



AKB
ZINSBAROMETER

by Aargauische Kantonalbank

Newsletter
28. Dezember 2021

AKB Zinsprognose

Konjunktur und Geldpolitik

2022: Wachstumsdynamik leicht tiefer, aber konstant auf hohem Niveau

- Quantitative BIP-Wachstumsprognosen in Abhängigkeit von Länge und Qualität der Lockdowns
2022: CH (rund 3,0%), USA (rund 4,0%), Europa (rund 3,5%) und China (rund 5,2%)
2023: CH (rund 1,8%), USA (rund 2,5%), Europa (rund 2,5%) und China (rund 5,0%)
- Inflationsbefürchtungen sorgen für leicht schwächeres Wachstum

Gestiegene Inflationsraten (USA, EU, UK) halten sich hartnäckiger als bisher erwartet

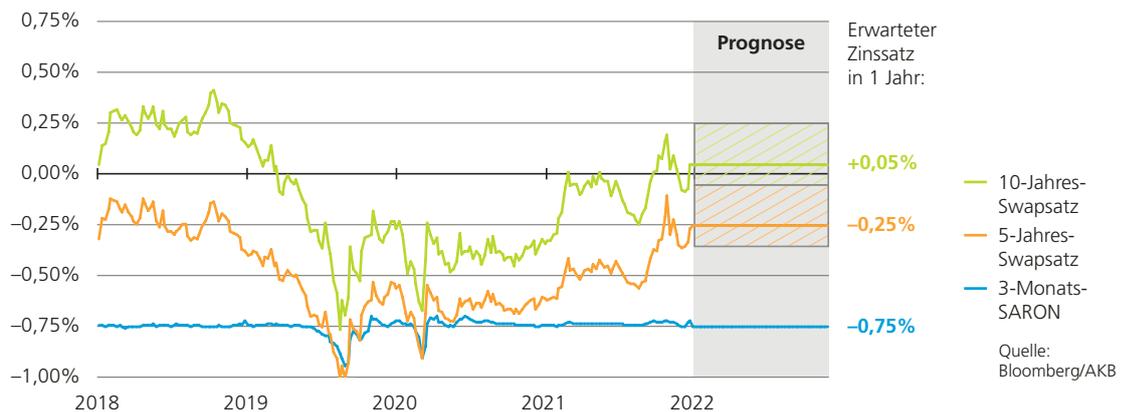
- Inflationsauftrieb wird (noch) nicht als nachhaltig eingeschätzt, daher auch keine nachhaltig steigenden Zinsen

Kurzfristige CHF-Zinsen: SNB kann Leitzins stabil halten

- SNB: Spielraum für Zinsaktionen immer kleiner; keine geldpolitische Änderung im Dezember-Meeting
- FED: Ausstieg aus Anleiheaufkaufprogramm angekündigt, jedoch weiterhin expansive Geldpolitik
- EZB: Ausstieg aus PEEP-Aufkaufprogramm angekündigt, Geldpolitik aber ebenfalls weiterhin expansiv

Langfristige CHF-Zinsen: Zinsen leicht gestiegen, vorläufig stabil

- Höhere Inflationserwartungen (v.a. USA/EU) führten zu neuerlichen Zinsanstiegen in anderen Währungen
- Modelle deuten eher auf Entspannung im kommenden Jahr hin, Geldpolitik reagiert aber trotzdem
- Zinserwartungen daher auf leicht höherem Niveau, volatil (schraffiertes Feld) aber per Saldo seitwärts



Prognosen Schweiz

	2020	2021 (Prognosen AKB)	2022 (Prognosen AKB)	2023 (Prognosen AKB)
Bruttoinlandprodukt (vs. Vorjahr)	-3,5%	3,5%	3,0%	1,8%
Inflation (vs. Vorjahr)	-0,7%	0,6%	1,0%	0,7%
Arbeitslosigkeit (Jahresdurchschnitt)	3,4%	3,3%	3,0%	2,8%

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 Dezember 2021. Änderungen sind jederzeit möglich.