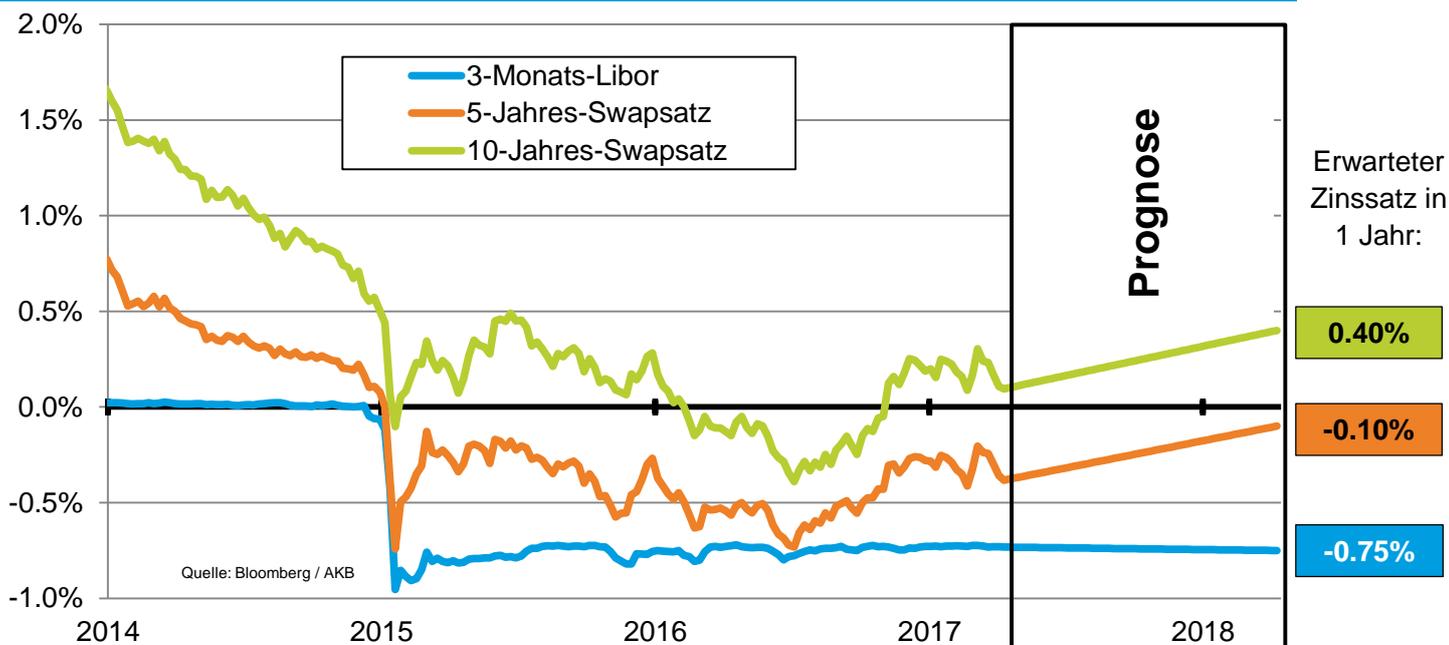


Nächste Prognoseüberprüfung: 17. Mai 2017



Konjunkturschätzungen

- **Globale Wachstumsdynamik weiterhin steigend, getrieben primär durch die USA**
2017: CH (rund 1.8%), USA (rund 2.4%), Europa (rund 1.8%) und Japan (rund 1.1%)
2018: CH (rund 1.8%), USA (rund 2.7%), Europa (rund 1.6%) und Japan (rund 0.8%)
- **(Kern)Inflationserwartungen anhaltend moderat (Ausnahme USA)**
Primär energiepreisbedingte Teuerungszunahme - (noch) kein Inflationsanstieg auf breiter Ebene
- **USA: Weiterhin solide positive Entwicklung, Auswirkungen der neuen US-Politik unsicher**
- **Europa: Positive Wirtschaftsaussichten trotz gestiegener Inflation**
Steigende Nervosität vor Wahlen in Frankreich
- **Schwellenländer: Kapitalzuflüsse der Investoren wieder gestiegen**
Südasiatische Schwellenländer (China, Indien, Indonesien) mit stetigem Wachstum
- **Schweiz: Anhaltend gesundes Wachstum mit Überraschungspotenzial nach oben**
PMI-Daten auf 6-Jahreshöchststand !!
Wachstum dürfte sich im laufenden Jahr sogar in die Nähe von 2% beschleunigen

Einschätzungen Finanzmarkt Schweiz

- **Kurzfristige CHF-Zinsen anhaltend im negativen Bereich**
Unveränderte Geldpolitik per Lagebeurteilung März (3-Monats-Libor bei -0,75%)
SNB-Inflationsprognose noch einmal leicht tiefer
- **Langfristige CHF-Zinsen von internationaler Entwicklung (USD-Kurve) beeinflusst**
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: Tiefzinskorridor 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%	1.8%	1.8%
Inflation (vs. Vorjahr)	0.4%	-1.3%	-0.1%	0.4%	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

(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.