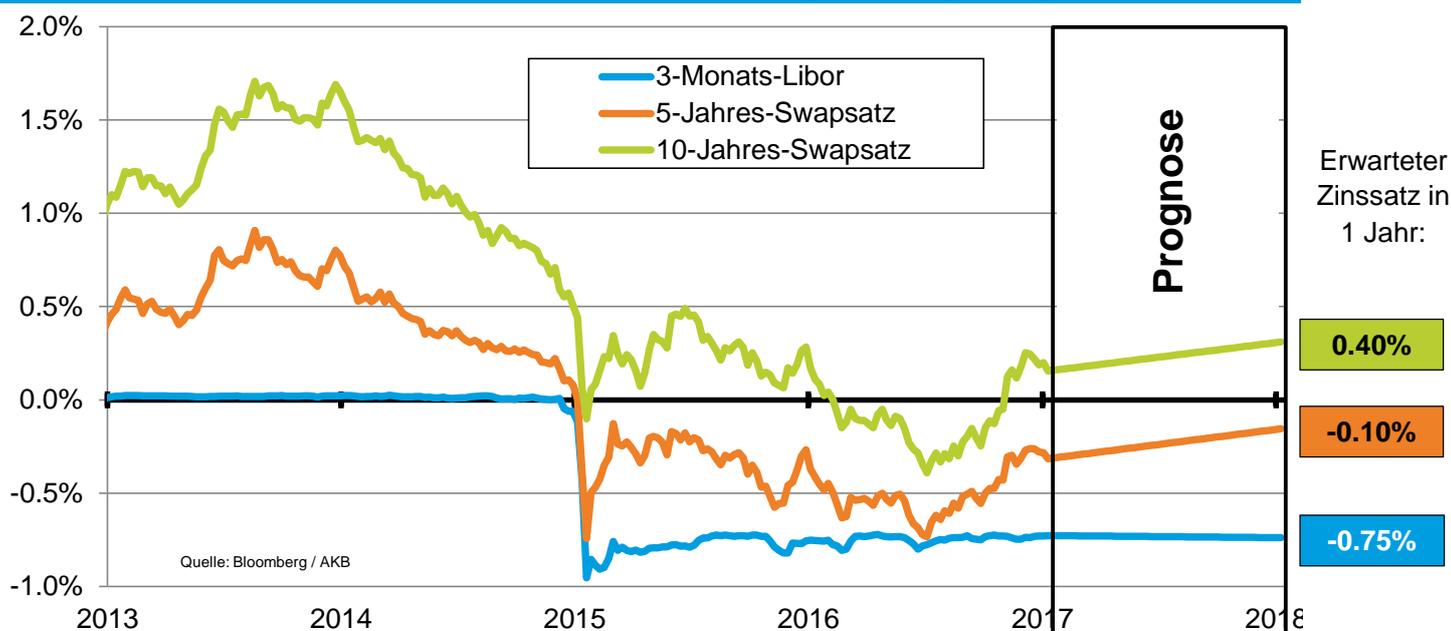


Nächste Prognoseüberprüfung: 15. Februar 2017



## Konjktüreinschätzungen

- **Globale Wachstumsdynamik weiterhin stetig zunehmend, getrieben primär durch die USA**  
2017: CH (rund 1.6%), USA (rund 2.4%), Europa (rund 1.6%) und Japan (rund 1.1%)  
2018: CH (rund 1.8%), USA (rund 2.7%), Europa (rund 1.7%) und Japan (rund 0.8%)
- **Inflationserwartungen moderat steigend, speziell in den USA aufgrund steigender Löhne**  
Kerninflation (ohne Energie- und Nahrungsmittelpreise) weiterhin tief, teilweise immer noch deflationär
- **USA: Sehr solide Entwicklung, Auswirkungen einer neuen US-Politik noch unbestimmt**
- **Europa: Wirtschaftsstimmung und Konjunkturaussichten anhaltend moderat**
- **Schwellenländer: Unterschiedliche Entwicklungen**  
Südostasiatische Schwellenländer (China, Indien, Indonesien) mit starkem Wachstum  
Russland und Brasilien dank höherer Energiepreise positiver
- **Schweiz: Weiterhin moderates Wachstum**  
CH-Wachstum nicht breit abgestützt, allerdings mit soliden Vorlaufdaten  
Wachstum dürfte sich im kommenden Jahr auf über 1,5% beschleunigen

## Einschätzungen Finanzmarkt Schweiz

- **Kurzfristige CHF-Zinsen anhaltend im negativen Bereich**  
Unveränderte Geldpolitik per Lagebeurteilung Dezember (3-Monats-Libor bei -0,75%)  
Future-Sätze implizieren keine weitere Senkung des 3-Monats-Libor
- **Langfristige CHF-Zinsen von internationaler Entwicklung (USD-Kurve) beeinflusst**  
Zinsanstieg infolge der US-Wahlen teilweise wieder korrigiert  
FED rechnet mit zwei bis drei weiteren Zinserhöhungen 2017  
CHF-Langfristzinsen ebenfalls gestiegen, dürften teilweise die Entwicklung in den USA nachvollziehen
- **Für 10-Jahres-Swapsatz: Tiefzinskorrridor zwischen -0.25% und 0.75%**

Prognosen Schweiz	2014	2015	2016 (P)	2017 (P)	2018 (P)
<b>Bruttoinlandprodukt</b> (vs. Vorjahr)	1.7%	0.5%	1.3%	1.6%	1.8%
<b>Inflation</b> (vs. Vorjahr)	0.4%	-1.3%	-0.1%	0.2%	0.7%
<b>Arbeitslosigkeit</b> (Jahresdurchschnitt)	3.3%	3.5%	3.4%	3.3%	3.4%

Fragen und weitere Informationen: Marcel Koller, Chefökonom AKB, marcel.koller@akb.ch

\*Prognosen AKB

**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.