

AKB Zinsprognose

Einschätzungen Konjunktur und Finanzmärkte

Lediglich minimales respektive stagnierendes Wachstum im 1. Halbjahr 2023, danach Beschleunigung der Wachstumsdynamik erwartet

- Leitzinserhöhungen zur Inflationsbekämpfung sorgen für globalen Wachstumsrückgang
- AKB-Wachstumsprognosen (Bruttoinlandsprodukt BIP gegenüber dem Vorjahr):
2023: CH (0,9%), USA (1,0%), Eurozone (0,4%), UK (-0,7%) und China (5,1%)
2024: CH (1,8%), USA (1,2%), Eurozone (1,0%), UK (1,0%) und China (5,2%)

Teuerungsraten kommen leicht zurück, bleiben aber auf hohem Niveau

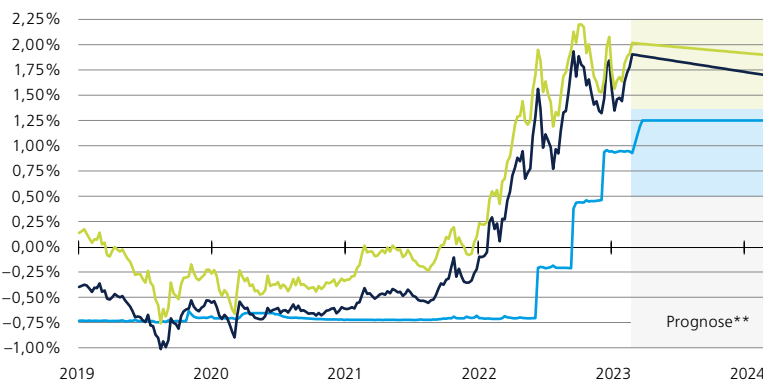
- Konjunkturell bedingt sinkende Teuerungsraten, strukturell nach wie vor zu hoch

Kurzfristige CHF-Zinsen: SNB in komfortabler, d.h. «abwartender» Lage

- SNB: Leitzins bei 1,00%. Weitere Zinserhöhungen 2023 erwartet → Zielgrösse bis Mitte 2023 bei 1,25%, Schritt auf 1,50% möglich (Spielraum), aber nicht notwendig (Kernteuerung)
- FED: Leitzins bei 4,50%–4,75%. Weitere Zinserhöhungen 2023 erwartet → Zielgrösse bis Mitte 2023 bei 5,50%–5,75%
- EZB: Leitzins bei 3,00%. Weitere Zinserhöhungen 2023 erwartet → Zielgrösse bis Mitte 2023 bei 4,00%

Langfristige CHF-Zinsen: Hohe Volatilitäten halten an

- Zinsen per Saldo seitwärts/leicht sinkend auf/von den aktuellen Niveaus erwartet:
 - Schwächeres Wachstum und Rezessionsbefürchtungen sorgen für Abwärtsdruck
 - Inflationsbefürchtungen und erwartete Leitzinserhöhungen sorgen für Aufwärtsdruck



Erwarteter Zinssatz in 1 Jahr:

- 10-Jahres-Swapsatz: 1,90%
- 5-Jahres-Swapsatz: 1,70%
- Saron Overnight*: 1,25%

* Swiss Average Rate Overnight (Referenzzinssatz für den besicherten Geldmarkt) dient als Basis zur Berechnung des Zinssatzes für Saron-Hypotheken (Durchschnitt 3 Monate rückwirkend)

** Entspricht AKB-Prognosebereich und möglichen Schwankungsbreiten

Quelle: AKB/Bloomberg

Disclaimer: 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.

Prognosen Schweiz

	2021	2022	2023 Prognosen AKB	2024 Prognosen AKB
Bruttoinlandsprodukt (vs. Vorjahr)	3,5%	2,2%	0,9%	1,8%
Inflation (vs. Vorjahr)	0,6%	2,9%	2,1%	1,0%
Arbeitslosigkeit (Jahresdurchschnitt)	3,0%	2,0%	2,1%	2,2%