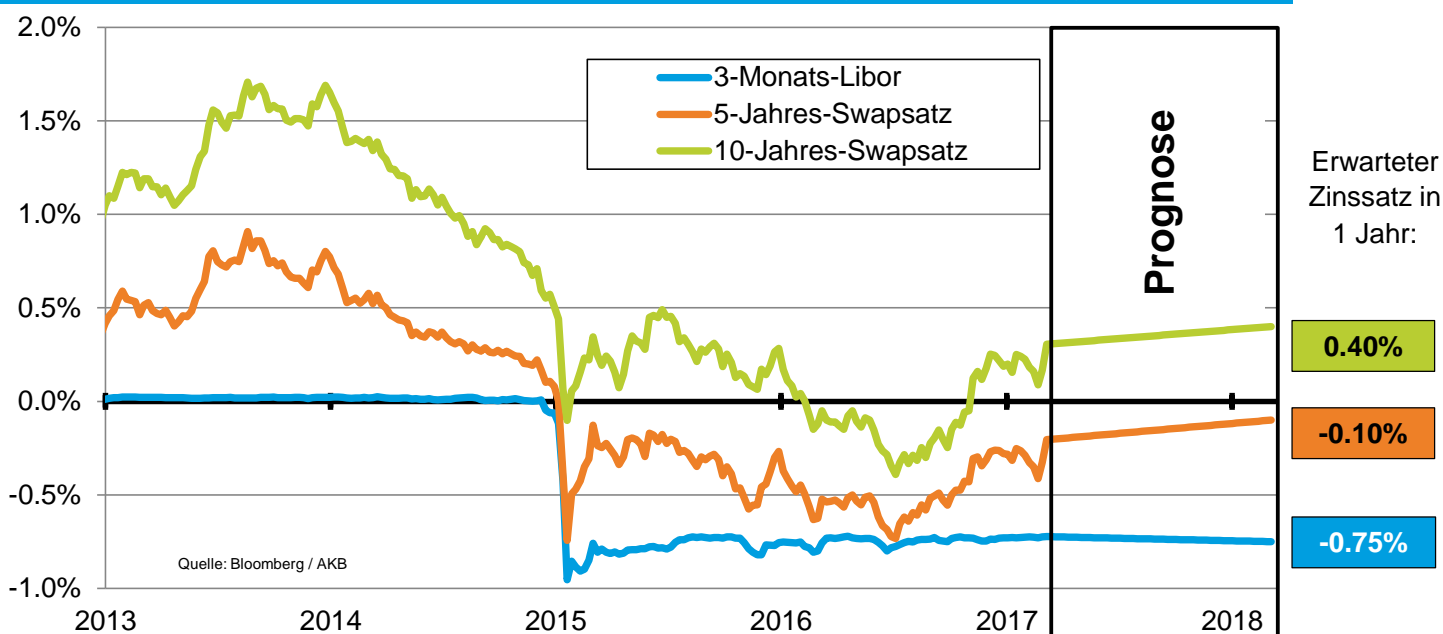


Nächste Prognoseüberprüfung: 19. April 2017



## Konjktüreinschätzungen

- **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 nach wie vor nur moderat (Ausnahme USA)**  
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**  
Spürbar unterschiedliche Wachstumstempi in den grossen EU-Staaten
- **Schwellenländer: Kapitalzuflüsse der Investoren wieder gestiegen**  
Südostasiatische Schwellenländer (China, Indien, Indonesien) mit stetigem Wachstum
- **Schweiz: Anhaltend gesundes Wachstum mit Überraschungspotenzial nach oben**  
CH-Wachstum mit soliden Vorlaufdaten insbesondere PMI-Daten  
Wachstum dürfte sich im laufenden Jahr auf mindestens 1,6% beschleunigen

## Einschätzungen Finanzmarkt Schweiz

- **Kurzfristige CHF-Zinsen anhaltend im negativen Bereich**  
Unveränderte Geldpolitik per Lagebeurteilung März 2017 (3-Monats-Libor bei -0,75%)  
Future-Sätze implizieren einen 3M-Libor auf dem aktuellen Niveau für die kommenden 12 Monate
- **Langfristige CHF-Zinsen von internationaler Entwicklung (USD-Kurve) beeinflusst**  
Weiterer Zinsschritt der FED im März 2017 erwartungsgemäss erfolgt  
Märkte rechnen mit noch mindestens zwei weiteren Zinserhöhungen 2017  
Aufwärtsdruck für die längerfristigen CHF-Zinsen bleibt allerdings moderat
- **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%	0.4%	0.7%
<b>Arbeitslosigkeit</b> (Jahresdurchschnitt)	3.3%	3.5%	3.4%	3.4%	3.5%

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

(P) = 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.