

# Zinsprognose für Hypotheken (25. März 2024)

## Zinsprognose: Zwei weitere Zinssenkungen bis Ende 2024 erwartet

**Mit Zinssenkungen im Verlauf des Jahres wurde mehrheitlich gerechnet – das Timing des ersten Zinsschritts in der Schweiz kam jedoch überraschend.**

Die Schweizerische Nationalbank (SNB) hat bei ihrer geldpolitischen Lagebeurteilung am 21. März 2024 beschlossen, den SNB-Leitzins um 25 Basispunkte auf 1,50 Prozent zu senken. Die erfolgreiche Bekämpfung der Inflation in den vergangenen zweieinhalb Jahren ermöglicht es der SNB, die geldpolitischen Rahmenbedingungen etwas zu lockern. Die Teuerung liegt nun bereits seit mehreren Monaten unter 2 Prozent. Bei der letzten Veröffentlichung im März sogar bei lediglich 1,2 Prozent. Dies ist der tiefste Wert seit Oktober 2021. Der deutliche Rückgang in den vergangenen Monaten ist hauptsächlich auf die geringere Teuerung bei Waren zurückzuführen, während sich die Preise bei Dienstleistungen nur moderat verändert haben.

Die Schweizer Nationalbank hat bereits im Juni 2022 frühzeitig mit einer ersten Zinserhöhung auf die steigende Inflation reagiert und ist nun wiederum die erste der grossen Zentralbanken, die mit einem mutigen Entscheid den Leitzins wieder senkt. Angesichts der neuen, deutlich tieferen Inflationsprognose der SNB von lediglich 1,1 Prozent im Jahr 2026 kann mit weiteren Senkungen durchaus gerechnet werden. Diese Erwartungshaltung ist aber bereits in der aktuellen Zinskurve eingepreist.

Der Entscheid wirkt sich auch auf den Wechselkurs aus. Die tieferen Schweizer Zinsen sollten den Franken tendenziell gegenüber dem Euro und dem Dollar etwas abschwächen. Das dürfte sich besonders bei der schwächelnden Inlandindustrie positiv bemerkbar machen. Speziell das verarbeitende Gewerbe litt in den vergangenen Quartalen neben der schwachen

Nachfrage aus dem Ausland auch unter dem starken Schweizer Franken. Die SNB wird die Entwicklung der Inflation jedoch weiter genau beobachten und ihre Geldpolitik, wenn nötig anpassen, um auch mittelfristig Preisstabilität gewährleisten zu können.

Aufgrund der aktuellen Inflationsraten und der Inflations-schätzungen der SNB für die nächsten Jahre rechnen wir mit zwei weiteren Zinssenkungen von jeweils 25 Basispunkten bis Ende 2024. Das würde den Leitzins auf 1 Prozent bringen. In der Vergangenheit haben wir immer argumentiert, dass eine Zentralbank in grösseren Zinszyklen denkt – ein Zyklus von 75 Basispunkten wäre somit die logische Folge. Da der Markt für Zinsanlagen bereits seit geraumer Zeit eine vergleichbare Entwicklung erwartet, ist nicht mit dramatischen Änderungen im CHF-Zinsgefüge zu rechnen.

Nach dem erfolgten Zinsschritt hat sich die stark inverse Zinskurve wieder etwas normalisiert. Festhypotheken mit mittleren und langen Laufzeiten dürften sich jedoch von den aktuellen Niveaus nur unwesentlich verändern. Während also die jüngste geldpolitische Entscheidung der SNB die Finanzmärkte durchaus überraschen konnte, hat das vor allem mit dem Zeitpunkt des Entscheids zu tun, aber nicht mit dem Ausmass oder der Richtung der Zinsentscheidung.

Auch wenn sich die Finanzmärkte in der Regel mit geldpolitischen Überraschungen schwertun, lässt sich festhalten, dass die letzte SNB-Überraschung einen vergleichsweise geringen Effekt auf die Finanzmärkte haben dürfte und in der Folge schnell verpuffen wird.

