei 0%, Kreditfazilitäten in Billionen-Höhe zur Verfügung gestellt
- EZB: Liquiditätsversorgung garantiert, grosse Aufkäufe von (Staats)Wertpapieren
- SNB: Liquiditätsversorgung garantiert, weiterhin hohe Interventionstätigkeit (EUR-Käufe)

Langfristige CHF-Zinsen von internationaler Entwicklung beeinflusst

- Unsicherheiten, erhöhte Cashhaltung und Verkäufe aufgrund Forderungen sorgten für Zinsanstieg
- Mittlerweile wieder Verflachung der Zinsstruktur, Langfristzinsen seitwärts erwartet



Prognosen Schweiz

	2018	2019	2020 (Prognosen AKB)	2021 (Prognosen AKB)
Bruttoinlandprodukt (vs. Vorjahr)	2,5%	0,8%	-5,0%	4,5%
Inflation (vs. Vorjahr)	0,8%	0,1%	-0,5%	0,8%
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 Zusicherung oder Garantie in Bezug auf die Richtigkeit oder die Vollständigkeit der zur Verfügung gestellten Informationen zu Entwicklungen, Märkten oder Wertpapieren verbunden sein kann. Stand Mai 2020. Änderungen sind jederzeit möglich.