



**AKB
ZINSBAROMETER**

by Aargauische Kantonalbank

Newsletter
28. April 2021

AKB Zinsprognose

Konjunktur und Geldpolitik

2021: Ein Jahr für die konjunkturelle Aufholung

- Quantitative BIP-Wachstumsprognosen in Abhängigkeit von Länge und Qualität der Lockdowns
2021: CH (rund 4,0%), USA (rund 6,0%), Europa (rund 4,0%) und China (rund 7,0%)
2022: CH (rund 3,0%), USA (rund 4,0%), Europa (rund 3,5%) und China (rund 5,5%)
- Möglicherweise technische Rezession im Winterhalbjahr 2020/21 (Europa, Schweiz)

Inflationserwartungen in den USA wegen Konjunkturprogramm jüngst gestiegen

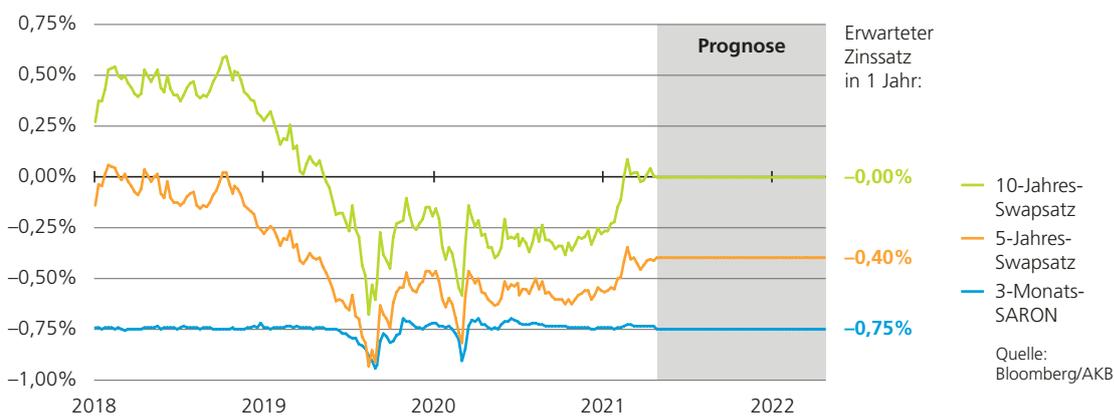
- Kurzfristig aktuell weiterhin kein nachhaltiger Teuerungsanstieg erwartet
- Mittelfristig steigende Inflationsraten aufgrund Nachholbedarf und gesteigener Nachfrage möglich

Kurzfristige CHF-Zinsen: SNB will keine weitere Zinssenkung

- SNB: Vermeidet nach wie vor weitere Zinssenkungen, EUR-Wechselkurs jüngst stabil um 1,11
- FED: Unverändert expansive Geldpolitik, kurzfristig kein nachhaltiger Inflationsanstieg erwartet
- EZB: Sorgt weiterhin mit Aufkäufen von (Staats)Wertpapieren für tiefe Langfristzinsen

Langfristige CHF-Zinsen: Steilere Zinskurve

- USD-Zinsanstieg führt auch in Europa zu steilerer Zinsstruktur (Anstieg der langen Laufzeiten)
- Effekte haben sich dank anhaltend tiefen Inflationserwartungen stabilisiert → weiterhin seitwärts



Prognosen Schweiz

	2019	2020	2021 (Prognosen AKB)	2022 (Prognosen AKB)
Bruttoinlandprodukt (vs. Vorjahr)	0,9%	-3,5%	4,0%	3,0%
Inflation (vs. Vorjahr)	0,1%	-0,7%	0,5%	1,0%
Arbeitslosigkeit (Jahresdurchschnitt)	2,3%	3,4%	3,6%	3,3%

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 2021. Änderungen sind jederzeit möglich.