

Auswirkungen der aktuellen Entwicklungen auf Volkswirtschaft und Finanzmärkte



Agenda

- Makroökonomie Global
 - Entwicklung und Einschätzung der wichtigsten Wirtschaftsregionen
- Makroökonomie Schweiz
 - Konjunktur
 - Inflation
 - Immobilien
- Finanzmärkte Überblick
 - Entwicklung und Einschätzung der wichtigsten Anlagekategorien
 - Aktuelle Positionierung in der Anlagepolitik
- Fragen

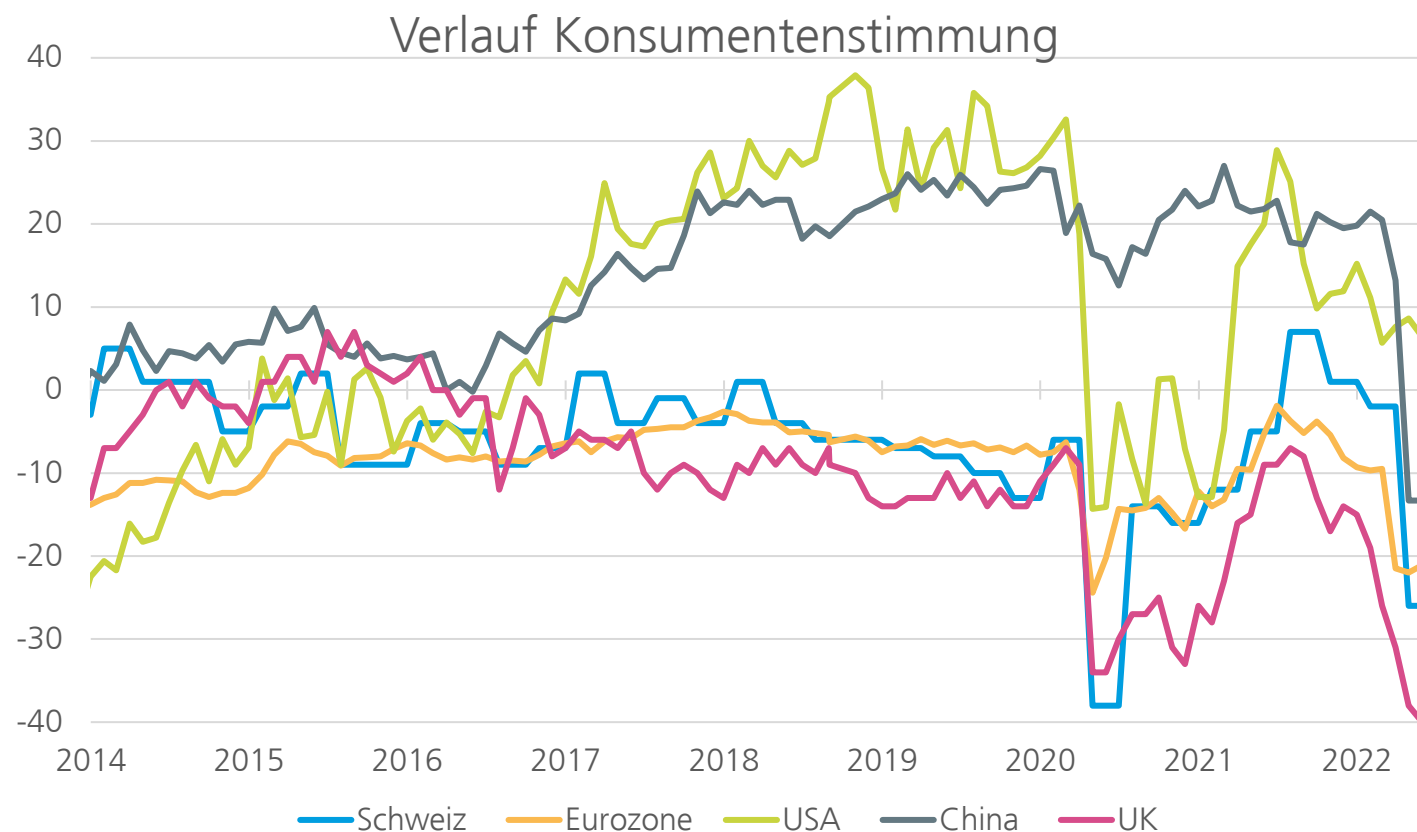
Makroökonomie Global

Aktuelle Lage & Aussichten



Welt: Konsum

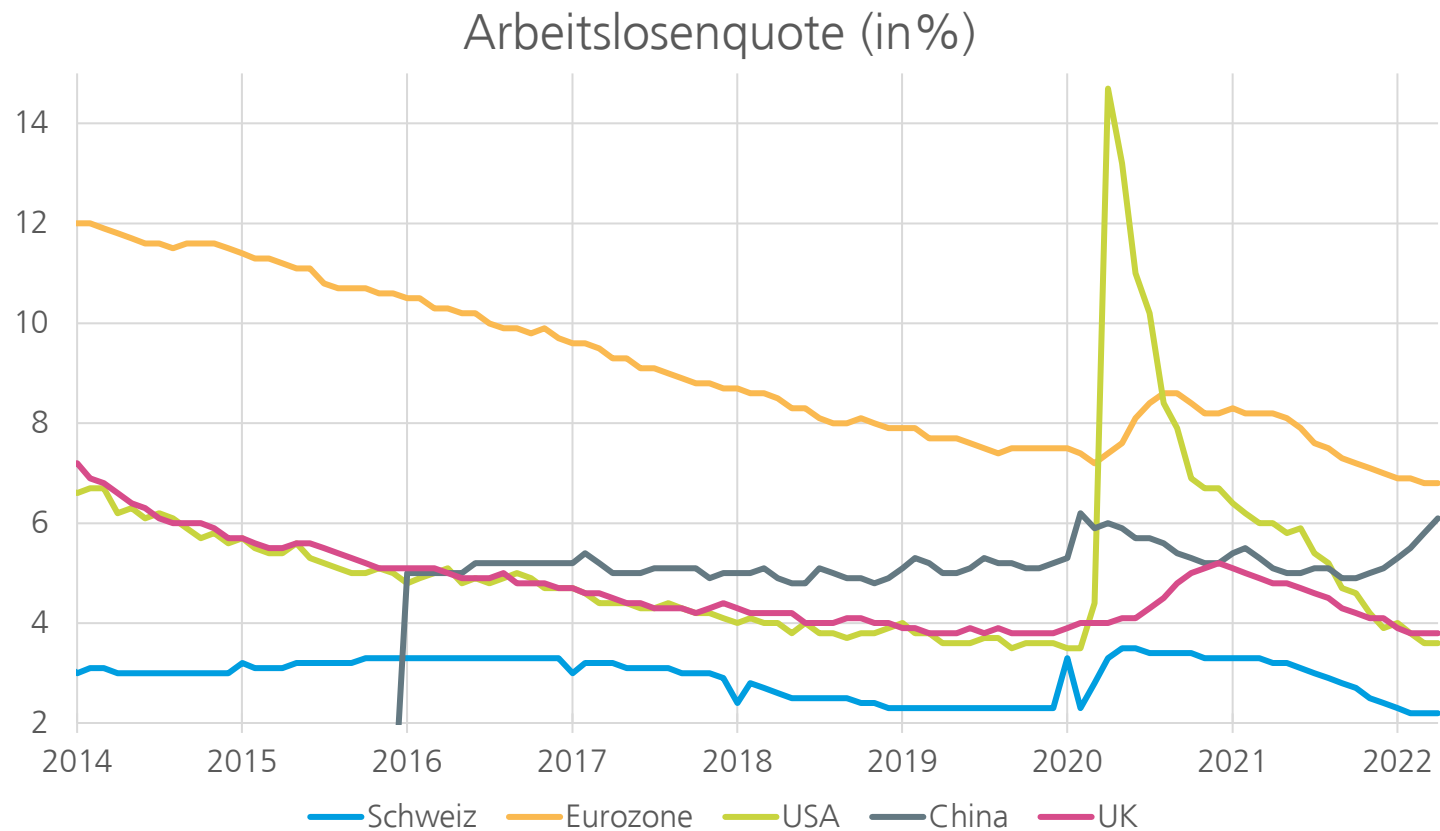
Unsichere geopolitische Lage dämpft Zuversicht



- Starke Erholung der Konsumentenstimmung nach pandemiebedingtem Absturz
- Stimmung hat sich aufgrund der kriegerischen Ereignisse (vor allem in Europa) und der Omikron-Thematik (in China) nun jedoch wieder deutlich eingetrübt
- Insbesondere das Wachstum in Q1/22 dürfte schwächer ausfallen als in den Vorquartalen

Welt: Arbeitsmärkte

Arbeitskräfte immer stärker gesucht

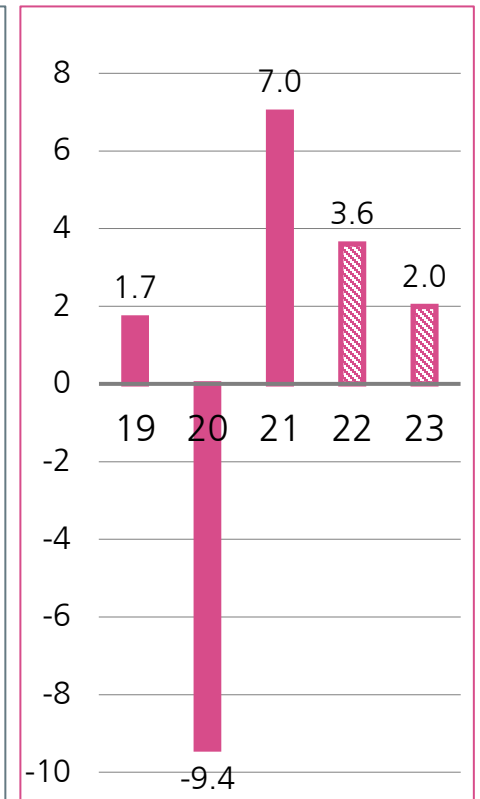
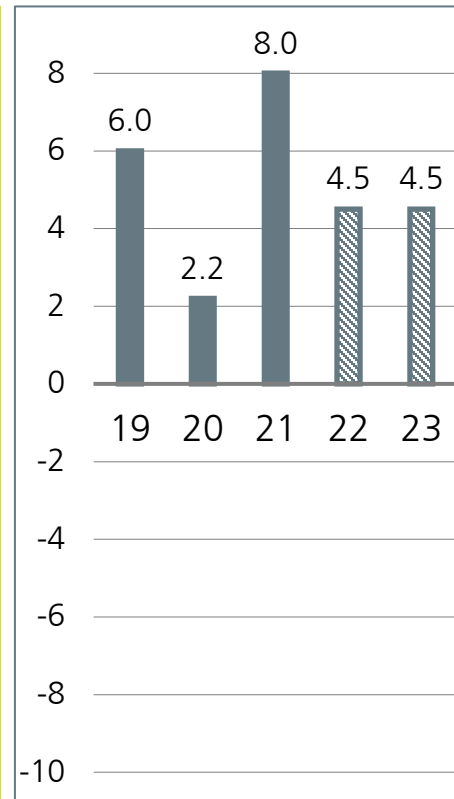
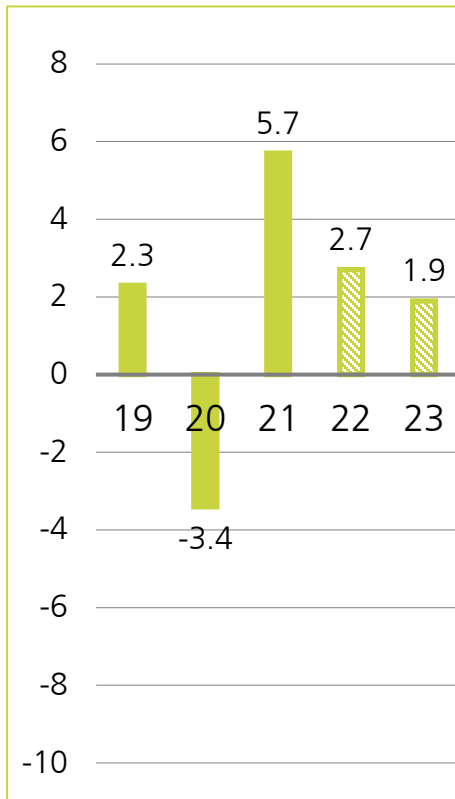
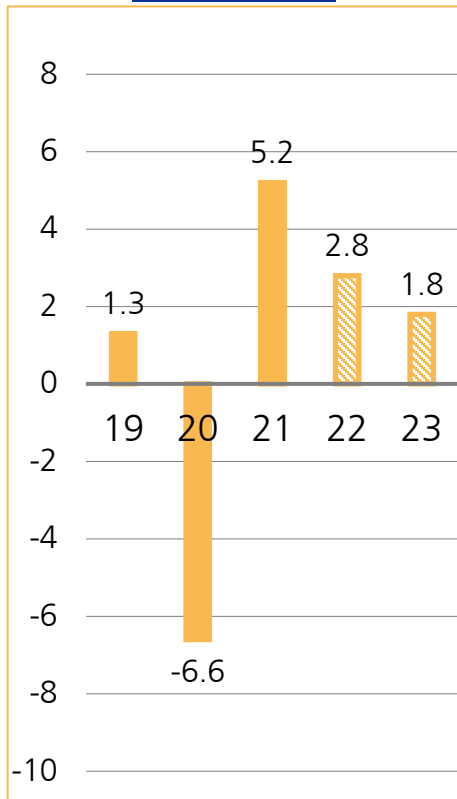
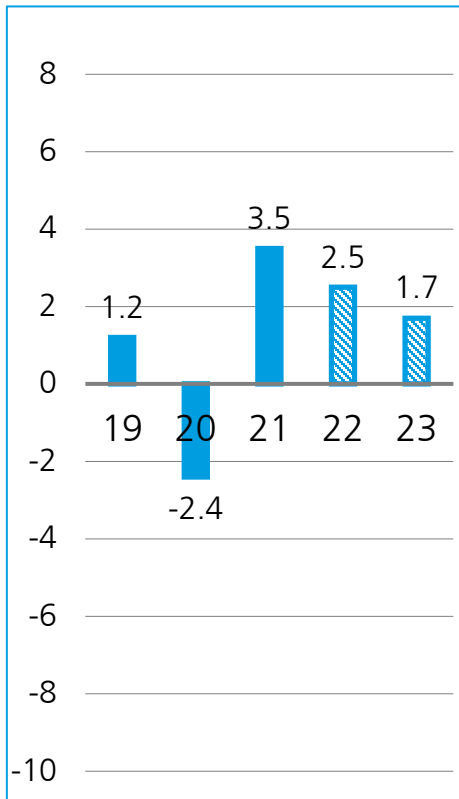


