

# Leitzins in der Schweiz ganzes 2026 bei 0 Prozent

**Die Schweizerische Nationalbank hat an ihrer geldpolitischen Lagebeurteilung im Dezember 2025 den Leitzins unverändert bei 0 Prozent belassen. Das wahrscheinlichste Szenario des HBL Asset Managements geht derzeit davon aus, dass dieser Satz im ganzen 2026 Bestand haben dürfte.**

Mit ihrem letzten Zinsentscheid bestätigte die Schweizerische Nationalbank (SNB) den Kurs, den sie im September 2025 eingeschlagen hatte: Nach mehreren und raschen Zinssenkungen ab Anfang 2024 (s. Grafik) setzen die Schweizer Währungshüter nun weiterhin auf Stabilität und signalisierten im Dezember 2025 keinen geldpolitischen Handlungsbedarf.

Die Sichtguthaben der Banken werden bis zu einer bestimmten Limite wie bisher zum Leitzins verzinst, während Banken für Guthaben über der Limite einen Zins von 0,25 Prozent zahlen müssen. Gleichzeitig hält sich die SNB die Möglichkeit offen, bei Bedarf am Devisenmarkt zu intervenieren, um einer unerwünschten Aufwertung des Frankens entgegenzutreten.

## Im unteren Bereich der Preisstabilität

Hinsichtlich Inflation hat sich das Umfeld zuletzt entspannt. Die Teuerung ist von 0,2 Prozent im August 2025 auf 0,0 Prozent im November 2025 zurückgegangen. Dies ist vor allem auf tiefere Preise in der Hotellerie, bei Mieten und Bekleidung zurückzuführen. Kurzfristig liegt die Inflation damit tiefer als die SNB noch im September 2025 erwartet hatte. In der mittleren Frist bleibt der Inflationsdruck allerdings praktisch unverändert.

Entsprechend hat die SNB ihre bedingte Inflationsprognose nur leicht angepasst: Sie rechnet neu mit einer durchschnittlichen Inflation von 0,2 Prozent für 2025, 0,3 Prozent für 2026 und 0,6 Prozent für 2027. Die Prognose liegt damit im unteren Bereich der Preisstabilität, welche die SNB mit einer Inflation zwischen 0 und 2 Prozent gleichsetzt.

## Tiefere US-Zölle entspannen Situation

Konjunkturell zeigt sich ein disparates Bild. Während sich die Weltwirtschaft im dritten Quartal 2025 widerstandsfähiger zeigte als befürchtet, schrumpfte das Bruttoinlandprodukt (BIP) der Schweiz im selben Zeitraum. Hauptursache war die stark schwankende pharmazeutische Industrie. Die US-Importzölle hatten substantielle Konjunkturschwankungen zur Folge. Dass die US-Zölle zuletzt deutlich gesenkt wurden, dürfte nun Exporte in die USA und

Investitionen in den Vereinigten Staaten stützen und die Unsicherheit etwas reduzieren. In den übrigen Industriebranchen und im Dienstleistungssektor blieb die Entwicklung im dritten Quartal 2025 leicht positiv. Die Wachstumsdynamik ist aber verhalten.

Als Konsequenz ist die Arbeitslosigkeit in den letzten Monaten weiter gestiegen. Für das Gesamtjahr 2025 erwartet die SNB ein BIP-Wachstum von knapp 1,5 Prozent und rund 1 Prozent für 2026. Damit bleibt das Wachstum deutlich unter dem langfristigen Potenzial. Gleichzeitig bleiben die globalen Risiken erhöht, insbesondere im Zusammenhang mit der Handelspolitik und geopolitischen Spannungen.

## Risiken bleiben bestehen

Insgesamt vermittelt die SNB eine vorsichtig optimistische Grundhaltung. Die schnelle Lockerung der Geldpolitik in den vergangenen Quartalen hat aus Sicht der Nationalbank dazu beigetragen, die Konjunktur zu stabilisieren und den Inflationsrückgang frühzeitig abzufedern. Damit wurden die Weichen gestellt, um eine Rückkehr zu Negativzinsen möglichst zu vermeiden.

