

Wechselkurs-/Zinsprognosen

für den März 2025

Wechselkursprognosen gegenüber CHF

Währung	28.02.2025	12-Monats-Tendenz	Kurserwartung in 3 Monaten	Kurserwartung in 12 Monaten
USD	0.90	↘	0.90	0.88
EUR	0.94	↘	0.93	0.92
GBP	1.14	↘	1.13	1.11
JPY (x100)	0.60	↗	0.61	0.61

Zinsprognosen

Währung	28.02.2025		12-Monats-Tendenz		Kurserwartung in 3 Monaten		Kurserwartung in 12 Monaten	
	Leitzins	10 J.*	Leitzins	10 J.*	Leitzins	10 J.*	Leitzins	10 J.*
CHF	0.50	0.50	↘	↘	0.25	0.40	0.00	0.40
USD	4.50	4.30	↘	↘	4.50	4.40	4.00	4.00
EUR	2.90 ⁺	2.90	↘	↘	2.25	2.80	2.00	2.50
GBP	4.50	4.60	↘	↘	4.25	4.30	3.50	3.90
JPY	0.50	1.40	↗	↗	0.75	1.50	1.00	1.50

* Rendite 10-jähriger Staatsanleihen
+ Einlagesatz EZB 2.75%

CHF

SNB dürfte Leitzins im März senken

In der Schweiz bleibt die Inflation auf einem sehr niedrigen Niveau. 2024 resultierte ein rekordhoher Handelsbilanzüberschuss von CHF 60.6 Mrd. Besonders auffällig ist die Abhängigkeit der Exporte von der Pharmaindustrie. Während der Ausenhandel insgesamt ein positives Wachstum verzeichnete, wäre er ohne den Pharmasektor rückläufig gewesen. Für 2025 wird ein moderates Wirtschaftswachstum von 1,3 % erwartet, während die Inflation voraussichtlich bei nur 0,6 % liegt. Dies gibt der SNB weiteren Spielraum für geldpolitische Lockerungen, weshalb eine weitere Zinssenkung für März erwartet wird.

EUR

Europa unter Zugzwang

Die Konjunkturdynamik in der Eurozone bleibt schwach. Trotz leicht steigender Realeinkommen erholt sich der Konsum nur langsam, und die Investitionen der Unternehmen bleiben aufgrund geopolitischer Unsicherheiten zurückhaltend. Die Europäische Zentralbank (EZB) plant angesichts des nachlassenden Inflationsdrucks weitere Zinssenkungen, um das Wachstum zu stützen. Das BIP-Wachstum wird für 2025 mit 0,9 % prognostiziert, während die Inflation leicht auf 2,1 % zurückgehen soll. Politisch steht Europa unter wachsendem Druck aus den USA, insbesondere in Bezug auf höhere Verteidigungsausgaben und mögliche neue Handelssanktionen.

USD

Trump krepelt das Land um

Präsident Trump sorgt mit einer aggressiven Handelspolitik für Unsicherheit. Dies belastet das Vertrauen von Unternehmen und Verbrauchern, was sich bereits in den Stimmungskindikatoren widerspiegelt. Während die Inflation auf 3 % gestiegen ist und die Inflationserwartungen weiter zunehmen, wird die US-Notenbank Fed voraussichtlich erst im Herbst 2025 mit Zinssenkungen beginnen. Die wirtschaftliche Dynamik bleibt trotz eines prognostizierten Wachstums von 2,2 % gedämpft, da die Konsumlaune nachlässt und die Unsicherheit über die zukünftige Wirtschaftspolitik steigt.

GBP

Firmen treten auf die Kostenbremse

In Grossbritannien belastet die wirtschaftliche Unsicherheit die Unternehmen, die auf steigende Mindestlöhne und höhere Arbeitgeberbeiträge entweder mit Stellenabbau oder Preiserhöhungen reagieren. Dies könnte das Wirtschaftswachstum weiter bremsen. Die Inflation bleibt mit einer erwarteten Rate von 3,1 % im Jahr 2025 vergleichsweise hoch, was die Bank of England in eine schwierige Lage bringt: Einerseits könnte sie weitere Zinssenkungen vornehmen, um die Wirtschaft zu stützen, andererseits muss sie die Inflation im Blick behalten. Das Wirtschaftswachstum dürfte mit 0,9 % im Jahr 2025 auf niedrigem Niveau verharren.

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