(China: Ballungsgebiete landesweit)

- Arbeitsmärkte trocknen mehr und mehr aus
- Entwicklungen der Arbeitslosenquote per Saldo seit **März 2020** bis:
 - Schweiz (-0.6%)
 - Eurozone (-0.4%)
 - USA (-0.8%)
 - China (+0.2%)
 - UK (-0.2%)

AKB-Prognose: Wirtschaft Global

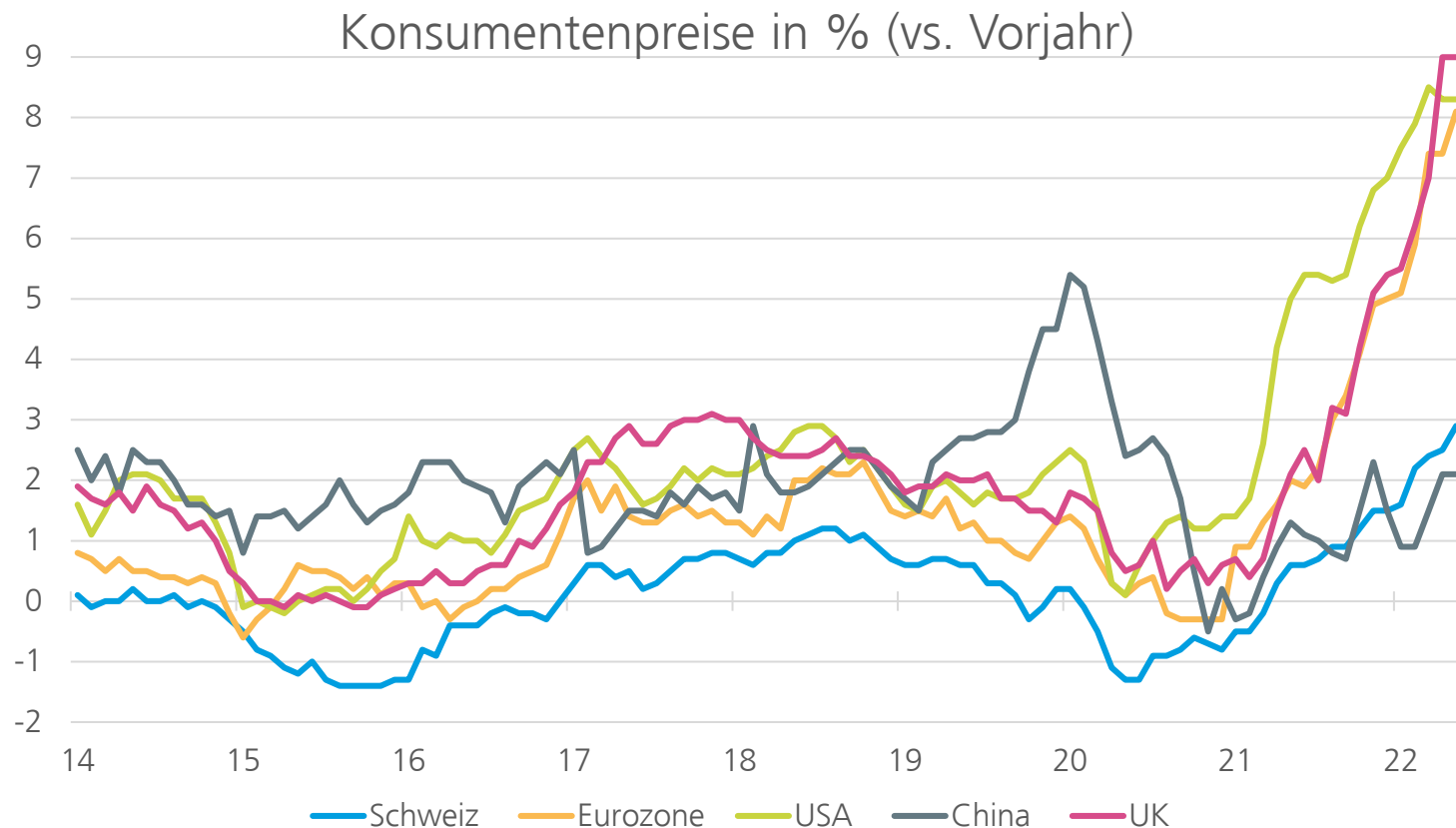
Wachstumsdynamik weiter rückläufig*



* Jährliche BIP-Veränderung in %, Prognosen AKB

Welt: Inflation

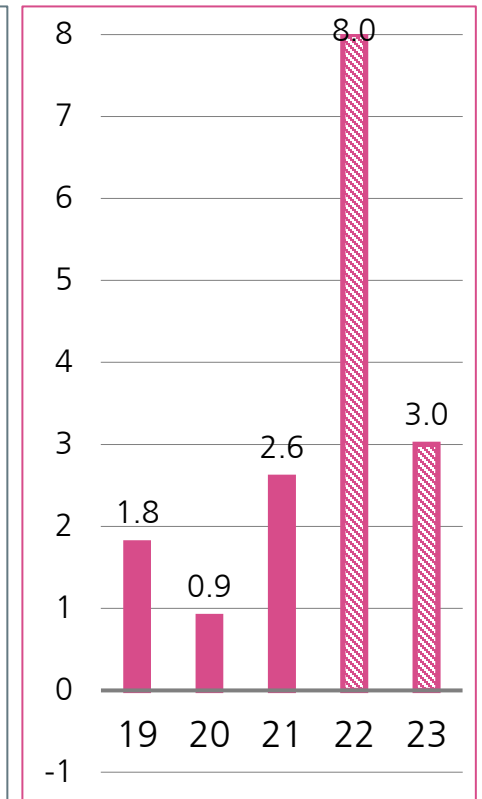
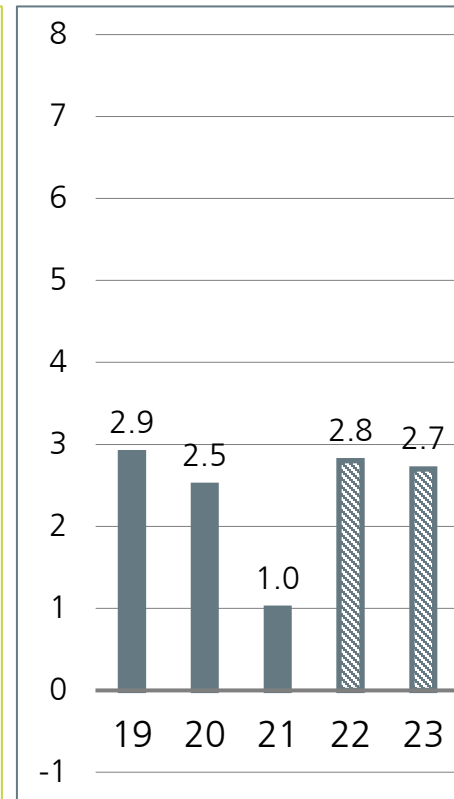
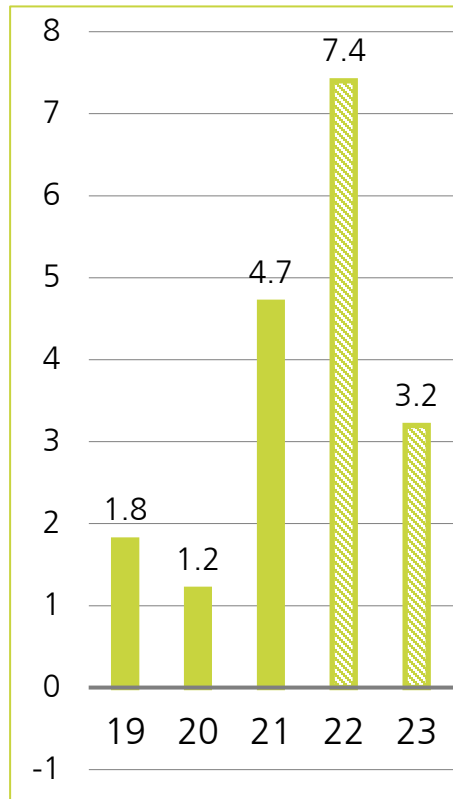
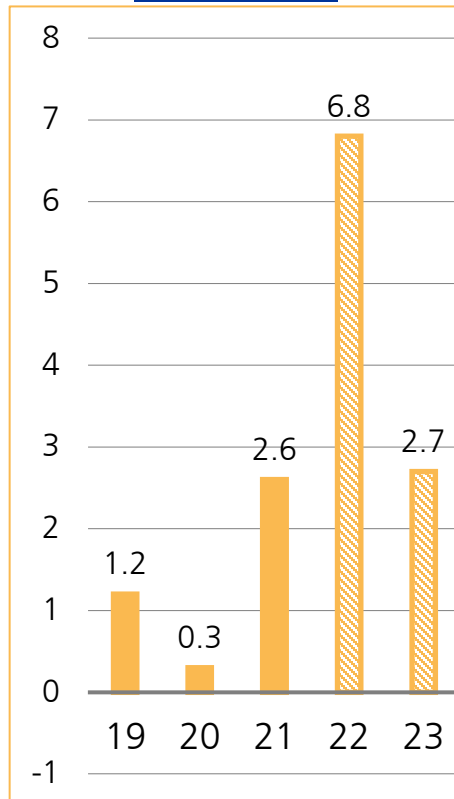
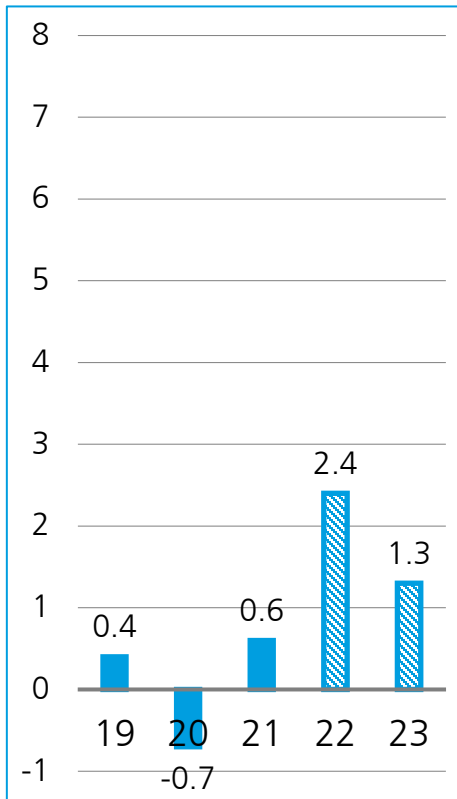
Spätere Rückkehr zu normalen Niveaus erwartet



- Inflation zeigt sich deutlich hartnäckiger als erwartet
- Nochmals gestiegene Energiepreise und Lieferkettenprobleme belasten länger als ursprünglich erwartet
- Lohndruck hat in den USA und UK bereits auf breiter Front eingesetzt
- Währungsentwicklungen und Energiemix sorgen für stark unterschiedliche Ausprägung

