



AKB Zinsprognose

Einschätzungen Konjunktur und Finanzmärkte

2022: Wachstumsdynamik nochmals tiefer, USA/EU/UK wohl rezessiv im 1. HJ 2023

- Wachstumsprognosen BIP gegenüber Vorjahr:
 - 2022: CH (2,1%), USA (1,7%), Eurozone (2,6%), UK (3,1%) und China (3,5%)
 - 2023: CH (0,5%), USA (-0,3%), Eurozone (-0,3%), UK (-0,5%) und China (4,0%)
- Starke (US-)Leitzinserhöhungen sorgen für globalen Wachstumsrückgang und Rezession

Inflationauftrieb bleibt konstant hoch; Zinserhöhungen wirken verzögert

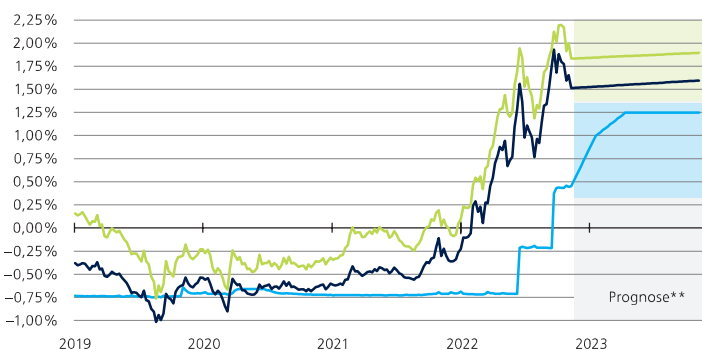
- Rohstoffpreise, Lieferkettenprobleme, (Fach)Arbeitskräftemangel und Zweitrundeneffekte

Kurzfristige CHF-Zinsen: SNB dürfte Zinserhöhungen fortsetzen

- SNB: Leitzins bei 0,50%. Zinserhöhung von 50 BP im Dezember erwartet → Zielgrösse bis Ende Jahr 1,00%
- FED: Leitzins bei 3,75%–4,00%. Zinserhöhung von 75 BP bis Ende Jahr erwartet → Zielgrösse bis Ende Jahr 4,50–4,75%
- EZB: Leitzins bei 2,00%. Zinserhöhung von 75 BP bis Ende Jahr erwartet → Zielgrösse bis Ende Jahr 2,75%

Langfristige CHF-Zinsen: Hohe Volatilitäten halten an

- Sehr starke Schwankungen der Langfristzinsen aufgrund der grossen Unsicherheiten
- Erwartete Leitzinserhöhungen der Zentralbanken sorgen für Rezessionsängste ab Q4/2022
- Zinsen per Saldo seitwärts/leicht steigend auf/von den aktuellen Niveaus erwartet (dank zukünftigem Rückgang der Inflationsraten und Lieferkettenentspannung)



Erwarteter Zinssatz in 1 Jahr:

- 10-Jahres-Swapsatz: 1,90%
- 5-Jahres-Swapsatz: 1,60%
- SARON Overnight*: 1,25%

* Swiss Average Rate Overnight (Referenzzinssatz für den besicherten Geldmarkt) dient als Basis zur Berechnung des Zinssatzes für SARON-Hypotheken (Durchschnitt 3 Monate rückwirkend)

** Entspricht AKB-Prognoseaum und möglichen Schwankungsbreiten

Quelle: AKB/Bloomberg

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.

Prognosen Schweiz

	2020	2021	2022 Prognosen AKB	2023 Prognosen AKB
Bruttoinlandprodukt (vs. Vorjahr)	-2,4%	3,5%	2,1%	0,5%
Inflation (vs. Vorjahr)	-0,7%	0,6%	3,1%	2,1%
Arbeitslosigkeit (Jahresdurchschnitt)	3,1%	3,0%	2,1%	2,2%