

Wechselkurs-/Zinsprognosen

für den September 2026

Wechselkursprognosen gegenüber CHF

Währung	31.08.2026	12-Monats-Tendenz	Kurserwartung in 3 Monaten	Kurserwartung in 12 Monaten
USD	0.81	↘	0.80	0.78
EUR	0.94	↘	0.94	0.92
GBP	1.10	↘	1.07	1.04
JPY (x100)	0.50	↗	0.51	0.51

Zinsprognosen

Währung	31.08.2026		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	0.40	→	→	0.00	0.40	0.00	0.40
USD	3.75	4.70	→	↘	3.75	4.60	3.75	4.50
EUR	2.25*	3.70	↗	↘	2.50*	3.40	2.50*	3.20
GBP	3.75	5.10	↘	↘	3.75	4.80	3.25	4.50
JPY	1.00	2.90	↗	↗	1.25	2.90	1.50	3.00

* Rendite 10-jähriger Staatsanleihen

+ Einlagesatz EZB

CHF

SNB ist nicht unter Zugzwang

Der Preisdruck ist in den letzten Monaten etwas geringer ausgefallen als erwartet. Abgesehen von den Preisen für Erdölprodukte sind keine nennenswerten Preisanstiege zu beobachten. Vor diesem Hintergrund reduzieren wir unsere Inflationsprognose für das Jahr 2026 von 0.7% auf 0.5%. Zusammen mit den höheren Zinserwartungen für andere Notenbanken hat der Franken zuletzt zudem etwas an Stärke verloren. Entsprechend besteht weder am Devisenmarkt noch bei der Inflation unmittelbarer Handlungsbedarf für die Schweizer Geldpolitik.

EUR

BIP-Revisionen bestätigen Wachstumstrend

Die Konjunktur in der Eurozone hat sich zuletzt etwas robuster entwickelt als erwartet. Entsprechend haben wir unsere Wachstumsprognose für das BIP in diesem Jahr von 0.4% auf 0.8% angehoben. Diese Anpassung beruht im Wesentlichen auf einem deutlich stärkeren Wachstum im vergangenen Quartal und grossen BIP-Revisionen in Irland. Am kurzfristigen Konjunkturbild ändert sich dadurch wenig: Für die nächsten Quartale ist weiterhin mit einem moderaten Quartalswachstum von 0.2% bis 0.3% zu rechnen.

USD

Fed-Tauben werden kaum für Zinserhöhungen votieren

Das Protokoll der Fed-Sitzung im Juli zeigt eine restriktivere Stimmung innerhalb des Fed als noch im Juni. Allerdings haben schwächere Daten zu Inflation, Arbeitsmarkt und Konjunktur die Argumente für Zinserhöhungen abgeschwächt. Solange die Inflation nicht wieder deutlich anzieht, halten wir Zinserhöhungen für unwahrscheinlich. Auch das nachlassende Lohnwachstum und die aktuellen Arbeitsmarktdaten sprechen gegen eine Straffung der Geldpolitik.

GBP

Konjunktur hält sich erstaunlich gut

Die britische Wirtschaft hat sich zuletzt robust entwickelt. Entsprechend haben wir unsere Wachstumsprognose für 2026 von 0.8% auf 1.2% angehoben. Vorausblickend bleibt das Konjunkturbild durchzogen. Die Inflation dürfte bis Ende des Jahres nochmals etwas anziehen, insbesondere aufgrund höherer Energiepreise. Gleichzeitig werden die Realeinkommen stagnieren oder gar sinken, sodass der Konsum nur schwach zulegen dürfte. Weil der Arbeitsmarkt aber weiterhin angeschlagen ist, sollte der binnenwirtschaftliche Preisdruck überschaubar bleiben. Für die Geldpolitik spricht dieses Umfeld gegen Zinserhöhungen.

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