Dennoch bleiben die Risiken bestehen: Der Schweizer Franken ist weiterhin stark und wertet sich gegenüber US-Dollar und Euro tendenziell weiter auf. Das Wirtschaftswachstum schwächt sich ab und die Arbeitslosigkeit steigt. Dem stehen mögliche inflationäre Impulse aus dem internationalen Umfeld gegenüber, insbesondere im Zusammenhang mit Handelsbarrieren und geopolitischen Entwicklungen.

## Fazit: fragiles Gleichgewicht

Unter dem Strich sehen wir die Geldpolitik aktuell in einem fragilen Gleichgewicht. Unser wahrscheinlichstes Szenario bleibt ein unveränderter Leitzins von 0 Prozent für das ganze Jahr 2026, wobei eine erste Erhöhung der SNB-Leitzinsen frühestens im ersten Halbjahr 2027 realistisch erscheint. Gleichzeitig sind die Risiken für eine erneute Einführung von Negativzinsen weiterhin vorhanden, auch wenn die Hürde dafür hoch bleibt.

## Aktuelle Zinsprognose HBL Asset Management per 7. Januar 2026

|                     | Aktuell (07.01.2026) | In 3 Monaten | In 6 Monaten | In 12 Monaten |
|---------------------|----------------------|--------------|--------------|---------------|
| SNB-Leitzins        | 0.00%                | 0.00%        | 0.00%        | 0.00%         |
| SARON Swap 3 Jahre  | 0.11%                | 0.05%        | 0.10%        | 0.15%         |
| SARON Swap 5 Jahre  | 0.30%                | 0.25%        | 0.30%        | 0.40%         |
| SARON Swap 10 Jahre | 0.65%                | 0.55%        | 0.60%        | 0.70%         |

### Schweizer Zinssätze im Vergleich (Zinssätze in %)



Disclaimer: Beim vorliegenden Dokument handelt es sich um Werbung. Die enthaltenen Angaben dienen ausschliesslich der Information. Sie werden ausserhalb einer allfälligen vertraglichen Beziehung mitgeteilt und begründen kein Vertragsverhältnis zur Bank. Die Informationen stellen keine Aufforderung oder Empfehlung bzw. kein verbindliches Angebot zur Beanspruchung einer Finanzdienstleistung, zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten oder zur Tätigung sonstiger Transaktionen dar. Namentlich stellen sie keine Anlageberatung dar, tragen keinen individuellen Anlagezielen Rechnung und dienen nicht als Entscheidungshilfe. Vielmehr sind die Informationen allgemeiner Natur und wurden ohne Berücksichtigung der Kenntnisse und Erfahrungen, der finanziellen Verhältnisse und Anlageziele sowie der Bedürfnisse des Lesers dieses Dokuments erstellt. Die Informationen wurden sorgfältig und nach bestem Wissen zusammengestellt. Eine Haftung oder Garantie für die Aktualität, Korrektheit, Richtigkeit und Vollständigkeit der Angaben kann jedoch nicht übernommen werden. Jegliche Haftung für Schäden, die sich aus der Verwendung der vorliegenden Informationen ergeben, wird abgelehnt. Wer die Informationen nutzt, trägt dafür selbst die volle Verantwortung. Die Informationen können sich jederzeit und ohne vorherige Ankündigung ändern. Darüber hinaus ist die vergangene Performance eines Finanzinstruments kein verbindlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung und bietet keine Garantie für den Erfolg in der Zukunft. Im Weiteren wird auf die Broschüre «Risiken im Handel mit Finanzinstrumenten» verwiesen, welche Sie auf unserer Website herunterladen können. Dieses Dokument ist nicht für die Verbreitung an oder die Nutzung durch Personen bestimmt, die Jurisdiktionen unterstehen, nach welchen die Verbreitung, Veröffentlichung, oder Bereitstellung der Informationen rechtswidrig ist, namentlich zufolge Nationalität, steuerlichen Ansässigkeit oder Wohnsitz.

**HBL**ASSET  
MANAGEMENT

 Hypothekarbank  
Lenzburg