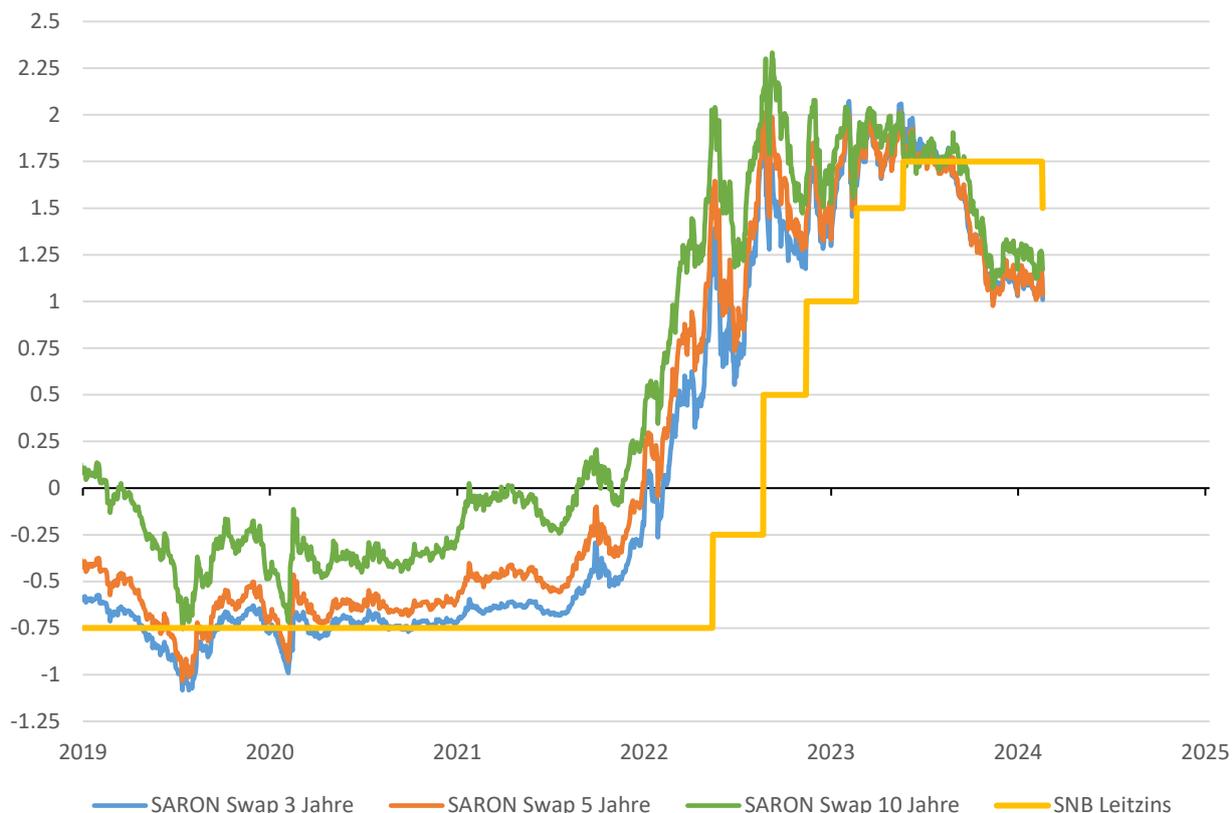
### Aktuelle Zinsprognose HBL Asset Management per 25. März 2024

	Aktuell (25.03.2024)	In 3 Monaten	In 6 Monaten	In 12 Monaten
Leitzins	1.50%	1.25%	1.00%	1.00%
SARON Swap 3 Jahre	1.02%	1.05%	1.05%	1.10%
SARON Swap 5 Jahre	1.02%	1.10%	1.15%	1.20%
SARON Swap 10 Jahre	1.16%	1.25%	1.30%	1.35%

**HBL**ASSET  
MANAGEMENT

 Hypothekarbank  
Lenzburg

## Langfristige Zinsentwicklung des SNB-Leitzinses und der CHF-SARON-Swapsätze 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 Finanzinstrumentes 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



Hypothekbank  
Lenzburg