

Wechselkurs-/Zinsprognosen

für den Juli 2026

Wechselkursprognosen gegenüber CHF

Währung	29.06.2026	12-Monats-Tendenz	Kurserwartung in 3 Monaten	Kurserwartung in 12 Monaten
USD	0.81	↘	0.80	0.78
EUR	0.92	↘	0.91	0.91
GBP	1.07	↘	1.05	1.03
JPY (x100)	0.50	↗	0.50	0.51

Zinsprognosen

Währung	29.06.2026		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	0.30	→	↗	0.00	0.40	0.00	0.40
USD	3.75	4.40	→	↘	3.75	4.40	3.75	4.20
EUR	2.25*	3.20	↗	↘	2.50*	3.20	2.50*	3.10
GBP	3.75	4.70	↘	↘	3.75	4.70	3.25	4.50
JPY	1.00	2.60	↗	↗	1.00	2.70	1.25	2.70

* Rendite 10-jähriger Staatsanleihen
+ Einlagesatz EZB

CHF

Unveränderte Nullzinspolitik

Die SNB hat bei ihrer geldpolitischen Lagebeurteilung entschieden, den Leitzins unverändert bei 0% zu belassen. Im März 2026 hatte die SNB noch betont, dass sie eine erhöhte Bereitschaft habe, am Devisenmarkt zu intervenieren. Neu deutet die SNB in den Formulierungen an, dass sie Interventionen in nächster Zeit als weniger notwendig erachtet als bisher.

Inzwischen hat sich die Zinsdifferenz zur Eurozone weiter ausgeweitet. Dies sollte den Aufwertungsdruck auf den Schweizer Franken zumindest dämpfen. Wir sind der Meinung, dass eine Zinserhöhung in diesem Jahr nicht notwendig sein wird. Der SNB-Leitzins wird gemäss unserer Einschätzung auch Ende 2026 auf dem heutigen Niveau von 0% liegen.

GBP

Neue Führung, alte Probleme

Nach weniger als zwei Jahren hat der Premierminister Keir Starmer seinen Rücktritt angekündigt. Die angespannten Staatsfinanzen lassen allerdings auch dem Nachfolger nur wenig Spielraum für eine expansive Fiskalpolitik. Die Bank of England hält die Füsse still und dürfte vorderhand den Leitzins bei 3.75% belassen.

EUR

EZB mit falkenhaften Tönen

Mit den tieferen Energiepreisen hat sich die konjunkturelle Lage im Euroraum entspannt und die Sorgen um eine Rezession haben sich verflüchtigt. Trotzdem hat der Krieg bereits seine Spuren in der Wirtschaft hinterlassen, was sich in den kommenden Monaten widerspiegeln wird. Insbesondere der Privatkonsum dürfte an Dynamik eingebüsst haben. Die EZB hat an ihrer geldpolitischen Lagebeurteilung beschlossen, den Einlagesatz um 25 Basispunkte auf 2.25% zu erhöhen. Gemäss den Währungshütern sei eine restriktive Geldpolitik unabhängig von der zukünftigen Entwicklung der Energiepreise nötig.

USD

Bessere Daten und robuste US-Konjunktur

Seit Anfang Juni sorgen sinkende Erdöl- und Benzinpreise für Entlastung und stützen den Konsum. Die US-Konjunktur zeigte sich im ausgehenden 2. Quartal robuster als erwartet. Die hohe Nachfrage nach Computer- und Elektronikausrüstung deutet auf einen anhaltenden Rückenwind durch Investitionen im Bereich der künstlichen Intelligenz hin.

Die Leitzinsen blieben beim ersten Zinsentscheid unter Kevin Warsh unverändert. Wir gehen nun davon aus, dass das Fed das aktuelle Zinsniveau auf absehbare Zeit beibehalten wird. Das Risiko von Zinserhöhungen in der zweiten Jahreshälfte bleibt bestehen.

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