

# Wechselkurs-/Zinsprognosen

für den Juni 2024

## Wechselkursprognosen gegenüber CHF

Währung	28.06.2024	12-Monats-Tendenz	Kurserwartung in 3 Monaten	Kurserwartung in 12 Monaten
USD	0.90	↘	0.90	0.87
EUR	0.96	↘	0.96	0.95
GBP	1.13	↘	1.12	1.12
JPY (x100)	0.56	↗	0.57	0.59

## Zinsprognosen

Währung	28.06.2024		12-Monats-Tendenz		Kurserwartung in 3 Monaten		Kurserwartung in 12 Monaten	
	Leitzins	10 J.*	Leitzins	10 J.*	Leitzins	10 J.*	Leitzins	10 J.*
CHF	1.25	0.60	→	↗	1.25	1.00	1.25	1.00
USD	5.50	4.28	↘	↘	5.25	4.10	4.50	4.00
EUR	4.25 <sup>+</sup>	3.10	↘	↘	4.00	2.80	2.50	2.50
GBP	5.25	4.11	↘	↘	4.75	3.90	3.50	3.80
JPY	0.10	1.07	↗	↗	0.20	1.10	0.30	1.20

\* Rendite 10-jähriger Staatsanleihen  
+ Einlagesatz EZB 3.75%

### CHF

#### Weitere Leitzinssenkung und BIP-Wachstum

Das Schweizer BIP wuchs im ersten Quartal um 0.5%, das stärkste Wachstum seit sieben Quartalen. Die Konjunktur in den Nachbarländern verbessert sich. Die Beschäftigung und die Reallohnentwicklung sind robust, was auf beschleunigtes BIP-Wachstum hindeutet. Die SNB erwartet für das Jahr ein Wachstum von etwa 1% und senkte den Leitzins auf 1.25%, da der Inflationsdruck gesunken ist. Sie sorgt sich über geopolitische Risiken und eine mögliche Überbewertung des Schweizer Franken. Weitere Zinssenkungen sind unwahrscheinlich, solange sich die wirtschaftliche Lage stabilisiert.

### EUR

#### Europawahlen wirken nach

Die Europawahlen brachten Gewinne für rechtsgerichtete Parteien, aber die moderate Mitte behält die Mehrheit. In Frankreich rief Präsident Macron wegen dieser Verschiebungen Neuwahlen aus, was zu einer möglichen Machtteilung und Haushaltsunsicherheiten führen könnte. Die EU verhängte vorläufige Importzölle auf chinesische Elektroautos, was Gegenmassnahmen Chinas erwarten lässt. Ein Handelskrieg ist wegen wirtschaftlicher Verflechtungen unwahrscheinlich. Die EZB senkte im Juni die Leitzinsen, bleibt aber angesichts steigender Inflation vorsichtig.

### USD

#### Konjunkturdaten weiterhin schwächer

Das Wirtschaftswachstum im zweiten Quartal bleibt wohl unter dem Potenzial. Neueinstellungen verlangsamten sich, Entlassungen und Ängste vor Arbeitsplatzverlust nehmen hingegen zu. Die Konsumausgaben sinken, da Ersparnisse und günstige Kredite nachlassen und Zahlungsverzüge zunehmen. Die real verfügbaren Einkommen wachsen langsamer, was Sorgen über die Finanzen der Haushalte verstärkt. Die Inflation sinkt, und die Kerninflation könnte bis Ende 2024 unter 2.8% fallen, mit dem Ziel von 2% im nächsten Jahr. Trotz der bisherigen Haltung der US-Notenbank ist im September eine Zinssenkung möglich aufgrund der abkühlenden Wirtschaft und nachlassenden Inflation.

### GBP

#### Schwierige Fiskalpolitik, Leitzinssenkung dagegen möglich

In Grossbritannien wird die konservative Partei bei den Neuwahlen am 4. Juli wahrscheinlich viele Sitze an Labour verlieren, doch der fiskalpolitische Spielraum bleibt gering. Unter Labour sind höhere Staatsausgaben und mögliche Steuererhöhungen zu erwarten, besonders im Klimabereich.

Die Inflation sank im Mai auf 2%, und erreichte somit das Ziel der Bank of England. Der Leitzins bleibt bei 5.25%, aber eine Zinssenkung wird im 3. Quartal erwartet, während der Leitzins vorerst restriktiv bleibt.

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 © 2023 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)