AKB-Prognose: Inflation Global

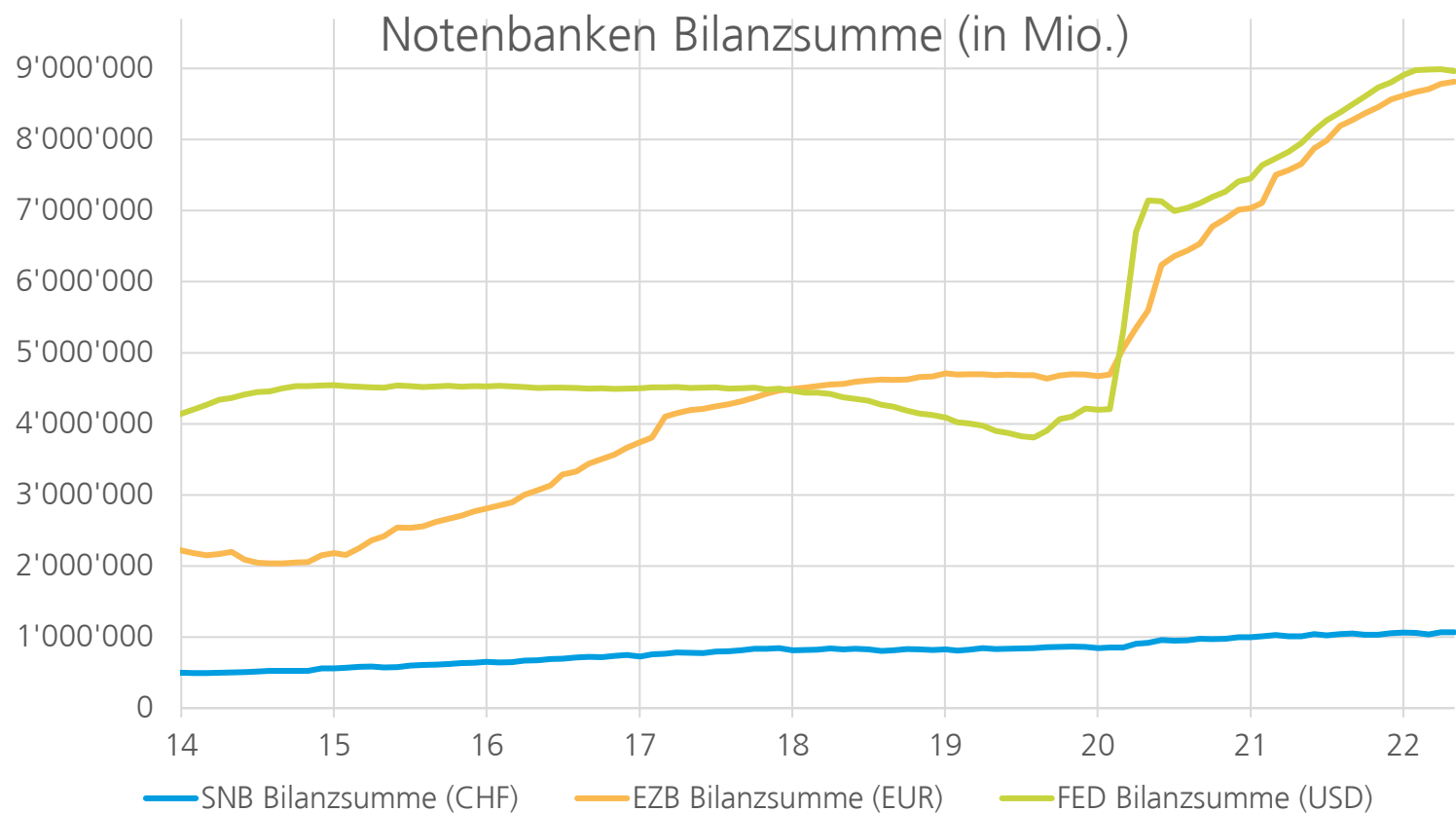
Nochmals höhere Teuerungsraten erwartet*



* Jährliche Inflationsveränderung in %, Prognosen AKB

Welt: Notenbanken

Schwierige geldpolitische Entscheidungen



- Wahl für Zentralbanken zwischen kurz- und mittelfristigen Folgen ...
- Zinserhöhungen bekämpfen langfristige Inflationsfolgen zu Lasten einer allfälligen kurzfristigen Rezession
- Kurzfristige Rezession wohl eher verkräftbar als weiter steigende Inflationsraten
- Was macht die EZB?

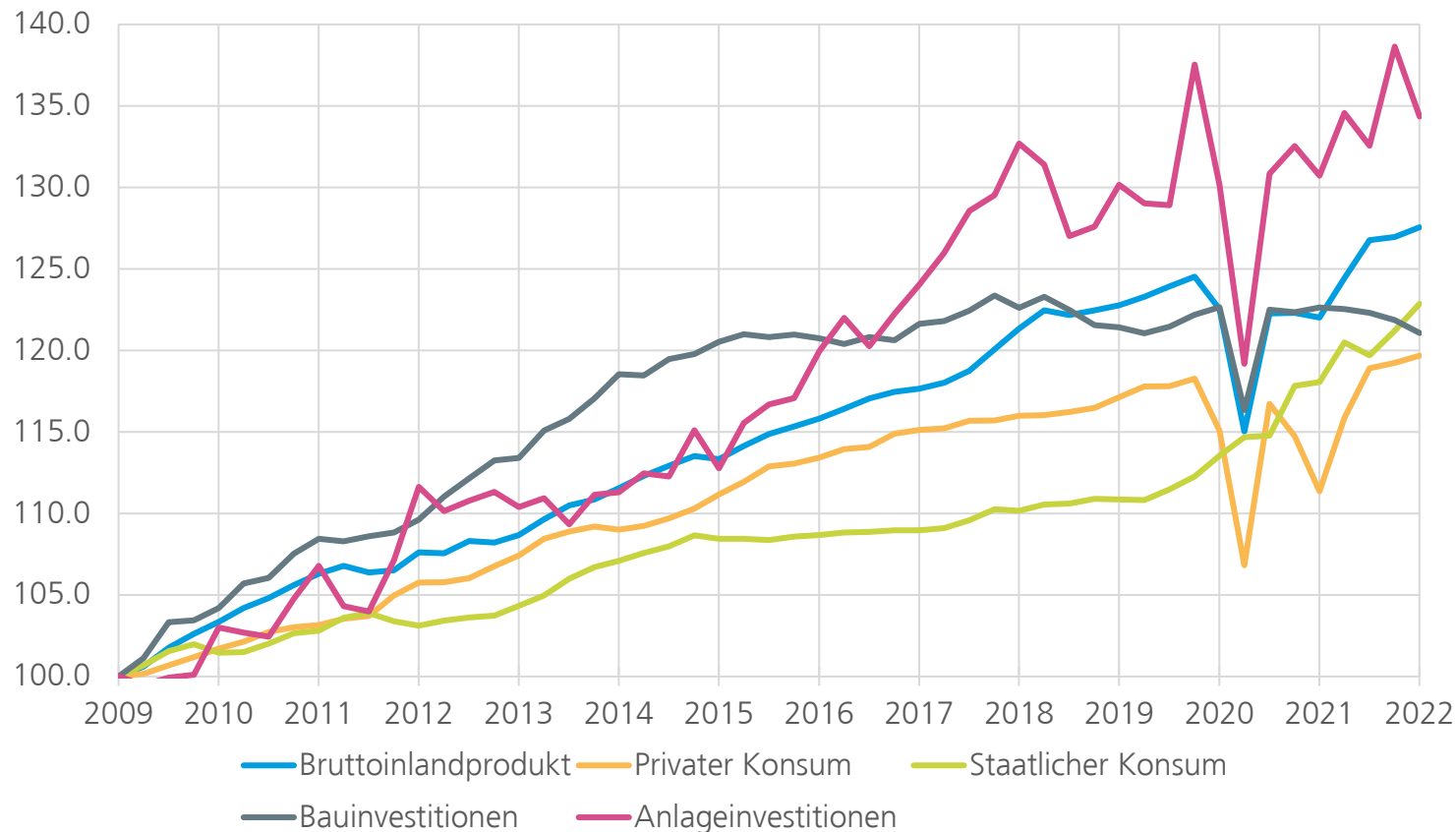
Makroökonomie Schweiz

Aktuelle Lage & Aussichten



Schweizer Wirtschaft

Übersicht Wachstumskomponenten



- **Gesamtes BIP** seid Q3/21 wieder über Vorkrisenniveau
- **Privater Konsum** aufgrund der Lockdown-Massnahmen tiefer; seit Sommer 21 wieder spürbar zunehmend
- **Staatlicher Konsum** wegen Corona-Ausgaben massiv gestiegen
- **Bauinvestitionen** jüngst wie erwartet schwächer
- **Investitionstätigkeit** stark volatil aufgrund unsicherer Situation

Aargauer Konjunkturbarometer

Vorlaufindikator für CH und Aargau



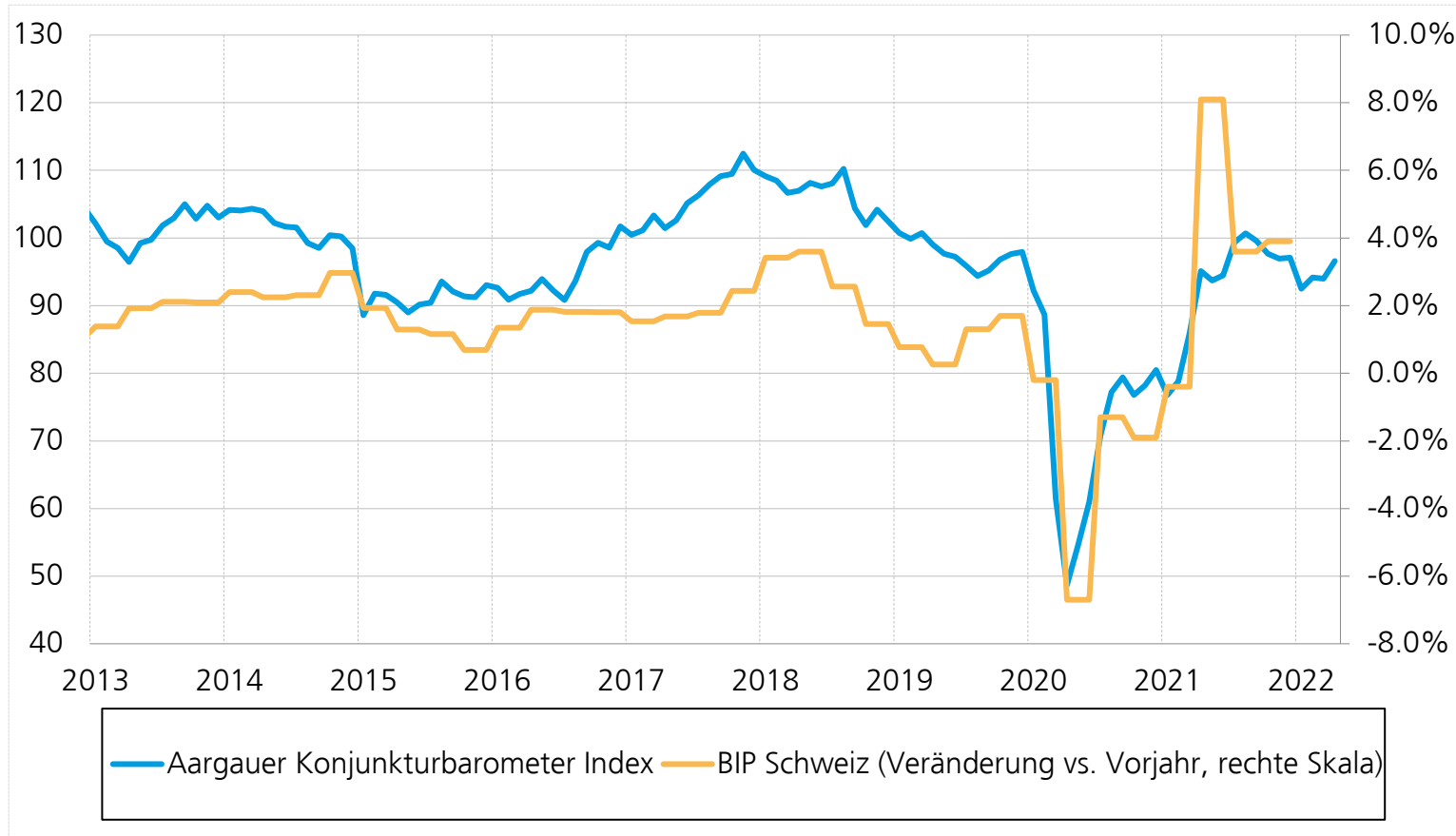
- erscheint jeweils Mitte Monat
- Kompakte Informationen auf 2 Seiten
- Zeitnahe, lokale und regionale Indikatoren mit einem Vorlauf von 3 bis 6 Monaten zum BIP
- Vergleich der Entwicklungen Schweiz und Aargau



