



## Konjunktüreinschätzungen

### - Weltweiter Aufschwung verliert weiter an Dynamik

2019: CH (rund 1.0%), USA (rund 2.1%), Europa (rund 1.0%) und Japan (rund 0.8%)

2020: CH (rund 1.4%), USA (rund 1.8%), Europa (rund 1.1%) 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

Handelskonflikt belastet die Konjunktur

### - EU: Wachstumsaussichten nochmals trüber

Politische Entwicklungen und Handelsstreitigkeiten sorgen nach wie vor für hohe Unsicherheit

### - 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

FED: 1-2 Zinssenkungen zu 0.25% bis Ende 2019 erwartet

EZB: Möglicherweise ebenfalls eine Zinssenkung, falls Druck auf EUR/USD-Kurs zunimmt

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

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

SNB: Zinssenkung von 1/4% Ende 2019, falls EZB ebenfalls Zinssenkungen vornimmt (Druck durch FED)

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

Handelsstreit und Befürchtungen über schwächere globale Konjunktur halten Zinsen tief

Tiefe Inflationserwartungen sorgen ebenfalls für tiefere Langfristzinsen

EZB: Weitere Käufe langfristiger Staatsanleihen geplant

Langfristige CHF-Zinsen dürften sich weiterhin seitwärts entwickeln

Prognosen Schweiz	2017	2018	2019 (P)	2020 (P)
<b>Bruttoinlandprodukt</b> (vs. Vorjahr)	1.3%	2.5%	<b>1.0%</b>	<b>1.4%</b>
<b>Inflation</b> (Jahresdurchschnitt)	0.5%	0.8%	<b>0.4%</b>	<b>0.9%</b>
<b>Arbeitslosigkeit</b> (Jahresdurchschnitt)	3.2%	2.6%	<b>2.4%</b>	<b>2.5%</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.