

# Wechselkurs-/Zinsprognosen

für den September 2025

## Wechselkursprognosen gegenüber CHF

Währung	29.08.2025	12-Monats-Tendenz	Kurserwartung in 3 Monaten	Kurserwartung in 12 Monaten
USD	0.80	↘	0.79	0.78
EUR	0.94	→	0.93	0.94
GBP	1.08	↘	1.06	1.07
JPY (x100)	0.55	↗	0.56	0.57

## Zinsprognosen

Währung	29.08.2025		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	0.30	→	↗	0.00	0.30	0.00	0.50
USD	4.50	4.20	↘	↘	4.00	4.10	3.25	4.00
EUR	2.15 <sup>+</sup>	3.10	↘	↘	2.00	3.10	2.00	3.00
GBP	4.00	4.70	↘	↘	3.75	4.40	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

#### Wachstum stagniert für den Rest des Jahres

Die Aussichten für die Exportwirtschaft sind angesichts der vorherrschenden Zollsätze, der Frankenstärke und der schwachen Auslandsnachfrage wenig ermutigend. Auch der schwache Investitionstrend dürfte sich mit der anhaltenden Unsicherheit fortsetzen. In der Summe ist von einer Stagnation oder einer leicht rückläufigen Wirtschaftsaktivität auszugehen. Entsprechend senken wir unsere Wachstumsprognose für die Jahre 2025 und 2026 auf 0.9% bzw. 1.2%. Damit wächst die Schweiz im Jahr 2025 deutlich unter Potenzial. Falls das Wachstum nicht unerwartet stärker einbricht, gibt es für die SNB wenig Gründe, im September Negativzinsen einzuführen. Die Inflation steigt in den nächsten Monaten weiter an, der Franken bleibt stabil. Negativzinsen lösen das Zollproblem nicht und wären wenig zielführend.

### EUR

#### Zinssenkungszyklus ist wahrscheinlich zu Ende

Die Inflation notierte im Juli erneut auf dem 2%-Ziel der EZB. Auch die Kerninflation blieb mit 2.3% stabil. Die Währungshüter haben nach ihrer letzten geldpolitischen Lagebesprechung betont, dass sowohl die Zentralbank wie auch die Wirtschaft der Eurozone «in a good place» seien, weshalb wir annehmen, dass die EZB die Zinsen im September nicht senken wird und der Lockerungszyklus folglich bei 2% beendet ist.

### USD

#### Powell zeigt sich offen für eine Änderung der Geldpolitik

Die Anfang August bekannt gewordene Verlangsamung des Beschäftigungswachstums auf durchschnittlich nur noch 35 000 pro Monat bringt Bewegung in die US-Geldpolitik. In seiner Rede beim Jahrestreffen der Zentralbanker in Jackson Hole stellte Fed-Chef Jerome Powell eine mögliche Anpassung der Geldpolitik in Aussicht. Zwar gab er keinen Hinweis, wann eine Zinssenkung beschlossen werden könnte. Er wies jedoch eindringlich auf die wachsenden Abwärtsrisiken für den Arbeitsmarkt hin. Wir erwarten nun bis März auf jeder Sitzung eine Senkung der Leitzinsen um 25 Basispunkte, sodass sie auf 3.00% bis 3.25% sinken werden. Damit nähern sich die US-Leitzinsen bis zum kommenden Frühjahr dem vom Fed geschätzten neutralen Niveau von 3% an.

### GBP

#### Uneinigkeit über weiteren Zinspfad

Die Bank of England (BoE) hat den Leitzins im August wie erwartet um 25 Basispunkte auf 4.0% gesenkt. Allerdings musste der neunköpfige geldpolitische Ausschuss erstmals seit seiner Gründung im Jahr 1997 zwei Abstimmungen durchführen, um eine Mehrheit zu erreichen. Einigkeit innerhalb der Notenbank ist auch künftig nicht in Sicht, zumal der Inflationsdruck und die Schwäche am Arbeitsmarkt kurzfristig anhalten dürften.

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)