

Wechselkurs-/Zinsprognosen

für den Juni 2026

Wechselkursprognosen gegenüber CHF

Währung	29.05.2026	12-Monats-Tendenz	Kurserwartung in 3 Monaten	Kurserwartung in 12 Monaten
USD	0.78	↘	0.78	0.76
EUR	0.91	→	0.91	0.91
GBP	1.05	↘	1.04	1.04
JPY (x100)	0.49	↗	0.50	0.51

Zinsprognosen

Währung	29.05.2026		12-Monats-Tendenz		Kurserwartung in 3 Monaten		Kurserwartung in 12 Monaten	
	Leitzins	10 J.*	Leitzins	10 J.*	Leitzins	10 J.*	Leitzins	10 J.*
CHF	0.00	0.40	→	→	0.00	0.40	0.00	0.40
USD	3.75	4.50	↘	↘	3.75	4.40	3.25	4.20
EUR	2.00 ⁺	3.30	↗	↘	2.50 ⁺	3.30	2.50 ⁺	3.10
GBP	3.75	4.80	↘	↘	3.75	4.70	3.50	4.50
JPY	0.75	2.70	↗	→	1.00	2.70	1.25	2.70

* Rendite 10-jähriger Staatsanleihen
+ Einlagesatz EZB

CHF

Inflationsanstieg beschränkt sich bislang auf Energiesektor

Der Inflationsanstieg beschränkt sich bislang auf den Energiesektor. Dank des geringen Anteils von Energieprodukten im Warenkorb bleiben die Auswirkungen im internationalen Vergleich moderat. Derzeit gibt es noch keine Anzeichen dafür, dass sich der inländische Preisdruck verbreitert. Ein Beispiel hierfür ist, dass die Inflation ohne Erdölprodukte seit Kriegsausbruch unverändert bei 0.3% liegt. Aufgrund der geringeren Sensitivität gegenüber Energiepreisen und der nach wie vor niedrigen Inflation kann die SNB eine abwartende Haltung einnehmen. Entgegen den aktuellen Markterwartungen gehen wir deshalb weiterhin davon aus, dass der SNB-Leitzins zumindest bis Ende 2026 auf dem heutigen Niveau von 0% verharren wird.

EUR

EZB bereitet Märkte auf Zinserhöhung(en) vor

Viele EZB-Mitglieder liessen verlauten, dass die Zentralbank im Fall von anhaltend hohen Energiepreisen eine Leitzinserhöhung im Juni in Betracht ziehe. Mit unserer neuen Inflationsprognose und der Haltung der EZB gibt es genügend Gründe, unsere Leitzinsprognosen zu revidieren. Neu gehen wir von zwei Zinserhöhungen aus – im Juni und im Juli. Je länger der Krieg und die Blockade andauern, desto mehr werden auch die Konjunkturrisiken in den Vordergrund rücken.

USD

Warsh übernimmt Steuer in einer schwierigen Phase

Kevin Warsh wurde am 22. Mai als neuer Vorsitzender der US-Notenbank Fed vereidigt. Die Preisdaten vom April sowie der wachsende Widerstand geldpolitischer Falken erschweren jedoch Zinssenkungen. Warsh muss seine Kollegen nun eher davon überzeugen, dass keine Zinserhöhungen nötig sind, um die Inflation im Zaum zu halten. Wir sind nach wie vor Meinung, dass der nächste Schritt der Notenbank eher eine Senkung als eine Anhebung ist. Wir schieben die bislang für September und Dezember erwarteten Zinssenkungen um drei Monate nach hinten und sehen ein wachsendes Risiko, dass die Leitzinsen noch länger unverändert bleiben.

GBP

Starmer auf dünnem Eis

Risiken gibt es auf politischer Seite: Keir Starmer's Position als Vorsitzender der Labour-Partei und Premierminister wird von den eigenen Reihen hinterfragt und es dürfte nur eine Frage der Zeit sein, ehe er seinen Posten räumen muss. Die meisten politischen Beobachter gehen davon aus, dass sich noch vor dem Parteitag im September ein Stabwechsel abzeichnet.

Disclaimer: Die in dieser Publikation enthaltenen Informationen stammen auszugsweise aus der Publikation "Anlagen International", verfasst durch das Research der Zürcher Kantonalbank. Sie begründen weder eine Aufforderung noch eine Empfehlung zum Erwerb oder Verkauf bestimmter Produkte oder zur Tätigung sonstiger Transaktionen, dienen einzig informativen Zwecken und ersetzen weder eine persönliche Beratung durch eine fachkundige Person, noch sind sie alleinige Grundlage für Anlage- oder andere Vermögensentscheide. Sie sind unverbindlich und können je nach Marktlage rasch ändern.

Die «Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse» der Schweizerischen Bankiervereinigung finden auf die vorliegende Publikation keine Anwendung. Die Schaffhauser Kantonalbank verwendet alle zumutbare Sorgfalt, um die Richtigkeit und Genauigkeit der publizierten Informationen sicherzustellen. Dennoch kann sie keinerlei Zusagen über die Korrektheit, Zuverlässigkeit und Wahrheit machen.

Copyright © 2026 Schaffhauser Kantonalbank. Active Advisory / Order Desk. Alle Rechte vorbehalten. Alle Angaben ohne Gewähr.
Vorstadt 53 | CH-8201 Schaffhausen | Tel. +41 52 635 22 22 | info@shkb.ch | www.shkb.ch