



## Konjunktüreinschätzungen

### - Weltweiter Aufschwung verliert weiter an Dynamik

2019: CH (rund 1.2%), USA (rund 2.2%), Europa (rund 1.0%) und Japan (rund 0.8%)

2020: CH (rund 1.6%), USA (rund 1.9%), Europa (rund 1.2%) und Japan (rund 0.4%)

### - Inflationserwartungen jüngst neuerlich nach unten revidiert

Risiko für einen "unerwarteten Inflationsanstieg" nach wie vor sehr tief

### - USA: Wirtschaftsentwicklung spürbar weniger solide als bisher

Arbeitsmarkt gesättigt, Löhne steigen nicht mehr weiter

### - EU: Auftragsbestände und Investitionen jüngst leicht stabiler

Politische Entwicklungen und Handelsstreitigkeiten sorgen nach wie vor für hohe Unsicherheit

### - Schwellenländer: Deutlich tiefere Wachstumsdynamik als noch vor Jahresfrist

Rückgang des globalen Wachstums 2019 auf 2,6% erwartet (von 4,1% 2018)

### - Schweiz: Europäische Aussichten belasten Exporttätigkeit

Deutliche Wachstumsrevisionen fürs laufende Jahr nach unten

*Am richtigen Ort.ch*

## Einschätzungen Finanzmarkt Schweiz

### - Kurzfristige CHF-Zinsen verbleiben im negativen Bereich

SNB: Neu "Leitzins" (unverändert bei -0,75%), anstelle des bisherigen Zielbandes für den 3M-Libor

SNB: Unveränderte Geldpolitik per Lagebeurteilung Juni 2019 ("Leitzins" -0,75%)

SNB: Inflationsprognose weiterhin sehr tief (2019: 0,6% / 2020: 0,7% / 2021: 1,1%)

### - Langfristige CHF-Zinsen von internationaler Entwicklung beeinflusst

Handelsstreit und Befürchtungen über schwächere globale Konjunktur trieben Zinsen weltweit tiefer

FED: Keine weiteren Zinsschritte in diesem Jahr nach oben

FED: Befürchtungen über mögliche Zinssenkungen im 2. Halbjahr 2019 nehmen weiter zu

EZB: Keine Zinserhöhungen bis ins 1. Quartal 2020 angekündigt

SNB: FED und EZB-Politik verhindern Zinserhöhungen im laufenden Jahr

CHF-Langfristzinsen aufgrund internationaler Zins- und Wachstumsentwicklung seitwärts erwartet

## Prognosen Schweiz

**Bruttoinlandprodukt** (vs. Vorjahr)

2017      2018      2019 (P)      2020 (P)

1.3%      2.5%      **1.2%**      **1.6%**

**Inflation** (vs. Vorjahr)

0.5%      0.8%      **0.5%**      **1.0%**

**Arbeitslosigkeit** (Jahresdurchschnitt)

3.2%      2.6%      **2.4%**      **2.5%**

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