

# Wechselkurs-/Zinsprognosen

für den November 2025

## Wechselkursprognosen gegenüber CHF

Währung	31.10.2025	12-Monats-Tendenz	Kurserwartung in 3 Monaten	Kurserwartung in 12 Monaten
USD	0.80	↘	0.79	0.78
EUR	0.93	→	0.93	0.93
GBP	1.05	→	1.04	1.05
JPY (x100)	0.52	↗	0.53	0.55

## Zinsprognosen

Währung	31.10.2025		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	0.10	→	↗	0.00	0.20	0.00	0.40
USD	4.00	4.10	↘	↘	3.75	4.00	3.50	3.80
EUR	2.00 <sup>+</sup>	3.00	→	→	2.00	3.00	2.00	3.00
GBP	4.00	4.40	↘	↘	4.00	4.20	3.50	4.00
JPY	0.50	1.70	↗	↗	0.75	1.70	1.00	1.80

\* Rendite 10-jähriger Staatsanleihen  
+ Einlagesatz EZB

### CHF

#### Anhaltende Nullzinspolitik in der Schweiz

Die Inflation in der Schweiz dürfte auch für den vergangenen Monat gering ausfallen, jedoch im positiven Bereich notieren. Deflationäre Einflüsse stammen grösstenteils aus dem Ausland. Dank der Stabilität des Schweizer Frankens hat sich der Effekt der importierten Deflation jedoch verringert. Seit der Sitzung im Juni hat sich die Inflation im Einklang mit den Prognosen der Schweizerischen Nationalbank (SNB) entwickelt und diese sogar leicht übertroffen. Die Inflationsprognose deutet auf einen moderaten Anstieg der Inflation in den kommenden Quartalen hin. Daher gehen wir davon aus, dass der Leitzins der SNB bis zum Jahresende und darüber hinaus weiterhin bei 0% bleiben wird.

### EUR

#### EZB hält die Füsse still

Der Preisdruck hat im Oktober leicht nachgelassen und so herrscht in der Eurozone weiterhin Preisstabilität. In den kommenden Monaten werden die Inflationsraten weiter sinken und leicht unter 2% zu liegen kommen. Für die EZB ist dies aktuell jedoch nicht Anlass genug, um das aktuelle Leitzinsniveau zu hinterfragen. Mit 2% liegt der Einlagesatz der Zentralbank im neutralen Bereich.

### USD

#### Geldpolitik im Blindflug

Der Regierungsstillstand sorgt für massive Datenausfälle und erschwert somit die Kalibrierung der Geldpolitik. In diesem unsicheren Umfeld hat die US-Notenbank bei ihrem jüngsten Zinsentscheid an ihrem Basisszenario festgehalten und die risikominimierenden Zinssenkungen fortgesetzt. Die geldpolitische Lockerung um 25 Basispunkte wird durch die wenigen neuen Daten unterstützt, die weiterhin auf einen lethargischen Arbeitsmarkt hindeuten.

### GBP

#### Spekulationen über weitere Zinssenkung in diesem Jahr

In den letzten Wochen hat Finanzministerin Reeves von den Märkten und den Wirtschaftsdaten etwas Rückenwind erhalten. Zum einen sind die Renditen 10-jähriger britischer Staatsanleihen seit Anfang Oktober deutlich gesunken, was die Refinanzierungskosten der Regierung senkt. Und zum anderen hat die Inflation im September entgegen den Erwartungen nicht weiter zugelegt. Dies hat dazu geführt, dass mittlerweile wieder von der Möglichkeit einer weiteren Leitzinssenkung in diesem Jahr gesprochen wird.

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)