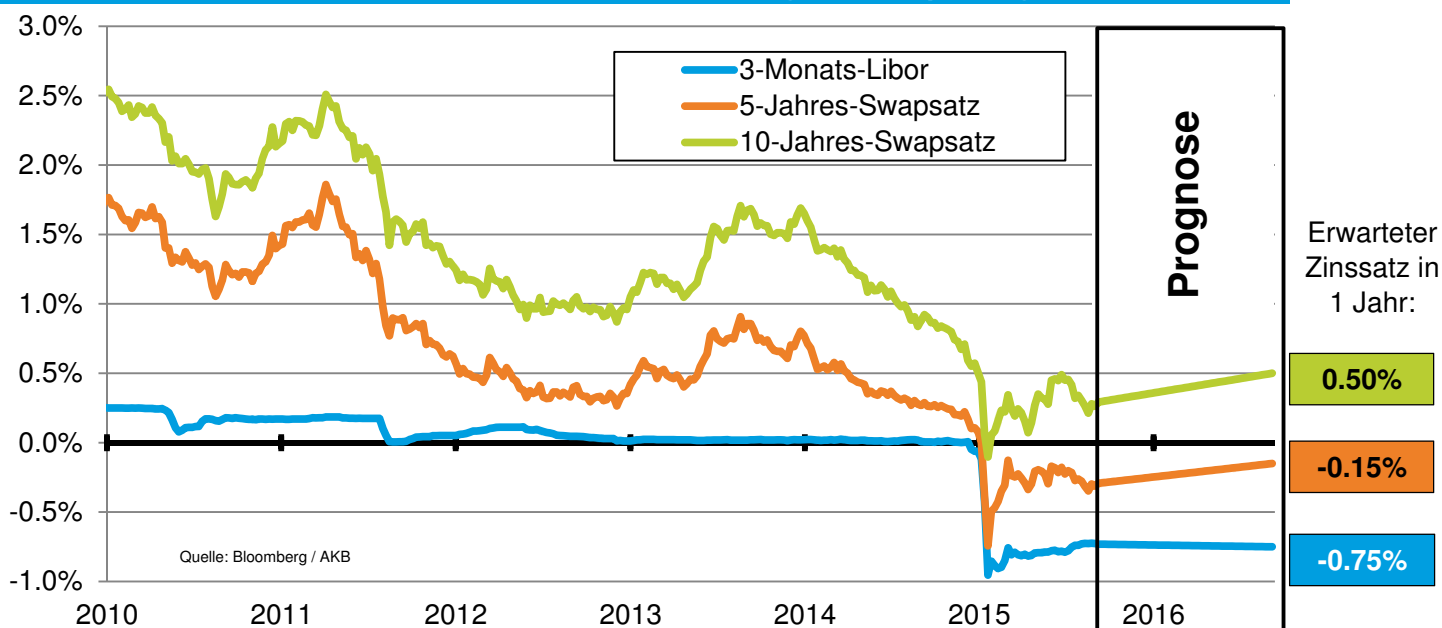


Nächste Prognoseüberprüfung: 27. Oktober 2015



## Konjunktüreinschätzungen

- **Globales Wachstum weiterhin solide, primär von Industriestaaten getragen**  
2015: CH (rund 0.6%), USA (rund 2.6%), Europa (rund 1.2%) und Japan (rund 0.7%)  
2016: CH (rund 1.2%), USA (rund 3.0%), Europa (rund 1.3%) und Japan (rund 1.3%)
- **USA: Anhaltend solider Arbeitsmarkt - Lohnwachstumsdruck nimmt zu**  
Steigende Inflationserwartungen ==> Erste Zinserhöhungen noch in diesem Jahr erwartet
- **Europa: Wirtschaftsstimmung und Konjunkturaussichten weiter verbessert**  
Deutlich verbesserte Stimmungsindikatoren helfen der Euro-Entwicklung  
Problem "Griechenland" scheint vorläufig gelöst ==> GREXIT vom Tisch
- **Schwelmländer: Unterschiedliche Entwicklungen**  
China mit anhaltenden Problemen (starker Exportrückgang) ==> Währung vs USD um 2% abgewertet  
Indien dank tiefer Energie- und Nahrungsmittelpreisen weiterhin solide auf hohem Niveau  
Russland und Brasilien bleiben in einer Rezession ==> kein positiver Wachstumsbeitrag
- **Schweiz: Rezession vermieden**  
Wachstum bleibt aber weiterhin unterdurchschnittlich  
Schwächere Exporte, Detailhandel und Tourismus führen zu rückläufigen Wachstumserwartungen

## Einschätzungen Finanzmarkt Schweiz

- **Kurzfristige CHF-Zinsen verbleiben weiterhin im negativen Bereich**  
3-Monats-LIBOR mit -0.73% mittlerweile auf dem angestrebten Ziel der SNB (-0.75%)  
Unsicherheiten (Griechenland, China) halten Volatilität hoch
- **Langfristige CHF-Zinsen von internationaler Entwicklung beeinflusst**  
Zeitpunkt der Leitzinserhöhung in den USA weiterhin unklar ... Konsens bis Ende 2015 bleibt bestehen  
EUR-Langfristzinsen trotz EZB-Aufkaufprogramm leicht gestiegen
- **Für 10-Jahres-Swapsatz: Tiefzinskorridor zwischen -0.25% und 0.75% weiterhin intakt**

Prognosen Schweiz	2012	2013	2014*	2015*	2016*
<b>Bruttoinlandprodukt</b> (vs. Vorjahr)	1.0%	2.0%	1.7%	0.6%	1.2%
<b>Inflation</b> (vs. Vorjahr)	-0.7%	-0.2%	0.4%	-1.0%	0.5%
<b>Arbeitslosigkeit</b> (Jahresdurchschnitt)	3.2%	2.9%	3.3%	4.0%	3.8%

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

\*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.