

# Wechselkurs-/Zinsprognosen

für den Juli 2025

## Wechselkursprognosen gegenüber CHF

Währung	27.06.2025	12-Monats-Tendenz	Kurserwartung in 3 Monaten	Kurserwartung in 12 Monaten
USD	0.80	↘	0.79	0.78
EUR	0.94	↘	0.93	0.93
GBP	1.10	↘	1.07	1.06
JPY (x100)	0.55	↗	0.56	0.58

## Zinsprognosen

Währung	27.06.2025		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	0.50
USD	4.50	4.30	↘	↘	4.25	4.30	3.75	4.20
EUR	2.15 <sup>+</sup>	3.00	↘	↘	1.75	2.80	1.75	2.70
GBP	4.25	4.50	↘	↘	4.00	4.30	3.50	4.10
JPY	0.50	1.40	↗	↗	0.75	1.50	1.00	1.50

\* Rendite 10-jähriger Staatsanleihen  
+ Einlagesatz EZB 2.00%

### CHF

#### Nullzinspolitik trifft auf Gegenwind

Die Schweizerische Nationalbank (SNB) hat im Juni 2025 den Leitzins auf 0 % gesenkt – ein Novum. Hintergrund ist die marginale Deflation im Mai und eine insgesamt stabile mittelfristige Teuerungsprognose. Trotz der Senkung gerät die Konjunktur zunehmend unter Druck: Vorzieheffekte im US-Handel sowie Zusatz-Zölle von 10 % belasten den Export, der zudem durch den starken Franken an Wettbewerbsfähigkeit verliert. Auch Investitionen und Konsumentenstimmung haben sich eingetrübt. Der Dienstleistungssektor und die Bauwirtschaft bleiben hingegen stabil. Das reale BIP-Wachstum dürfte 2025 auf 1,1 % sinken. Weitere Zinsschritte erwarten wir derzeit nicht.

### EUR

#### Leichte Erholung trotz interner Unterschiede

Deutschland zeigt dank Steuerplänen und Haushaltsbeschluss wieder Zuversicht, während Frankreich unter Reformstillstand, steigender Arbeitslosigkeit und schwachem Konsum leidet. Italien und Spanien profitieren weiterhin vom Tourismus und EU-Fördermitteln. Die Europäische Zentralbank (EZB) hat den Leitzins erneut auf 2 % gesenkt und nähert sich dem Ende ihres Lockerungszyklus. Für die zweite Jahreshälfte wird eine moderate wirtschaftliche Beschleunigung erwartet – mit Deutschland als künftigem Wachstumstreiber.

### USD

#### Zölle bremsen Nachfrage, Inflation könnte folgen

Die wirtschaftliche Lage in den USA ist von Unsicherheit geprägt. Im ersten Halbjahr führten Handelszölle und Lagerverzerrungen zu negativen Wachstumseffekten – das BIP schrumpfte im Q1 annualisiert um 0,5 %. Im Q2 wird technisch ein kräftiger Rebound erwartet, der jedoch keine echte wirtschaftliche Stärke widerspiegelt. Die zugrunde liegende Binnennachfrage kühlt weiter ab. Die Inflation ist bislang stabil, aber die angekündigten Preiserhöhungen grosser Einzelhändler lassen einen zollbedingten Teuerungsschub im zweiten Halbjahr erwarten. Die Fed verharrt in Wartestellung, dürfte aber ab September mit Zinssenkungen beginnen. Der Leitzins liegt aktuell bei 4.50 %, zwei Senkungen gelten als wahrscheinlich.

### GBP

#### Zwischen Stagnation und geldpolitischem Zögern

Die britische Wirtschaft zeigt Schwächesignale: rückläufiges BIP im April, hohe Inflation (3,4 %) und sinkende Beschäftigung. Auch die Frühindikatoren wie Konsumentenvertrauen und Einkaufsmanagerindizes deuten auf anhaltende konjunkturelle Schwäche hin. Die BoE ist gespalten, steuert aber weiter auf graduelle Zinssenkungen hin. Premier Starmer plant Steuererhöhungen zur Haushaltskonsolidierung, während fiskalische Impulse ausbleiben.

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 © 2025 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](mailto:info@shkb.ch) | [www.shkb.ch](http://www.shkb.ch)