Schaffhauser Kantonalbank

Wechselkurs-/Zinsprognosen

für den Oktober 2026

Wechselkursprognosen gegenüber CHF

Währung	29.09.2026	12-Monats-Tendenz	Kurserwartung in 3 Monaten	Kurserwartung in 12 Monaten
USD	0.83	↘	0.84	0.79
EUR	0.95	↘	0.94	0.92
GBP	1.10	↘	1.09	1.06
JPY (x100)	0.53	→	0.54	0.53

Zinsprognosen

Währung	29.09.2026		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	0.60	↗	↗	0.00	0.60	0.75	1.00
USD	4.00	5.30	→	↘	4.25	5.10	4.00	4.70
EUR	2.50+	4.10	↗	↘	2.75+	3.90	2.75+	3.50
GBP	3.75	5.40	↗	↘	4.00	5.20	4.00	4.70
JPY	1.25	3.10	↗	↗	1.50	3.10	1.75	3.20

* Rendite 10-jähriger Staatsanleihen
\+ Einlagesatz EZB

CHF

SNB bleibt vorerst abwartend

Die Schweizer Konjunktur entwickelt sich weiterhin solide, auch wenn die Wachstumsdynamik in den kommenden Monaten etwas nachlassen dürfte. Die SNB belässt den Leitzins vorerst bei 0 %, da trotz höherer Energiepreise kaum Zweitrundeneffekte erwartet werden. Gleichzeitig haben sich die monetären Bedingungen durch den schwächeren Franken etwas gelockert. Ab Frühjahr 2027 eröffnet sich damit Spielraum für eine schrittweise Normalisierung der Geldpolitik, ohne dass eine rasche Straffung notwendig erscheint.

EUR

Wachstum überrascht positiv

Die Konjunkturstimmung in der Eurozone hat sich zuletzt deutlich verbessert, wobei der Einkaufsmanagerindex im September den höchsten Stand seit Anfang 2023 erreichte. Unterstützend wirken insbesondere öffentliche Infrastrukturprojekte und höhere Verteidigungsausgaben. Gleichzeitig erhöhen die gestiegenen Energiepreise die Inflationsrisiken und belasten die Kaufkraft der Haushalte. Nach der Zinserhöhung im September wird deshalb im November mit einem weiteren Zinsschritt der EZB gerechnet, während das Wachstum insgesamt moderat bleiben dürfte.

USD

Robuste Wirtschaft, vorsichtige Straffung

Die US-Wirtschaft bleibt überraschend robust und wird insbesondere durch hohe Unternehmensinvestitionen im KI-Bereich gestützt. Gleichzeitig zeigen sich beim Konsum erste Bremsspuren, da hohe Hypothekarzinsen, Energiepreise und stagnierende Realeinkommen die Haushalte zunehmend belasten. Nach der Zinserhöhung im September wird bis Jahresende noch ein weiterer kleiner Zinsschritt erwartet. Insgesamt spricht das Bild eher für eine moderate geldpolitische Neukalibrierung als für den Beginn eines ausgeprägten Straffungszyklus.

GBP

BoE wird falkenhafter

Die britische Inflation ist zuletzt vor allem aufgrund höherer Energiepreise gestiegen, während Kerninflation und Lohndruck vergleichsweise moderat bleiben. Auch vom Arbeitsmarkt gehen derzeit nur begrenzte Zweitrundeneffekte aus, zugleich hat sich der kurzfristige Konjunkturausblick etwas verbessert. Die Bank of England hat den Leitzins zunächst unverändert belassen, zuletzt aber deutlich falkenhafter kommuniziert. Vor diesem Hintergrund wird für November mit einer Zinserhöhung gerechnet, auch wenn danach nur begrenzter weiterer Straffungsbedarf gesehen wird.

Schaffhauser Kantonalbank

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