Jetzt abonnieren:
www.akb.ch/newsletter

Aargauer Konjunkturbarometer

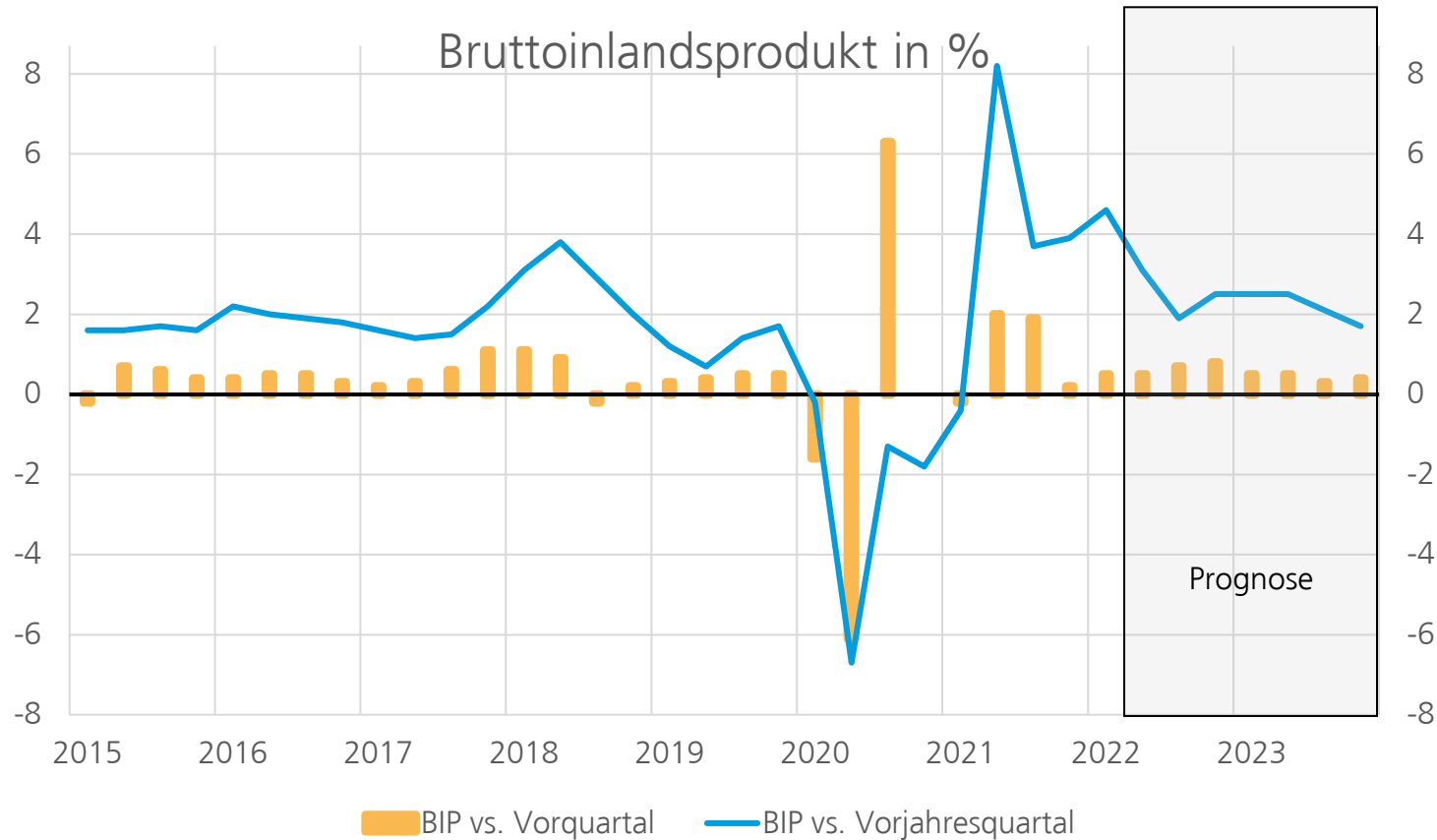
Stabilisierung auf tieferem Niveau



- Spürbarer Anstieg bei der Nachfrage nach Dienstleistungen stabilisiert Barometer
- Finanzmarktkomponente sorgt jedoch für Rückgang
- Weiterhin schwache Entwicklung am Fahrzeugmarkt
- Unsichere Industrientwicklung belastet ebenfalls
- Barometer deutet aktuell auf ein CH-BIP-Wachstum für das Jahr 2022 von 2,5% (gegenüber 2021) hin

AKB-Prognose: Wirtschaft Schweiz

Wachstum schwächer, aber noch über Trend



BIP Wachstum*	Jahresvergleich
2021	3.5%
2022	2.5%*
2023	1.7%*

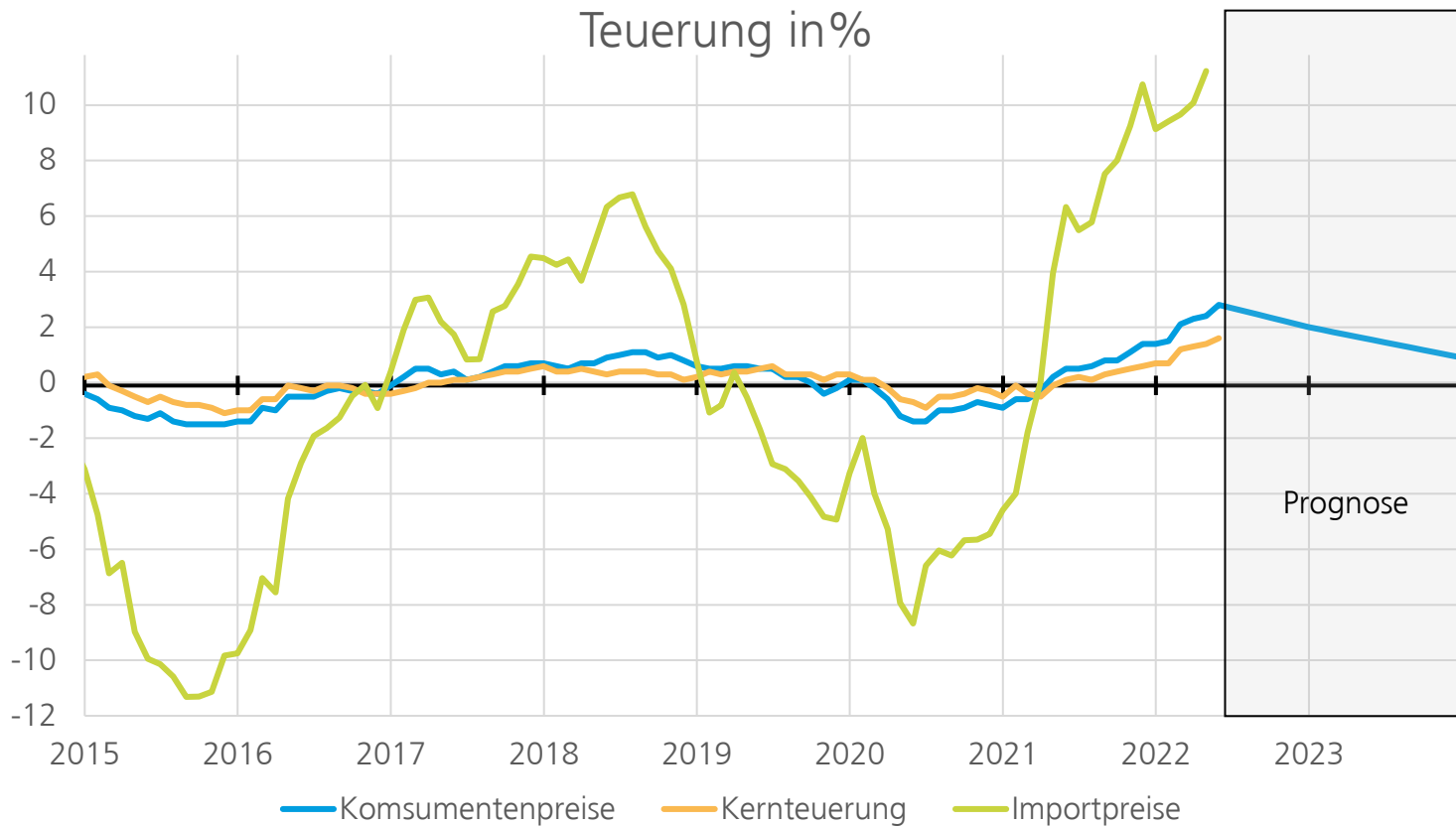
* inkl. Lizenzeinnahmen IOK / UEFA

AKB-Prognosen per Juni 2022

* Veränderung BIP-Wachstum gegenüber dem Vorjahr

AKB-Prognose: Teuerung Schweiz

Inflation auch bei uns spürbar anziehend



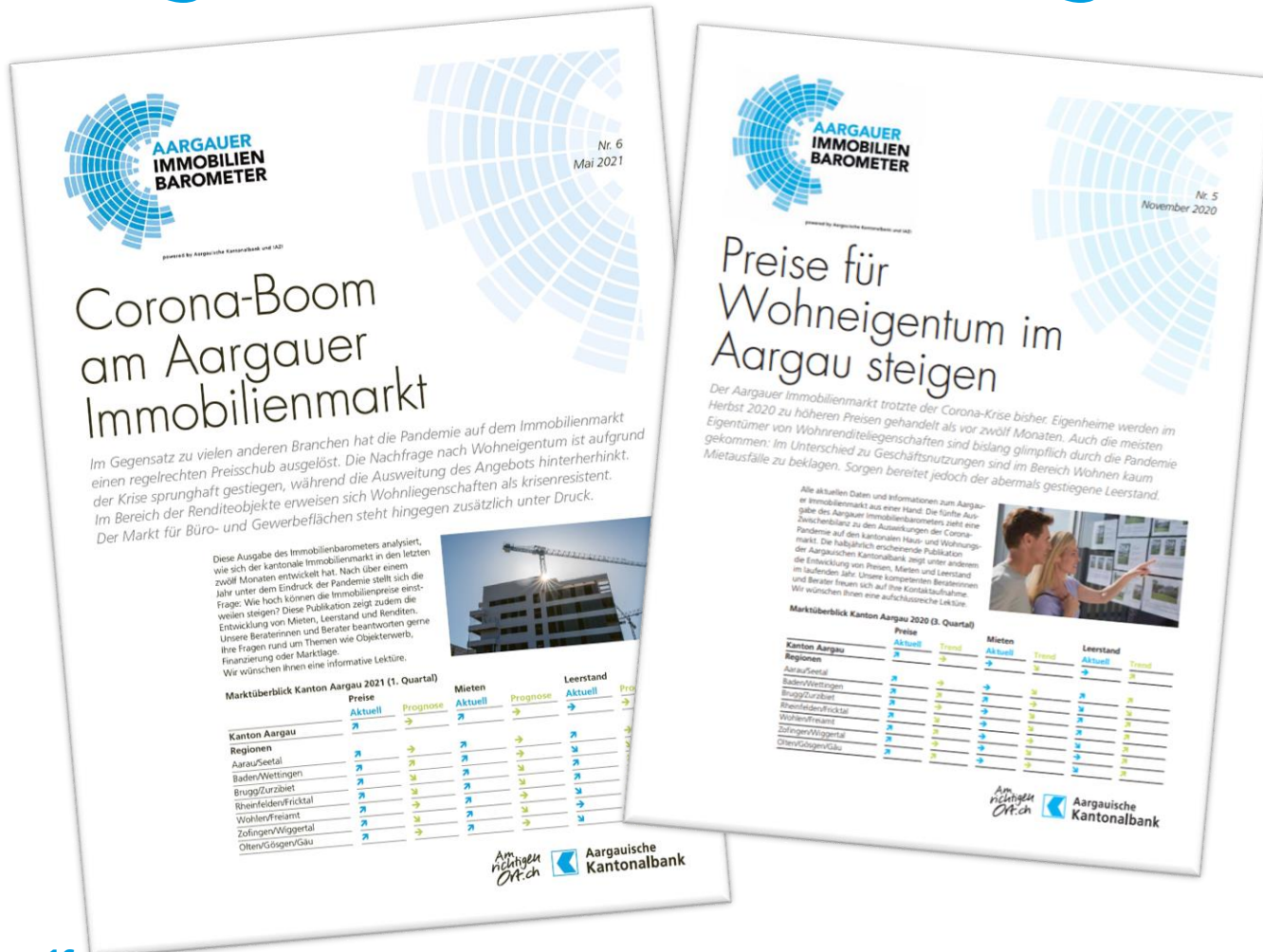
Teuerung*	Jahresvergleich
2021	0,6%
2022	2,1%
2023	1,0%

