

zins trend

Die Schweizer Zinsen gehen ihren eigenen Weg

Die US-Kapitalmarktzinsen sind seit Jahresmitte noch einmal deutlich angestiegen. Die Schweizer Zinsen haben die Vorgaben aus Übersee bislang jedoch gänzlich ignoriert.

Der Leitzins der US-Notenbank Fed hat seit Juli mit 5.375% wohl seinen Höchststand erreicht. Trotzdem notierte die Rendite der zehnjährigen amerikanischen Staatsanleihe damals noch bei unter 4%. Grund für diese sehr inverse Zinskurve war die Erwartung, dass die Federal Reserve Bank ihren Leitzins wohl schon bald wieder drastisch senken müsse. Zu stark werde der grösste Leitzinsanstieg seit Jahrzehnten die Wirtschaft bremsen. Von dieser Erwartung ist mittlerweile nicht mehr viel übrig. Die amerikanische Wirtschaft und der Arbeitsmarkt zeigen sich trotz Leitzinserhöhungen weiterhin sehr robust.

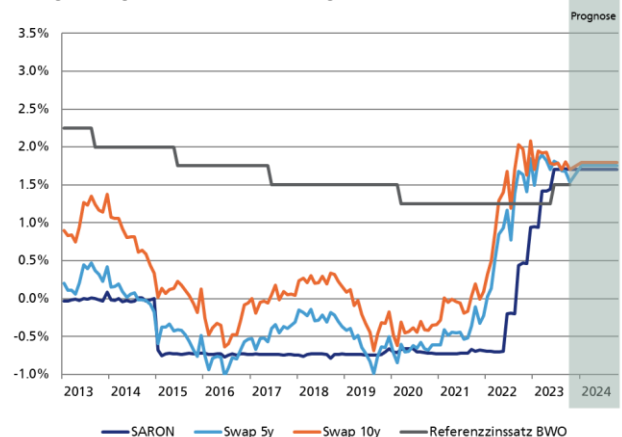
«Higher for longer»

Da neben der soliden Konjunktur die Preisentwicklung noch nicht im Zielbereich der US-Notenbank angekommen ist, dürfen die Leitzinsen in den USA noch länger auf einem erhöhten Niveau bleiben. Folglich sind die längerfristigen Zinsen in den letzten Monaten trotz dem wahrscheinlichen Fed-Zinsgipfel noch einmal deutlich angestiegen und die Zinskurve wurde wieder flacher. Die Rendite der amerikanischen Staatsanleihe mit zehnjähriger Laufzeit notierte zuletzt sogar über der Marke von 5% und damit über 100 Basispunkte höher als noch im Juli.

Aussichten haben sich nicht geändert

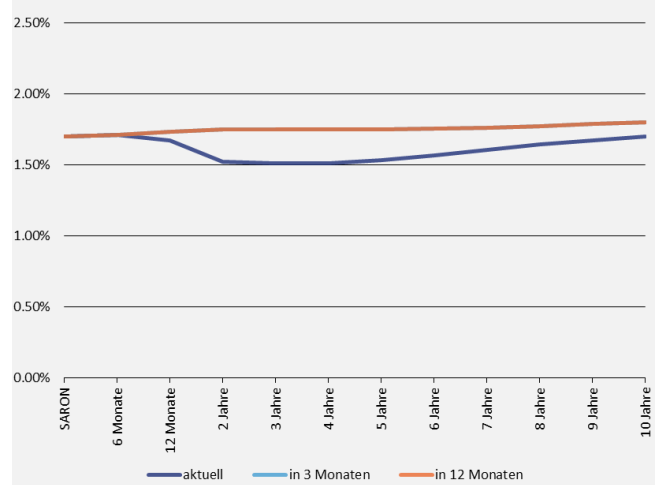
Anders als üblich haben sich die Zinsen in der Schweiz bisher nicht stark von den Zinsbewegungen jenseits des Atlantiks anstecken lassen. Dies macht durchaus Sinn. Zwar hat auch die Schweizerische Nationalbank nach dem Verzicht auf eine Zinserhöhung im September mit einem Leitzins von 1.75% ihren Zinsgipfel erreicht. Mit baldigen Leitzinssenkungen rechnete in der Schweiz aufgrund des nach wie vor eher moderaten Zinsniveaus jedoch niemand und die längerfristigen Swapzinsen pendelten bereits im Sommer um den Leitzins der SNB herum. An den geldpolitischen und konjunkturellen Aussichten für die Schweiz hat sich seither nichts geändert und wir rechnen nun für eine geraume Zeit mit einem stabilen SNB-Leitzins. Eine erste mögliche Leitzinssenkung erwarten wir erst Mitte 2025. Bis dahin dürften sich entsprechend auch die längerfristigen Schweizer Zinsen in einem Seitwärtstrend bewegen.

Langfristige Zinsentwicklung



Unsere Zinsprognosen auf einen Blick

Laufzeit	24.10.23	In 3 Monaten	In 12 Monaten
SARON	1.70%	1.65% - 1.75%	1.65% - 1.75%
Swap 5 Jahre	1.53%	1.65% - 1.85%	1.65% - 1.85%
Swap 10 Jahre	1.70%	1.70% - 1.90%	1.70% - 1.90%



Die Angaben in diesem Dokument und insbesondere die Beschreibung zu einzelnen Wertpapieren stellen weder eine Offerte zum Kauf der Produkte noch eine Aufforderung zu einer anderen Transaktion dar. Sämtliche in diesem Dokument enthaltenen Informationen sind sorgfältig ausgewählt und stammen aus Quellen, die vom Investment Center der St. Galler Kantonalbank AG grundsätzlich als verlässlich betrachtet werden. Meinungsäusserungen oder Darstellungen in diesem Dokument können jederzeit und ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Es wird keine Garantie oder Verantwortung bezüglich der Genauigkeit und Vollständigkeit der Informationen übernommen. Die St. Galler Kantonalbank AG ist von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA (Einsteinstrasse 2, 3003 Bern, Schweiz, www.finma.ch) reguliert und beaufsichtigt.