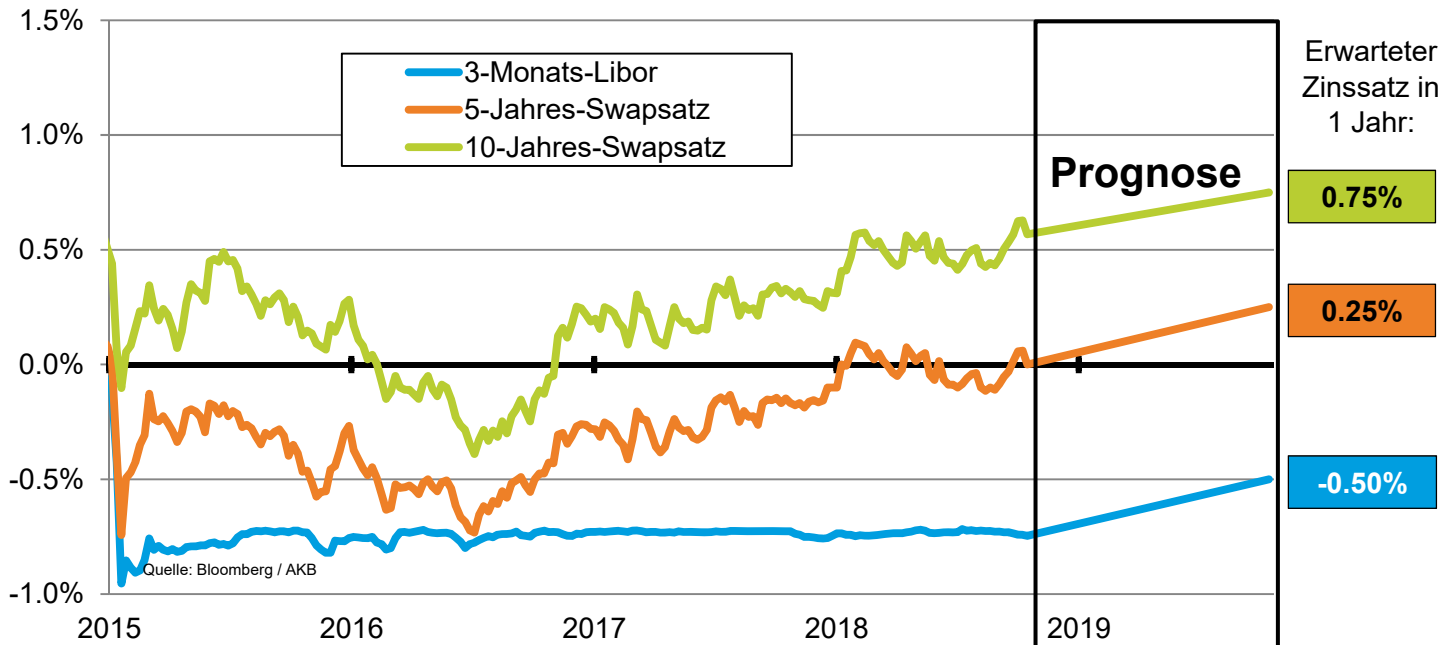


Nächste Prognoseüberprüfung: 21. November 2018



## Konjunktüreinschätzungen

- **Weltweiter Aufschwung aufgrund Handelsstreitigkeiten im kommenden Jahr in Gefahr (IMF)**  
2018: CH (rund 2.7%), USA (rund 2.8%), Europa (rund 2.1%) und Japan (rund 1.1%)  
2019: CH (rund 2.0%), USA (rund 2.2%), Europa (rund 1.7%) und Japan (rund 1.0%)
- **Inflationserwartungen jüngst etwas höher, Situation nach wie vor als ungefährlich eingestuft**  
Risiko für einen "unerwarteten Inflationsanstieg" hat jedoch zugenommen  
Kernteuerung ebenfalls steigend, aber moderater
- **USA: Anhaltend solide Wirtschaftsentwicklung**  
Arbeitsmarkt gesättigt, Wirtschaftskapazitäten praktisch ausgeschöpft  
Steuerreform dürfte für weiteren Schub sorgen ==> Zinsen steigen weiter
- **Europa: Wachstumshöhepunkt überschritten, solide mit abnehmende Dynamik**  
Politische Entwicklungen und Handelsstreitigkeiten sorgen für Unsicherheit
- **Schwellenländer: Auch hier ist eine abnehmende Konjunkurdynamik spürbar**  
EMA's mit hohen Leistungsbilanzdefizits (Argentinien, Türkei) leiden besonders
- **Schweiz: Konjunktürhöhepunkt überschritten, Kapazitätsgrenzen erreicht**

## Einschätzungen Finanzmarkt Schweiz

- **Langfristige CHF-Zinsen von internationaler Entwicklung beeinflusst**  
Insgesamt vier US-Zinserhöhungen zu 25 Basispunkten durch die FED 2018 erwartet  
Erste Zinserhöhungen der EZB aufgrund schwächeren Wachstums im Euroraum wohl erst im Herbst 2019  
Jüngste Aufwärtsbewegung aufgrund Befürchtungen eines schneller als erwarteten Anstiegs in den USA  
Globale Wachstumsabschwächung, anhaltend tiefe Inflationsaussichten & Notenbankpolitik EZB/SNB  
dürften Aufwärtspotenzial in der Schweiz allerdings beschränken
- **Für 10-Jahres-Swapsatz: Tiefzinskorridor zwischen 0.25% und 1.25%**

Prognosen Schweiz	2015	2016	2017	2018 (P)	2019 (P)
<b>Bruttoinlandprodukt</b> (vs. Vorjahr)	0.5%	0.5%	1.3%	<b>2.7%</b>	<b>2.0%</b>
<b>Inflation</b> (vs. Vorjahr)	-1.3%	-0.1%	0.5%	<b>1.0%</b>	<b>1.1%</b>
<b>Arbeitslosigkeit</b> (Jahresdurchschnitt)	3.5%	3.3%	3.2%	<b>2.8%</b>	<b>2.7%</b>

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