AKB-Prognosen per Juni 2022

* Veränderung Konsumentenpreisindex gegenüber dem Vorjahr

Aargauer Immobilienbarometer

Regionale Einschätzungen zum Immobilienmarkt



- erscheint 2x pro Jahr (Mai & November)
- Einschätzungen zu Markt- und Preisentwicklungen sowie Leerständen von Eigenheimen, Mietobjekten im Kanton Aargau und den 7 Marktgebieten der AKB
- Analyse Renditeliegenschaften

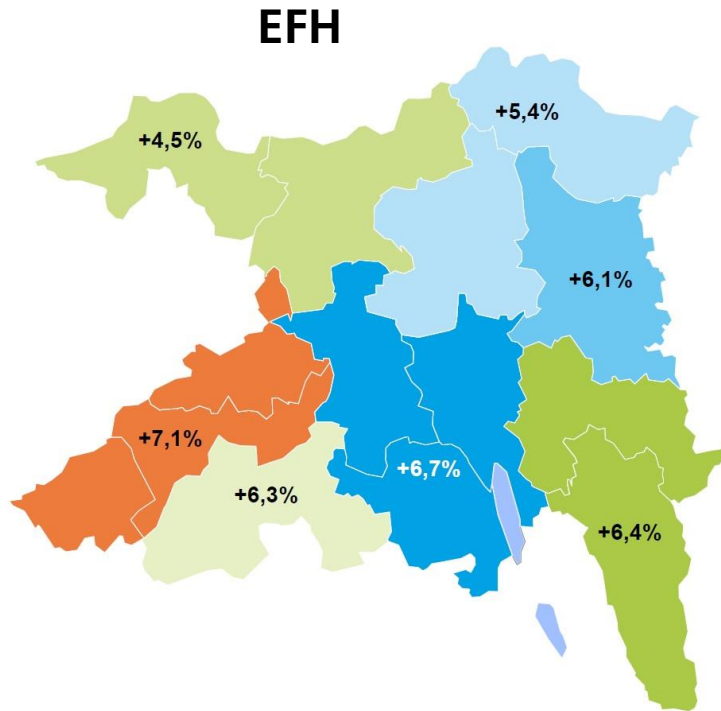


Jetzt abonnieren:
www.akb.ch/newsletter

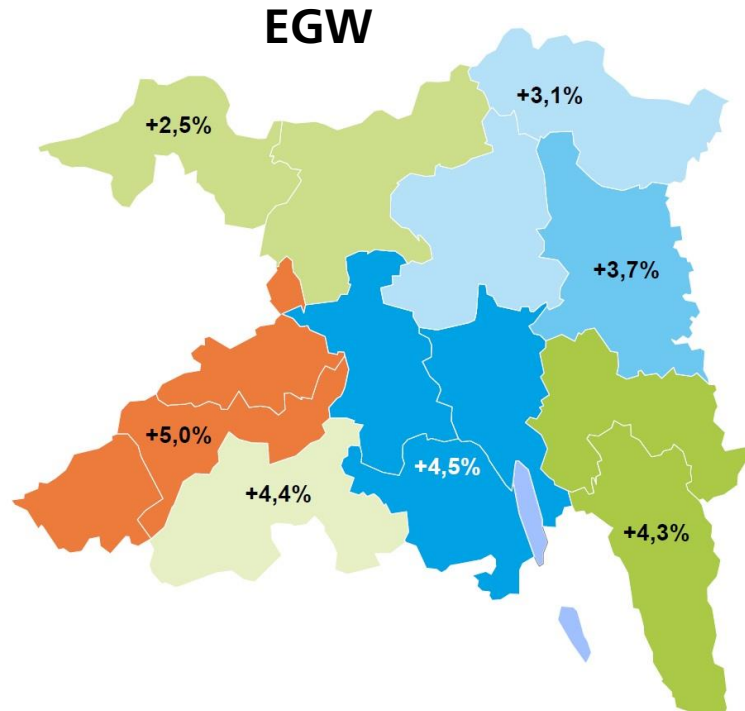
Aargau: Immobilien - Preise

Weiterhin deutlich steigend

1. Quartal 2022



Veränderung Kanton Aargau: **+6,1%**

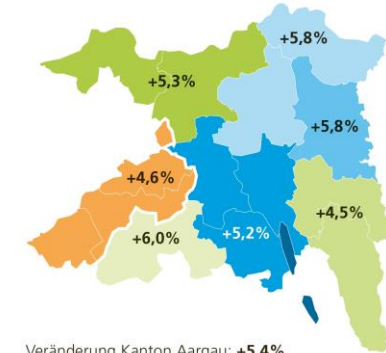


Veränderung Kanton Aargau: **+3,9%**



3. Quartal 2021

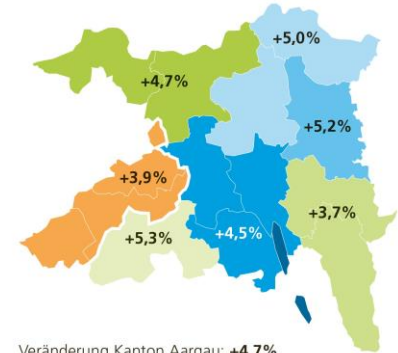
Einfamilienhäuser
Preisentwicklung regional (12 Monate)
Stand: Q3 2021



Veränderung Kanton Aargau: **+5,4%**



Eigentumswohnungen
Preisentwicklung regional (12 Monate)
Stand: Q3 2021



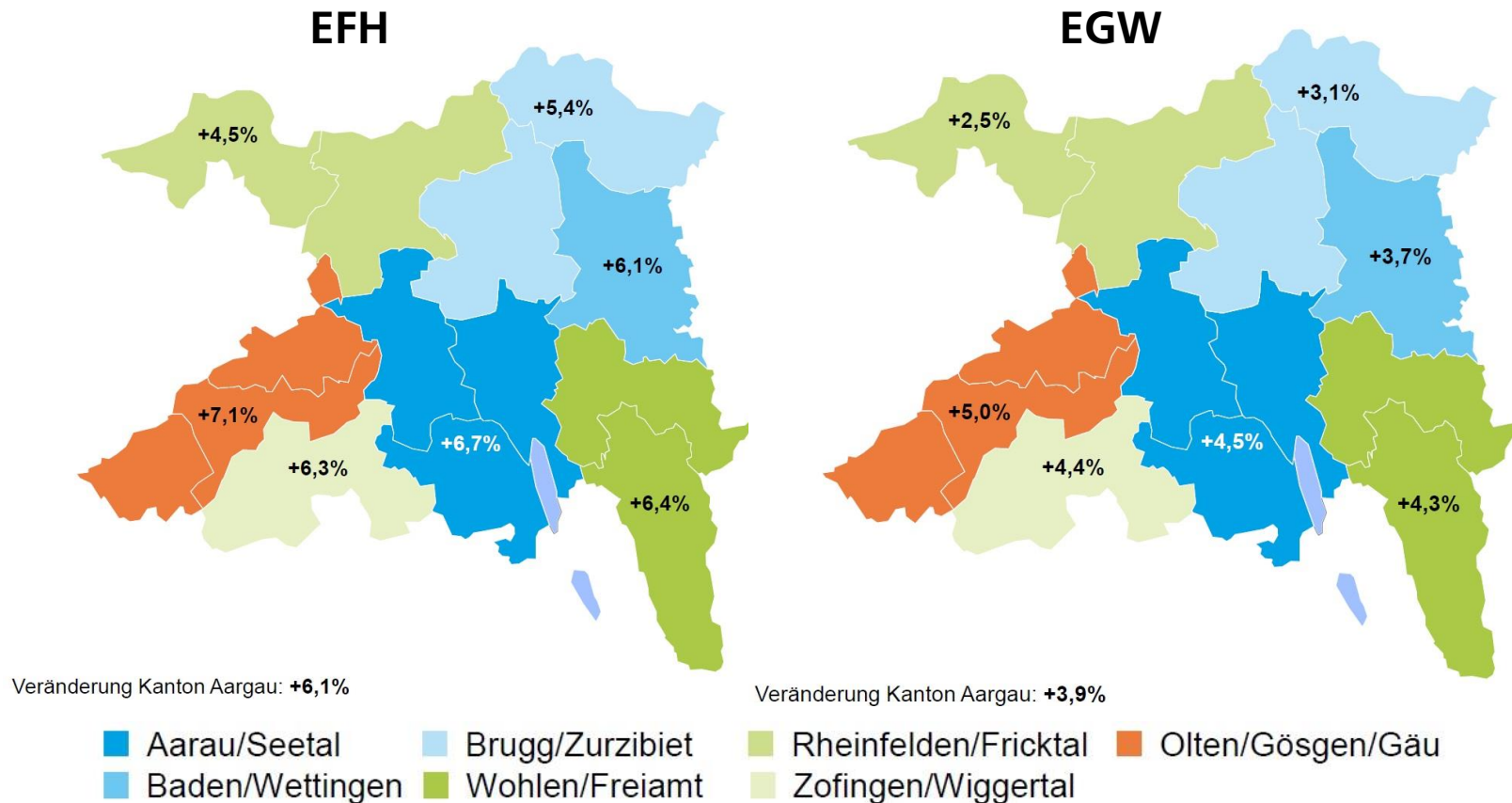
Veränderung Kanton Aargau: **+4,7%**

- Preise für EFH vs. Vorjahr um **+6.1%** gestiegen (CH **+7,4%**)
- Preisdynamik im EFH-Sektor hat nochmals zugenommen
- Preise für EGW vs. Vorjahr um **+3.9%** gestiegen (CH **+5,2%**)

Aargau: Immobilien - Preise

Generelle Gründe für den starken Anstieg

1. Quartal 2022



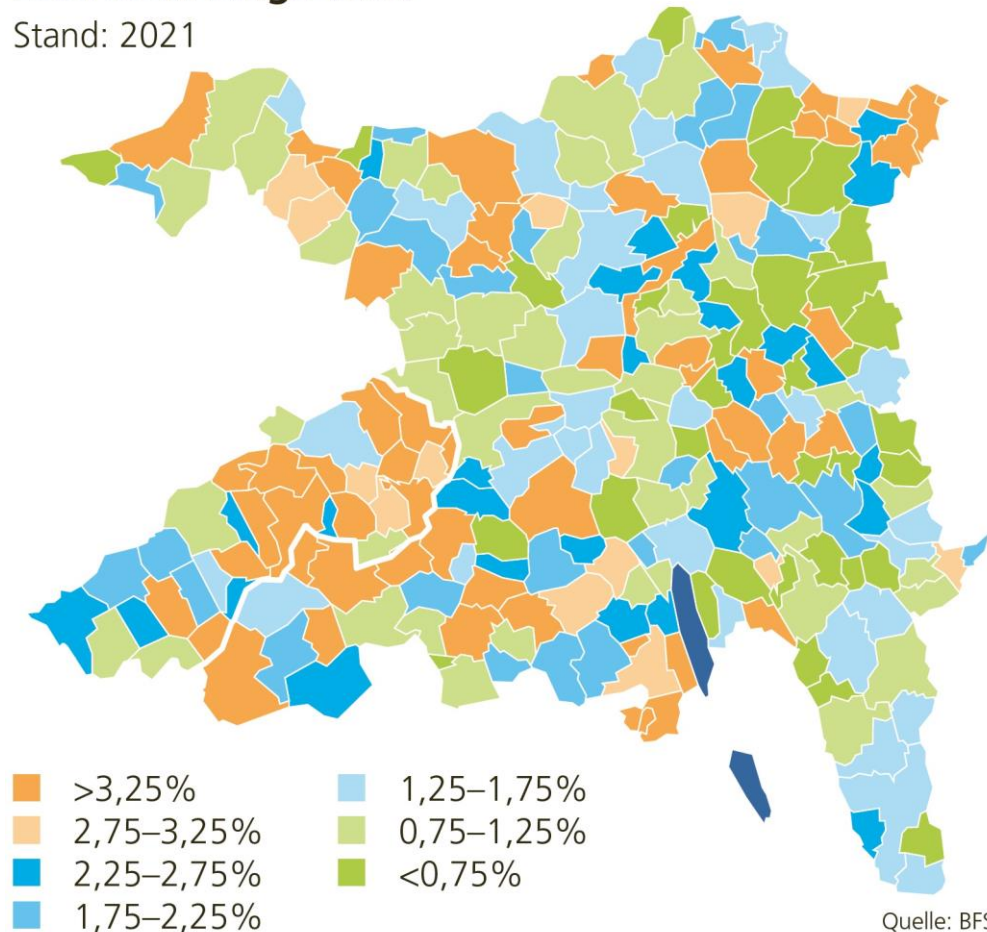
- Hohe Nachfrage aufgrund tiefer (absoluter) Hypothekarkosten
- Angebot nahm ebenfalls zu, allerdings weniger stark
- Steigender Wunsch nach Wohneigentum (speziell EFH) während der Pandemiejahre
- Demografische Entwicklung (Einzelpersonen "beanspruchen" mehr Wohnfläche)
- Stetig wachsendes Bedürfnis an grösserer Wohnfläche pro Person über die vergangenen Jahre

