

Wechselkurs-/Zinsprognosen

für den August 2025

Wechselkursprognosen gegenüber CHF

Währung	30.07.2025	12-Monats-Tendenz	Kurserwartung in 3 Monaten	Kurserwartung in 12 Monaten
USD	0.81	↘	0.79	0.78
EUR	0.93	→	0.93	0.93
GBP	1.08	↘	1.05	1.06
JPY (x100)	0.54	↗	0.56	0.58

Zinsprognosen

Währung	30.07.2025		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	4.40	↘	↘	4.25	4.30	3.75	4.20
EUR	2.15 ⁺	3.10	↘	↘	1.75	3.00	1.75	2.80
GBP	4.25	4.60	↘	↘	4.00	4.30	3.50	4.10
JPY	0.50	1.60	↗	↗	0.75	1.60	1.00	1.60

* Rendite 10-jähriger Staatsanleihen

+ Einlagesatz EZB 2.00%

CHF

Schweizer Wirtschaft kühlt sich ab

Die Schweizer Konjunktur hat nach einem kräftigen Jahresstart an Dynamik verloren. Unklarheit im Zollstreit mit den USA, ein starker Franken und eine schwache Auslandsnachfrage wirken belastend auf die Exportwirtschaft. Zwar zeigen Stimmungsindikatoren wie das KOF-Barometer leichte Erholungstendenzen, insgesamt bleibt das Wachstum aber verhalten. Die Inflation liegt nach einem deflationären Monat im Juni wieder knapp im positiven Bereich. Der Preisauftrieb wird jedoch vor allem durch sinkende Energiepreise und die Abwertung des US-Dollars gedämpft. Daher rechnet man kurzfristig mit einer Teuerung nahe null, bevor in der zweiten Jahreshälfte ein leichter Anstieg erwartet wird. Die SNB belässt ihren Leitzins bei 0 %.

EUR

Frontloading – aber nicht nur

Das BIP-Wachstum der Eurozone fiel im 2. Quartal stärker aus als erwartet. Gründe sind neben dem Frontloading auch eine stabile Binnenkonjunktur, hohe Sparquoten und geringere Auswirkungen der US-Zölle. Das Investitionsumfeld bleibt trotz Unsicherheiten robust. Die EZB hat ihren Leitzins erstmals nach acht Senkungen unverändert belassen. Die Inflation liegt bei 2 % genau im Zielbereich, das geldpolitische Umfeld gilt als neutral. Eine weitere Zinssenkung im September bleibt möglich.

USD

Ein kühler Sommer

Die US-Wirtschaft wuchs im 2. Quartal um 3 %, vor allem wegen eines Rückgangs der Importe. Konsum und Investitionen entwickelten sich verhaltener, was auf eine Wachstumsverlangsamung hindeutet. Für die zweite Jahreshälfte wird ein Rückgang des BIP-Wachstums auf etwa 1 % erwartet. Die Inflation steigt moderat: Kerngüter mit hohem Importanteil wurden teurer, aber schwächere Nachfrage und sinkende Dienstleistungspreise wirken dämpfend. Die Fed könnte im September an der Zins-schraube drehen, da die konjunkturelle Abkühlung und der abgeschwächte Arbeitsmarkt Spielraum bieten.

GBP

Signale einer Konjunkturabschwächung

In Grossbritannien schwächt sich die Konjunktur weiter ab: Das BIP schrumpfte im April und Mai, die Arbeitslosenquote stieg auf 4,7 %, und das Lohnwachstum verlangsamte sich. Gleichzeitig legte die Inflation im Juni auf 3,6 % zu, die Kerninflation erreichte 3,7 %. Konsum und Kreditvergabe zeigen sich verhalten, was auf ein schwaches 2. Quartal hindeutet. Die Bank of England steht vor einem Zielkonflikt zwischen hohem Inflationsdruck und wachstumsbedingter Zinssenkung. Trotz interner Uneinigkeit wird mit Zinssenkungen im August und November gerechnet – auf insgesamt 3,75 % bis Jahresende.

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 | www.shkb.ch