

Wechselkurs-/Zinsprognosen

für den Oktober 2025

Wechselkursprognosen gegenüber CHF

Währung	29.09.2025	12-Monats-Tendenz	Kurserwartung in 3 Monaten	Kurserwartung in 12 Monaten
USD	0.80	↘	0.79	0.78
EUR	0.93	↗	0.93	0.94
GBP	1.07	→	1.06	1.07
JPY (x100)	0.54	↗	0.54	0.56

Zinsprognosen

Währung	29.09.2025		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	0.20	→	↗	0.00	0.30	0.00	0.50
USD	4.25	4.10	↘	↘	3.75	4.10	3.25	4.00
EUR	2.15 ⁺	3.20	↘	↘	2.00	3.20	2.00	3.10
GBP	4.00	4.70	↘	↘	4.00	4.50	3.50	4.20
JPY	0.50	1.60	↗	→	0.75	1.60	1.00	1.60

* Rendite 10-jähriger Staatsanleihen
+ Einlagesatz EZB 2.00%

CHF

SNB: Keine Überraschungen

Die SNB hält den Leitzins im September bei 0% und signalisiert, dass die Hürden für Negativzinsen hoch sind. Eine expansivere Geldpolitik sei derzeit nicht nötig, da eine Zinssenkung nur begrenzte Wirkung auf die Realwirtschaft hätte. Die Inflationsprognose der SNB zeigt einen leichten, aber moderaten Anstieg und bleibt im Rahmen der Preisstabilität. Gleichzeitig schwächt sich die Konjunktur ab: Das Beschäftigungswachstum hat nachgelassen, die Arbeitslosigkeit steigt langsam, und die BIP-Prognose für nächstes Jahr wurde auf knapp 1% gesenkt. Für das 2. Halbjahr zeichnet sich ein schwaches Wachstum ab. Belastungsfaktoren sind die verhaltene globale Nachfrage, die Zollkonflikte, sinkende Exporte, geringe Kapazitätsauslastung und hohe Unsicherheit. Dennoch verhindert die Binnenkonjunktur mit dem privaten Konsum vorerst einen stärkeren wirtschaftlichen Einbruch.

EUR

Erholung bleibt heterogen

Die Eurozone zeigt im 3. Quartal ein leichtes Wachstum von 0,2%, trotz schwacher Exporte und US-Strafzöllen. Die Industrieproduktion liegt weiterhin über dem Jahresbeginn, zunehmend getragen von Binnennachfrage. Der Konjunkturausblick bleibt positiv, auch wenn die Euphorie in Deutschland abgeflaut ist. Die Inflation ist stabil, und die EZB hält ihren Leitzins unverändert bei 2%, ohne akuten Anpassungsbedarf.

USD

Wirtschaft resilienter als erwartet

Die US-Wirtschaft entwickelt sich besser als erwartet: Das Konsumwachstum im 2. Quartal wurde deutlich nach oben korrigiert, und auch im 3. Quartal blieb der Privatkonsum solide. Allerdings trüben schwaches Beschäftigungswachstum, sinkende Realeinkommen und geringeres Vertrauen die Aussichten. Erst 2026 dürften Steuersenkungen, sinkende Zölle und lockere Finanzbedingungen wieder stärker stützen. Der Arbeitsmarkt rückt in den Fokus der Fed: Angesichts zunehmender Schwäche senkte sie im September den Leitzins und signalisierte weitere Schritte. Erwartet werden zusätzliche Zinssenkungen von insgesamt 100 Basispunkten bis Ende Jahr. Die Politik der Fed bleibt damit zinssektionsfreundlich, getrieben von der Arbeitsmarktentwicklung und wachsendem politischen Druck.

GBP

Ein heisser Herbst steht bevor

Das britische Wachstum bleibt schwach: Zwar überraschte das 1. Halbjahr mit starkem BIP-Wachstum, allerdings wird es stark von Staatsausgaben getragen, während die Privatwirtschaft lahmte. Wegen daraus folgender hoher Nettokreditaufnahme sind Steuererhöhungen wahrscheinlich, was das Wachstum weiter bremst. Die Bank of England hält den Leitzins bei 4% und bleibt wegen 3,8% Inflation restriktiv, reduziert aber das Tempo des Bilanzabbaus.

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