Aargau: Immobilien - Leerstände

Leerstände weiter rückläufig

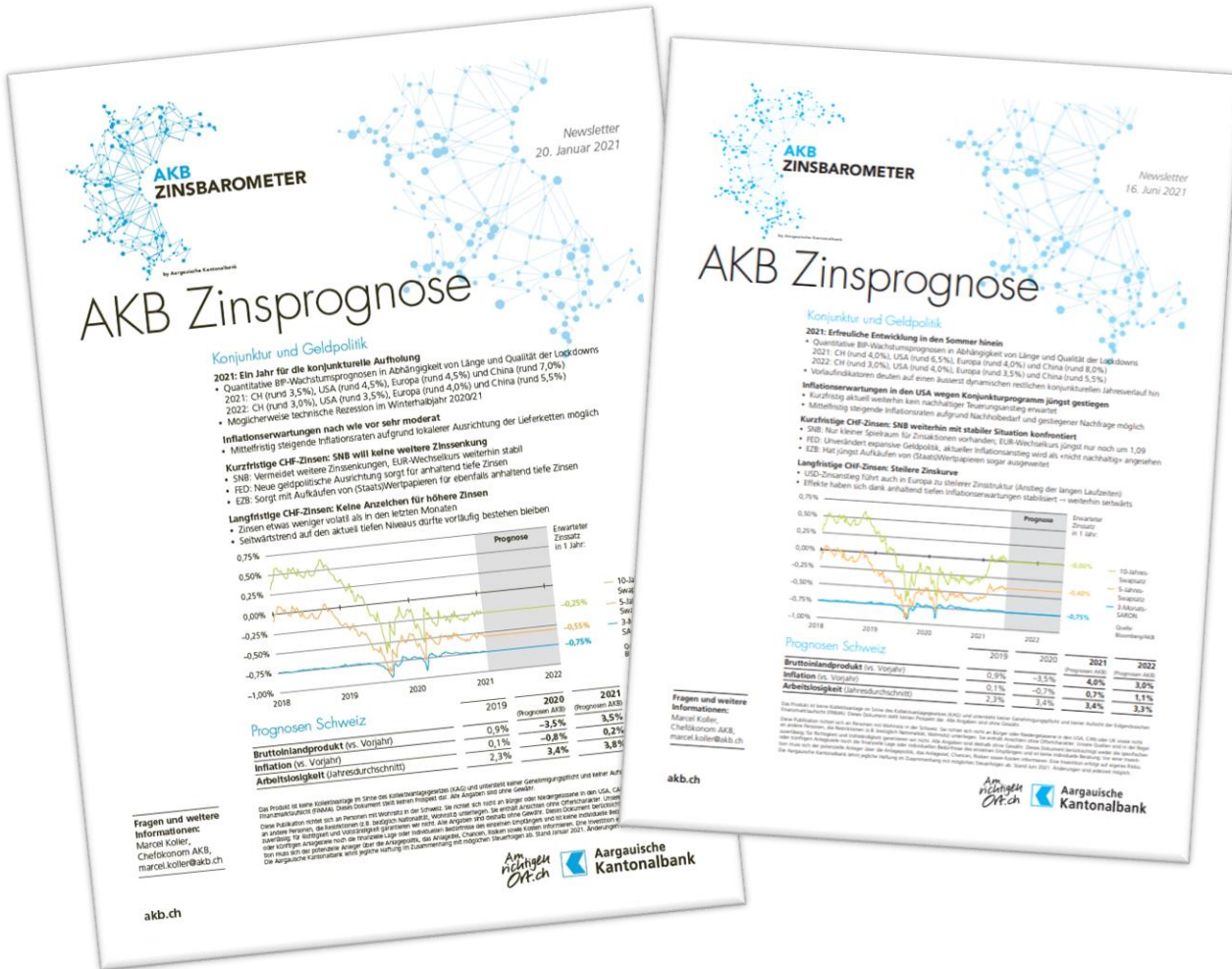
Leerwohnungsziffer

Stand: 2021



- Zahl der leerstehenden Wohnungen erstmals seit Jahren rückläufig
- Leerwohnungsquote von 2,7% auf 2,1% gesunken (CH: 1,5%)
- Reiner Mietwohnungsleerstand liegt immer noch bei 3,8%
- Eigentumsleerstand bei 0,5%
- Abnehmende Wohnbautätigkeit und steigende Zuwanderung dürften für Absorption bei den leerstehenden Mietwohnungen sorgen

AKB-Zinsbarometer: Zinsprognose der AKB



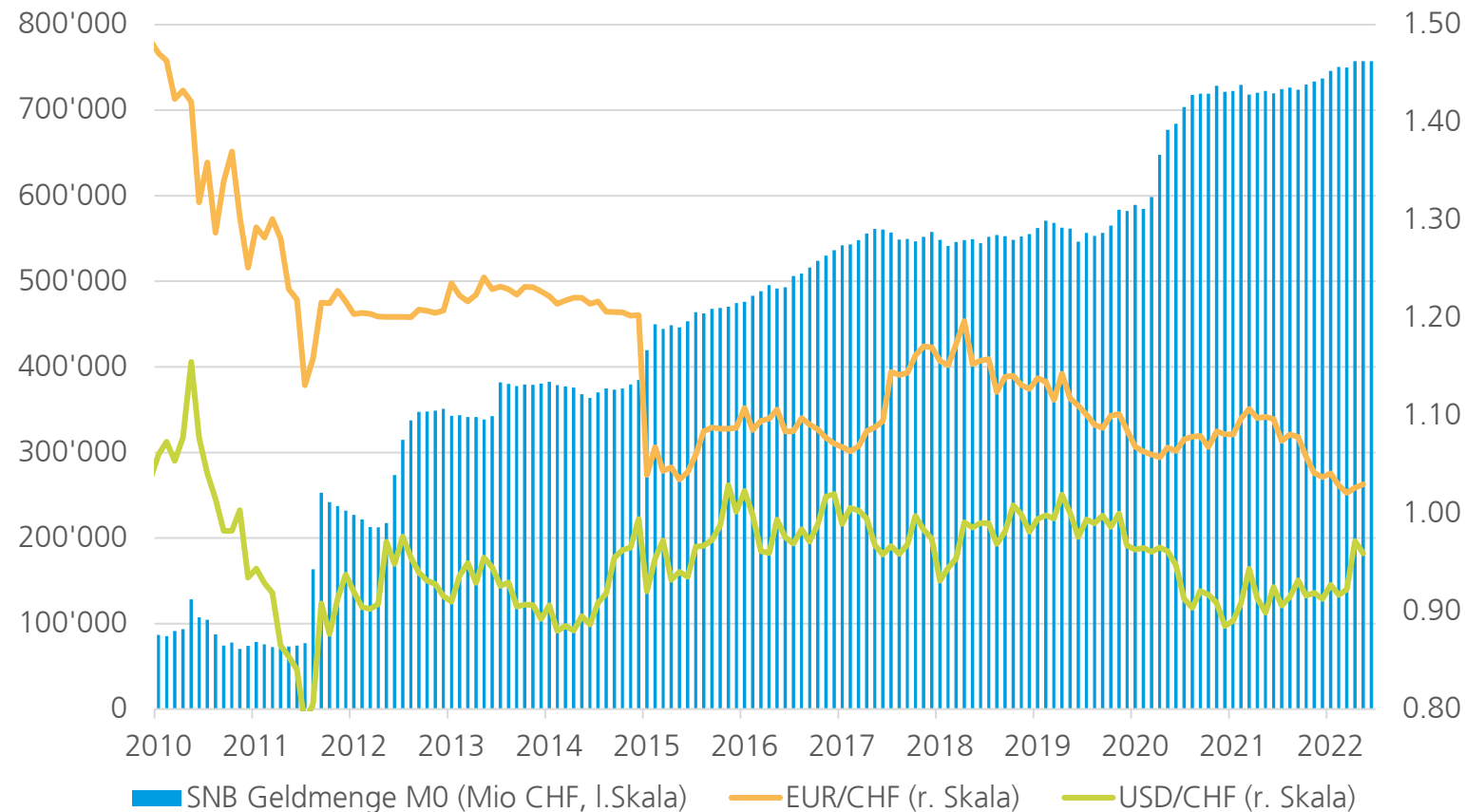
- erscheint monatlich (jeweils Ende Monat)
- kurz und kompakte Prognose auf einer Seite
- AKB-Zinsprognose gemäss LAB



Jetzt abonnieren:
www.akb.ch/newsletter

Schweiz: Franken & Geldpolitik

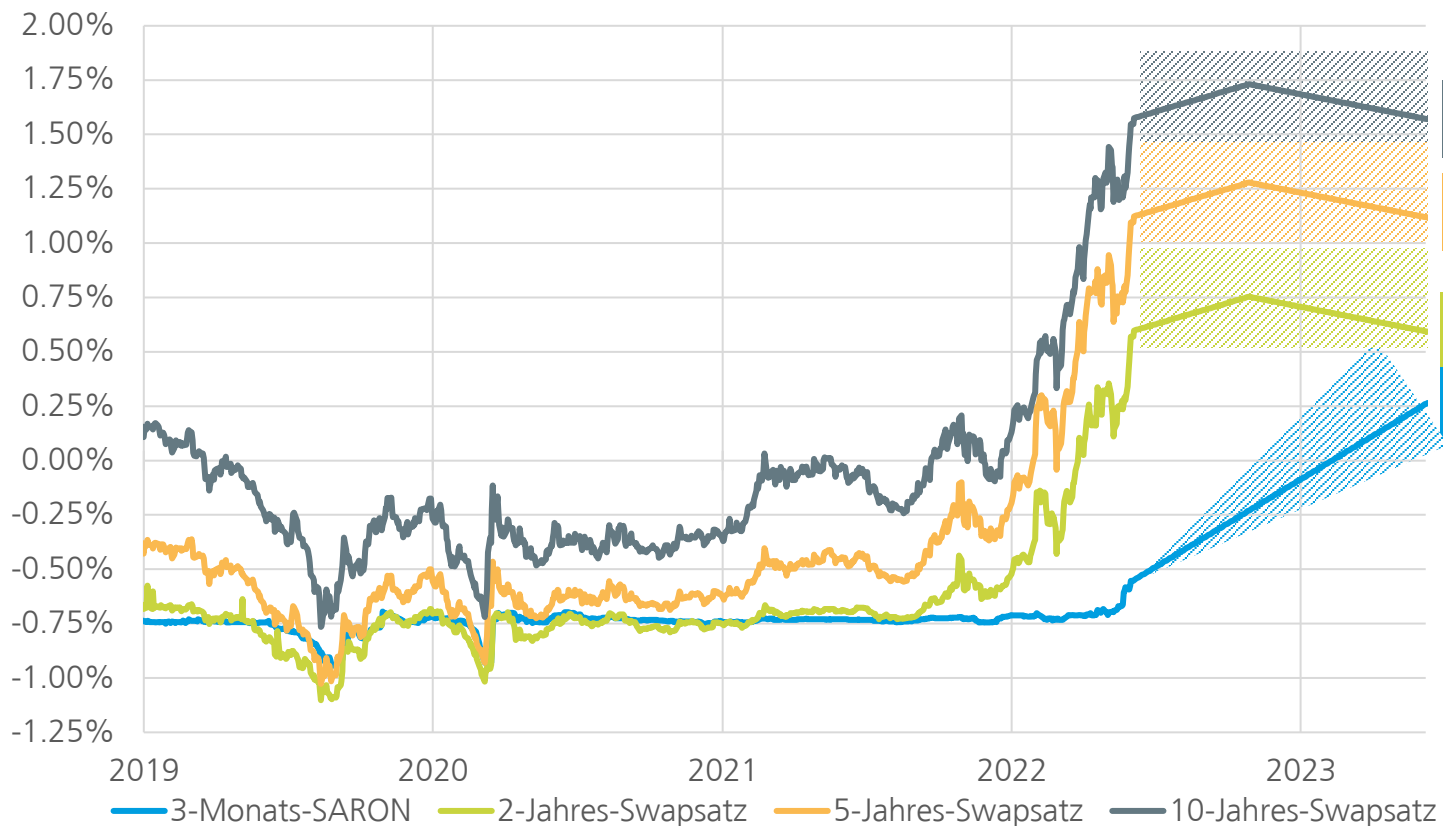
Kaufkraftparität nähert sich aktuellen Kursen



- **EUR** gegenüber CHF **nur noch leicht unterbewertet** (fairer Wert um 1,07)
- **USD** gegenüber CHF **mittlerweile überbewertet** (fairer Wert um 0,91)
- In den letzten 2 Jahren gab es fast keine Interventionen durch die SNB zugunsten eines schwächeren CHF mehr
- Längerfristig dürfte sich der **CHF** tendenziell noch **weiter aufwerten**

