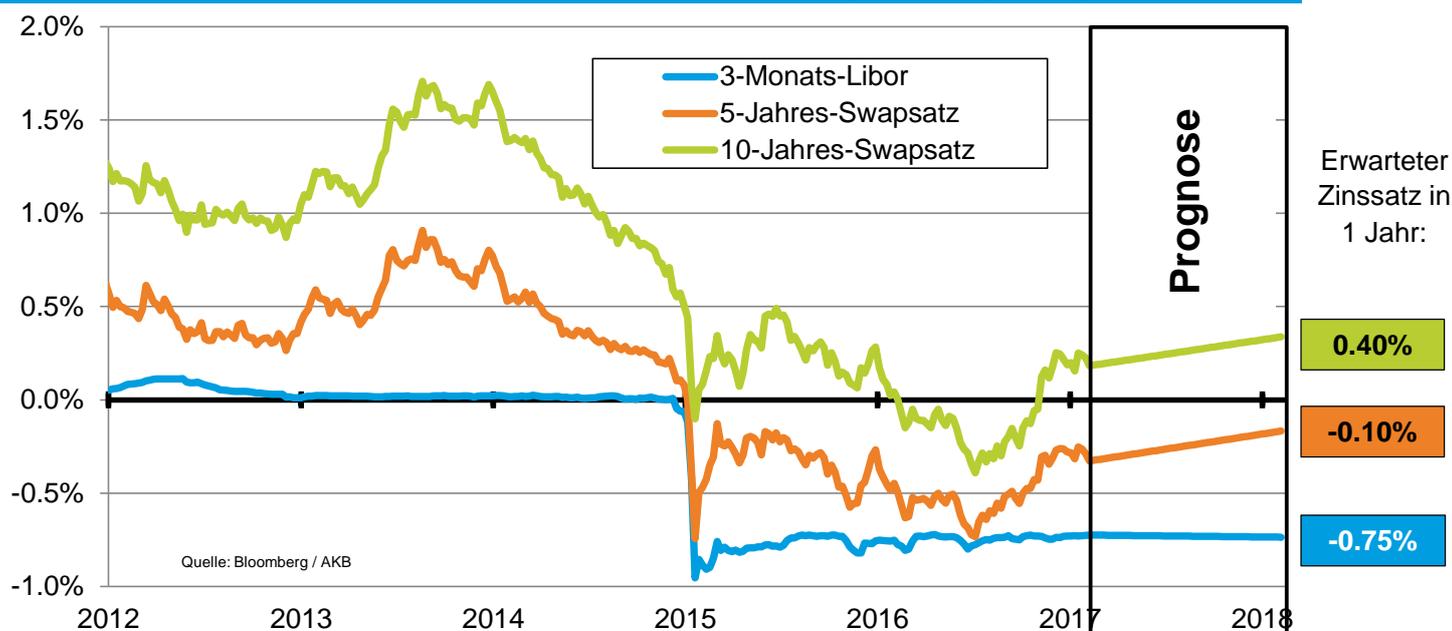


Nächste Prognoseüberprüfung: 15. März 2017



Konjktureinschätzungen

- **Globale Wachstumsdynamik weiterhin stetig zunehmend, getrieben primär durch die USA**
2017: CH (rund 1.6%), USA (rund 2.6%), Europa (rund 1.6%) und Japan (rund 1.1%)
2018: CH (rund 1.8%), USA (rund 2.8%), Europa (rund 1.7%) und Japan (rund 0.8%)
- **Inflationserwartungen wieder tiefer als unmittelbar nach der Wahl Trumps**
Primär energiepreisbedingte Teuerungszunahme - (noch) kein Inflationsanstieg auf breiter Ebene
- **USA: Solide positive Entwicklung, Auswirkungen der neuen US-Politik noch unbestimmt**
- **Europa: Positive Wirtschaftsaussichten trotz gestiegener Inflation**
- **Schwellenländer: Kapitalzuflüsse der Investoren wieder gestiegen**
Südostasiatische Schwellenländer (China, Indien, Indonesien) mit starkem Wachstum
Russland und Brasilien dank höherer Energiepreise positiver
- **Schweiz: Anhaltend gesundes Wachstum mit Überraschungspotenzial nach oben**
CH-Wachstum (noch) nicht breit abgestützt, allerdings mit soliden Vorlaufdaten
Wachstum dürfte sich im kommenden Jahr auf rund 1,6% 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 einen 3-Monats-Libor auf dem aktuellen Niveau oder leicht tiefer
- **Langfristige CHF-Zinsen von internationaler Entwicklung (USD-Kurve) beeinflusst**
Zinsanstieg infolge der US-Wahlen teilweise wieder korrigiert
Märkte rechnen in den USA noch mit maximal zwei weiteren Zinserhöhungen 2017
Aufwärtsdruck für die längerfristigen CHF-Zinsen bleibt entsprechend moderat
- **Für 10-Jahres-Swapsatz: Tiefzinskorrridor zwischen -0.25% und 0.75%**

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

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 Zusicherung oder Garantie in Bezug auf die Richtigkeit oder die Vollständigkeit der zur Verfügung gestellten Informationen zu Entwicklungen, Märkten oder Wertpapieren verbunden sein kann.