AKB-Prognose: Schweizer Zinsumfeld

Weiter leicht steigendes Zinsumfeld in Sicht



- **CHF-Kurzfristzinsen:** SNB (noch) ohne Druck, erster Zinsschritt in Q3/22 (nach EZB-Entscheidung) erwartet; insgesamt 4 x 25 BP bis Q21/23
- **CHF-Langfristzinsen** dürften aufgrund der hartnäckigen Inflationsraten noch leicht steigen, ab Sommer Entspannung aufgrund restriktiverer Geldpolitik und sinkenden Inflationsraten erwartet

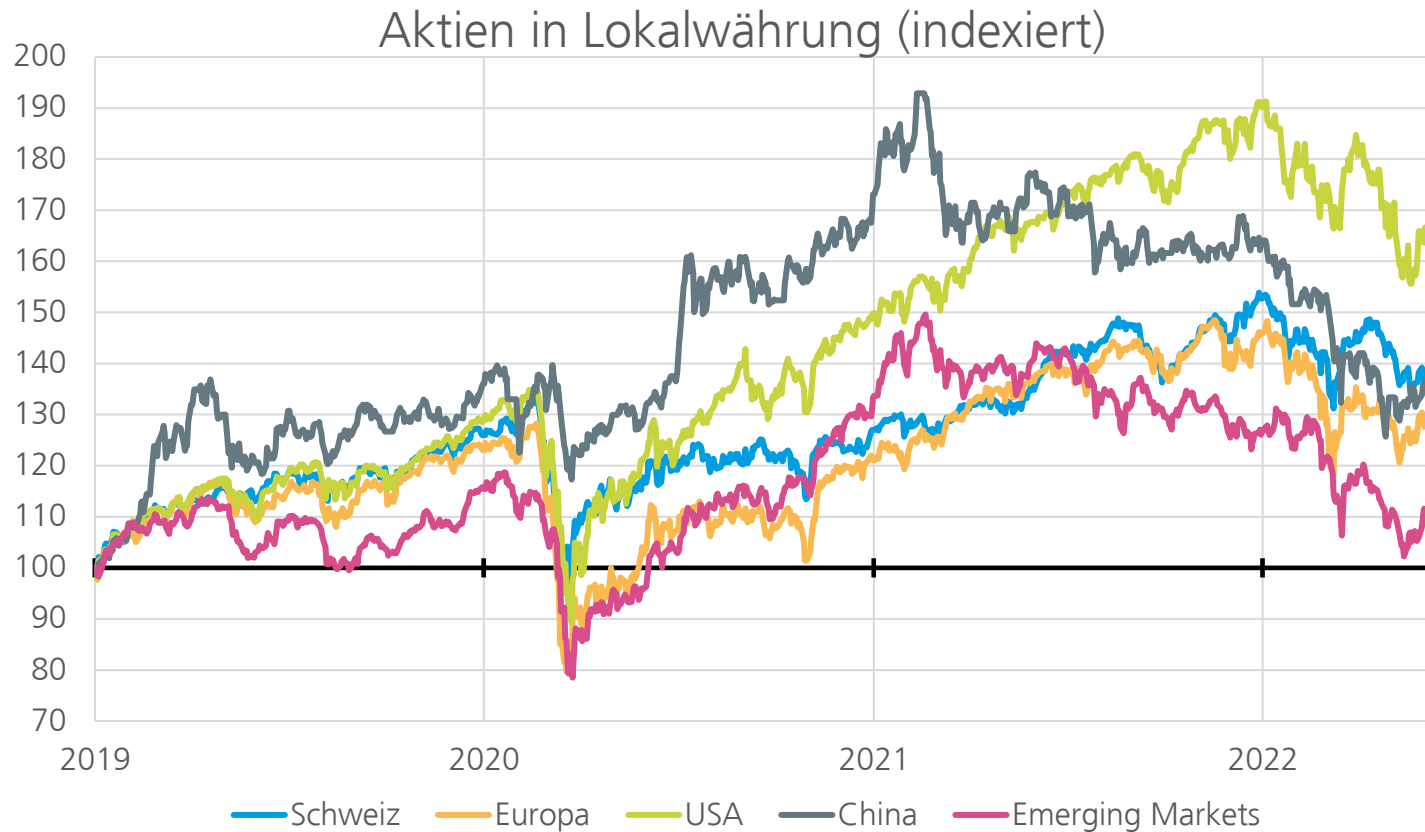
Finanzmärkte

Aktuelle Lage



Welt: Aktien

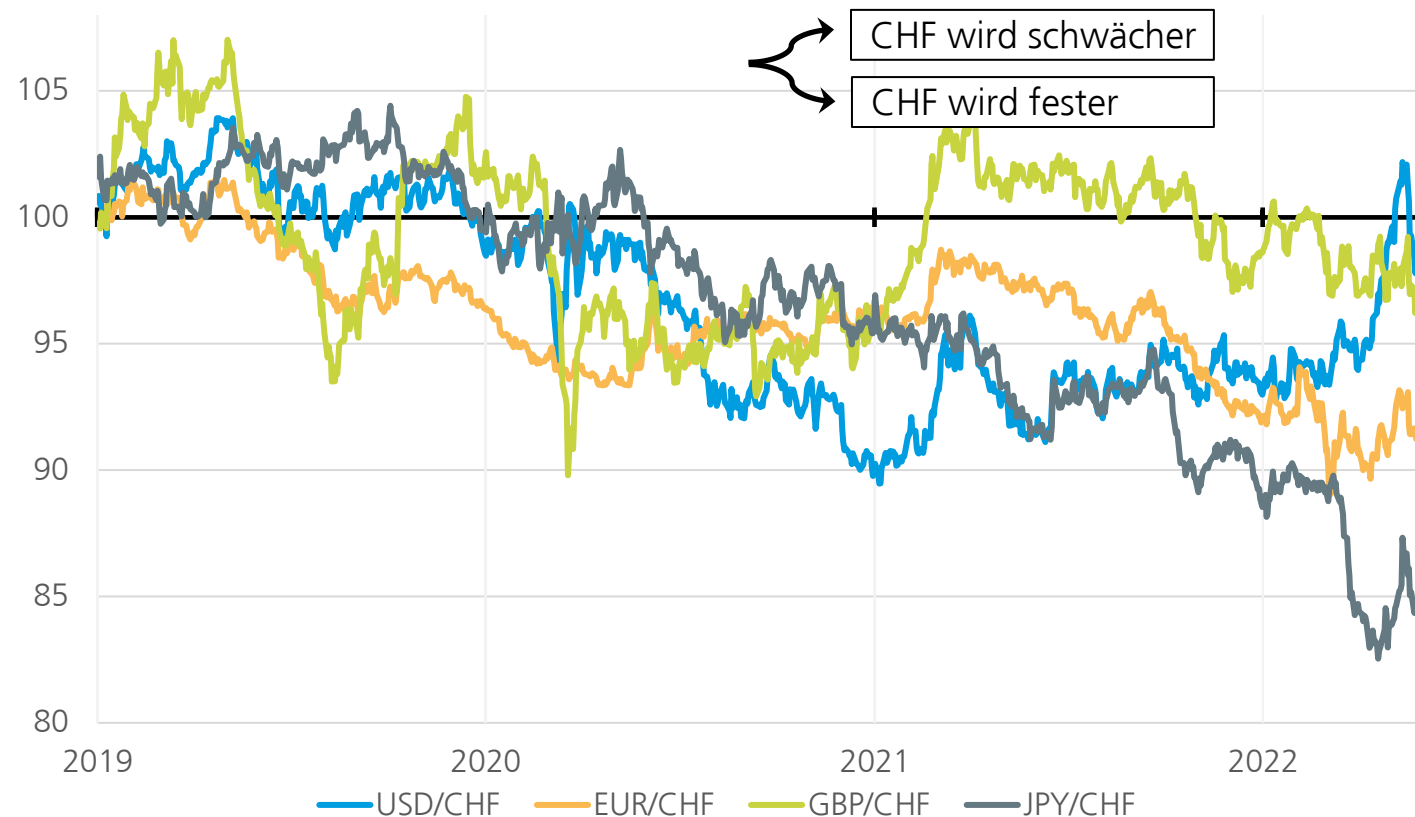
Nervosität an den Börsen



- Ukraine Konflikt und geldpolitische Wenden (USA, UK) sorgen für höhere Zinsen und grosse Unsicherheiten an den Börsen
- Konjunkturelles Umfeld bleibt aber (noch) relativ dynamisch
- Gewinnerwartungen der Firmen können (noch) erfüllt werden, Ausblicke jedoch eher trübe

Welt: Währungen

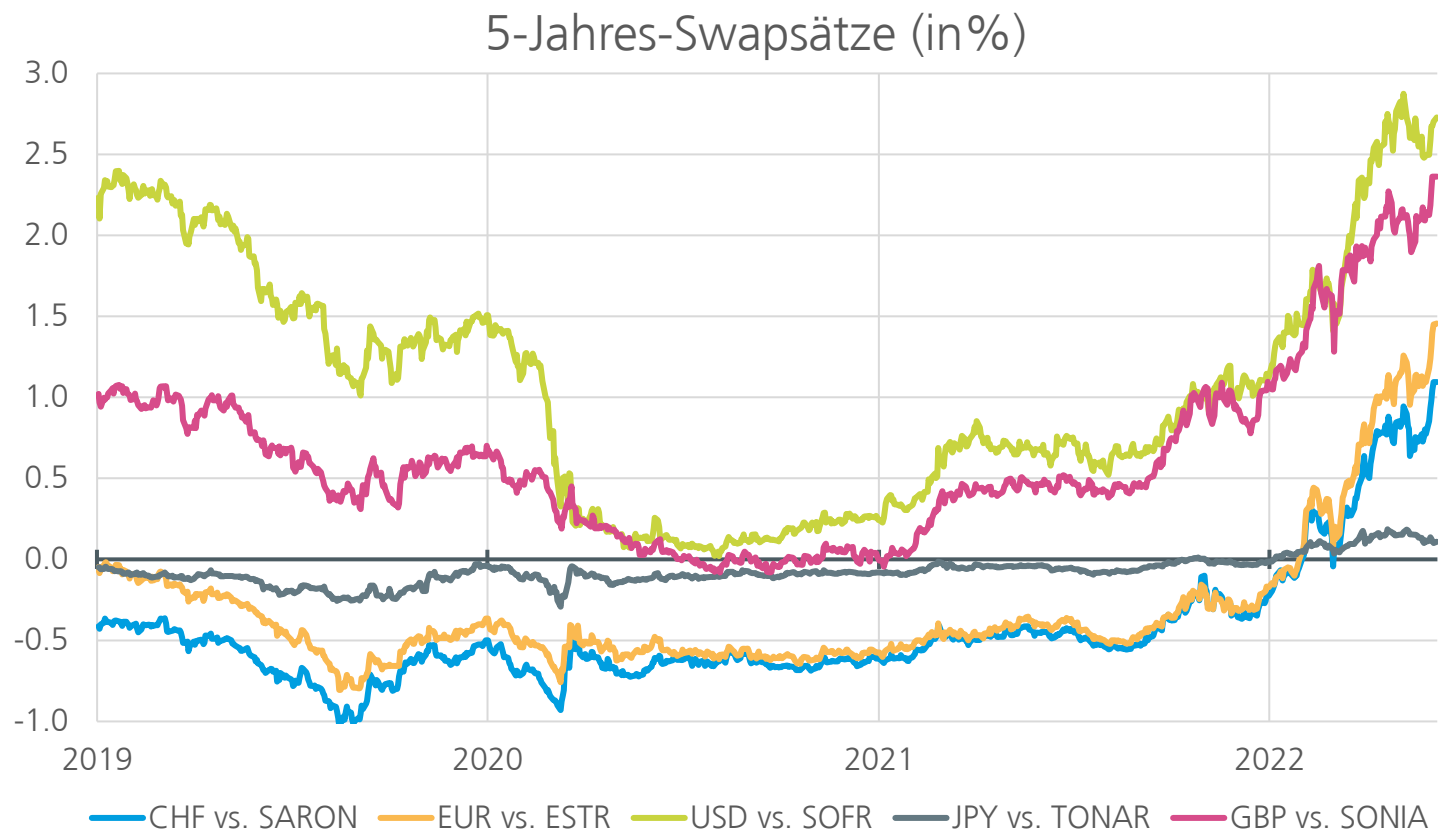
CHF aufgrund Zinsnachteil jüngst schwächer



- Ukrainekonflikt sorgt für hohe Volatilitäten an den Devisenmärkten
- Fair-Value des CHF wird wie erwähnt ebenfalls laufend "fester" (EUR um 1,07; USD um 0,91)
- JPY enorm unter Druck, Zinsdifferenz vergrössert sich zu Ungunsten des JPY

Welt: Zinsen - langfristig

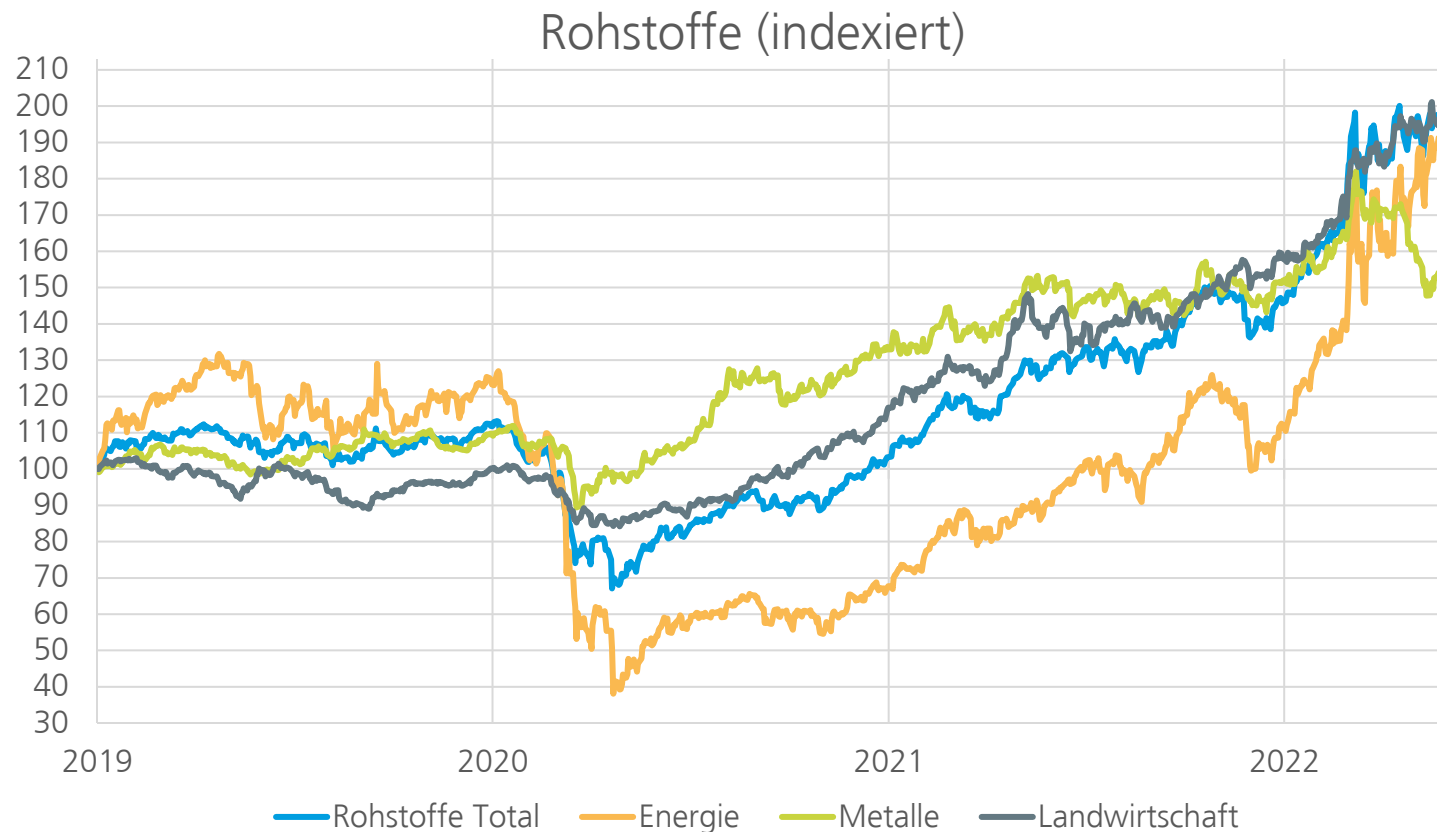
Aufwärtstrend bei den Langfristzinsen



- Inflation dürfte länger als erwartet höher liegen; daher wohl auch Zinsniveaus erst später wieder sinkend
- In der Tendenz bis Sommer weiterhin leicht steigende Zinsen und eine steilere Zinsstruktur erwartet
- Leichte Entspannung ab Q3/22 im Zuge erwarteter rückläufiger Inflationsraten erwartet

Welt: Rohstoffe

Nachfrage nach Rohstoffen sehr hoch



- Ukraine Konflikt sorgt für hohe Volatilitäten und tendenziell höhere Rohstoffpreise
- Betrifft nicht nur den Energiesektor sondern auch den Nahrungsmittelsektor
- Prognosen schwierig, bei Eskalation im Ukraine Konflikt weiterer Anstieg durchaus noch möglich

AKB-Anlagepolitik

Strategische Asset Allocation



Aktuelle Anlagestrategie

Mai 2022

Anlageklasse	Einstufung	Taktische Positionierung
Geldmarkt	Übergewichten (+)	<ul style="list-style-type: none">• Fokus auf Sicherheit und Flexibilität
Obligationen	Übergewichten (+)	<ul style="list-style-type: none">• Aus Renditeoptik zunehmend interessant• Qualitätsfokus bei Schuldnerauswahl• Reduzierte Zinssensitivität
Aktien	Untergewichten (--)	<ul style="list-style-type: none">• Fokus auf defensiveren Heimmarkt• Zusätzlich Put-Teilabsicherung gegen exogene Schocks
Immobilienfonds	Untergewichten (-)	<ul style="list-style-type: none">• Fokus auf Wohnliegenschaften
Übrige Anlagen	Übergewichten (+)	<ul style="list-style-type: none">• Fokus auf breite Risikostreuung• Gold als Rückversicherung



Nr. 6
Mai 2021

Corona-Boom am Aargauer Immobilienmarkt

Im Gegensatz zu vielen anderen Branchen hat die Pandemie auf dem Immobilienmarkt einen regelrechten Preisschub ausgelöst. Die Nachfrage nach Wohneigentum ist aufgrund der Krise sprunghaft gestiegen, während die Ausweitung des Angebots hinterherhinkt. Im Bereich der Renditeobjekte erweisen sich Wohnliegenschaften als krisenresistent. Der Markt für Büro- und Gewerbeflächen steht hingegen zusätzlich unter Druck.

Diese Ausgabe des Immobilienbarometers analysiert, wie sich der kantonale Immobilienmarkt in den letzten zwölf Monaten entwickelt hat. Nach über einem Jahr unter dem Eindruck der Pandemie stellt sich die Frage: Wie hoch können die Immobilienpreise einstweilen steigen? Diese Publikation zeigt zudem die Entwicklung von Mieten, Leerstand und Renditen. Unsere Beraterinnen und Berater beantworten gerne Ihre Fragen rund um Themen wie Objekterwerb, Finanzierung oder Marktlage. Wir wünschen Ihnen eine informative Lektüre.



Marktüberblick Kanton Aargau 2021 (1. Quartal)

	Preise		Mieten		Leerstand	
	Aktuell	Prognose	Aktuell	Prognose	Aktuell	Prognose
Kanton Aargau	↗	→	↗	→	→	→
Regionen						
Aarau/Seetal	↗	→	↗	→	↘	→
Baden/Wettingen	↗	↗	↗	→	↘	↘
Brugg/Zürzibiel	↗	↘	↗	↘	↘	↘
Rheinfelden/Fricktal	↗	↘	↗	↘	↘	↘
Wohlen/Frelant	↗	→	↗	→	↘	→
Zofingen/Wiggertal	↗	↘	↗	→	↘	→
Olten/Gösgen/Gäu	↗	→	↗	→	↘	↘

Am richtigen Ort.ch Aargauische Kantonalbank

www.akb.ch/newsletter



Aargauische Kantonalbank

Am richtigen Ort.ch



Newsletter
August 2021 Nr. 41

Konjunkturbarometer klettert weiter

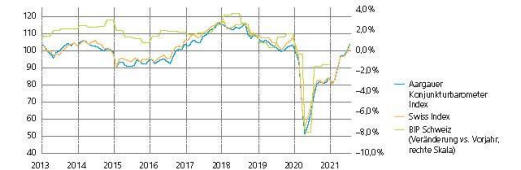
Der Aargauer Konjunkturbarometer, powered by Aargauische Kantonalbank und Aargau Services Standortförderung springt erneut kräftig empor. Der Barometer steht aktuell bei 103,8 Punkten und notiert somit erstmals seit Dezember 2019 wieder über dem langjährigen Mittelwert von 100 Punkten. Gegenüber dem Vormonat steigt der Indikator um 5,1%.

Weitere Verbesserung am Arbeitsmarkt

Einmal mehr verbessert sich die Situation am Arbeitsmarkt. Die Zahl der ausgeschriebenen Stellen hat sich im Kanton Aargau innert Monatsfrist um 2,2% erhöht (ähnlich wie im Schweizer Durchschnitt). Im Vergleich zum Juli 2020 liegt das Wachstum der offenen Stellen im Aargau bei knapp 51% und gegenüber Juli 2019 bei rund 25%. Dieser Trend wird von der Konjunkturforschungsstelle der ETH Zürich (KOF) bestätigt. Die Unternehmen wollen demnach die Zahl der Mitarbeitenden in den nächsten Monaten erhöhen. Die Erwartungen sind laut dem Beschäftigungsindikator der KOF so positiv wie letztmals im vierten Quartal 2010 nach der Finanz- und Wirtschaftskrise. Die meisten



der Befragten beurteilen die Zahl der Mitarbeitenden in ihren Unternehmen als derzeit zu niedrig. Besonders positiv wird die Entwicklung im verarbeitenden Gewerbe gesehen. Ein Stellenaufbau zeichnet sich gemäss KOF ausserdem im Gastgewerbe, Baugewerbe,



Am richtigen Ort.ch Aargauische Kantonalbank

Disclaimer

Dieses Dokument dient ausschliesslich zu Informationszwecken und richtet sich an Personen mit Wohnsitz in der Schweiz. Es richtet sich nicht an Bürger oder Niedergelassene in den USA, CAN oder UK sowie nicht an andere Personen, die Restriktionen (z.B. bezüglich Nationalität, Wohnsitz) unterliegen. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen dürfen nicht an Personen, die möglicherweise US-Personen nach der Definition der Regulation S des US Securities Act von 1933 sind, verteilt und/oder weiterverteilt werden.

Die Ausführungen und Angaben in dieser Publikation wurden von der Aargauischen Kantonalbank - teilweise aus externen Quellen, welche die AKB als zuverlässig beurteilt - mit grösster Sorgfalt und nach bestem Wissen und Gewissen, ausschliesslich zu Informations- und Werbezwecken zusammengestellt. Alle Angaben sind ohne Gewähr für den Inhalt, Vollständigkeit und Richtigkeit. Die AKB haftet nicht für falsche oder unvollständige Informationen sowie aus der Nutzung von Informationen und der Berücksichtigung von Meinungsäusserungen entstehende Verluste oder entgangene Gewinne.

Die Ausführungen erfolgen ohne Offertcharakter und die Angaben begründen weder eine Aufforderung noch ein Angebot oder eine Empfehlung zum Erwerb oder Verkauf von Finanzinstrumenten oder zur Vornahme sonstiger Transaktionen. Ebenso stellen sie keinen konkreten Finanzbericht oder eine sonstige individuelle Beratung bezüglich finanzieller, rechtlicher, steuerlicher oder anderer Fragen dar.

Eine positive Rendite einer Anlage in der Vergangenheit stellt keine Garantie für eine positive Rendite in der Zukunft dar. Die hier gemachten Ausführungen, Angaben und geäusserten Meinungen sind nur zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Dokuments aktuell und können sich jederzeit ändern. Eine Vervielfältigung oder Reproduktion dieser Publikation, auch auszugsweise, ist ohne schriftliche Einwilligung der AKB nicht gestattet.

Potenzielle Investoren sollten eine eigenständige Risikobeurteilung vornehmen, ihre jeweiligen Finanz-, Rechts-, Steuer- und anderen Berater beiziehen sowie sämtliche Informationen insbesondere unter Berücksichtigung ihrer persönlichen und finanziellen Situation, ihrer Anlagestrategie und -ziele, auf juristische, regulatorische, steuerliche und andere Konsequenzen sowie aller weiteren relevanten Umstände studieren und sorgfältig prüfen. Eine Investition erfolgt ausdrücklich auf eigenes Risiko. Sämtliche Informationen und geäusserten Einschätzungen sind nur im Zeitpunkt der Erstellung dieses Dokuments aktuell, können sich jederzeit ändern und sind als Entscheidungsgrundlage ungeeignet.

Datenquellen: Bloomberg, IAZI, statistische Ämter
Prognosewerte: Aargauische Kantonalbank



**Aargauische
Kantonalbank**

*Am
richtigen
Ort.ch*