

zins trend

Noch ein Schritt zu gehen

In den letzten Wochen hat der Teuerungsdruck in den USA, Europa und der Schweiz deutlich nachgelassen. Erreicht ist das Ziel jedoch noch nicht, weshalb die Notenbanken ihre Geldpolitik weiter straffen müssen.

Mit 3% im Jahresvergleich sind die Preise in den USA zuletzt deutlich weniger stark angestiegen als noch zu Jahresbeginn. Nachdem die Gesamtinflation bereits seit einem Jahr einen sinkenden Trend aufweist, zeigt seit einigen Monaten auch die Kernrate, ohne die volatilen Preise für Energie und Nahrungsmittel, nach unten. Folglich lässt der Preisdruck mittlerweile nicht mehr nur im Energiebereich nach, sondern auf breiter Front. Doch obwohl die Preise in den USA zuletzt deutlich weniger stark gestiegen sind, steigen sie immer noch stärker als von der Fed gewünscht. Insbesondere die Kernrate liegt mit 4.8% noch deutlich über dem von der Notenbank angepeilten Niveau von 2%. Entsprechend erwarten wir, dass die US-Notenbank den Leitzins an ihrer nächsten Sitzung Ende Juli noch einmal erhöhen wird.

Inflation im Euroraum hält sich hartnäckig

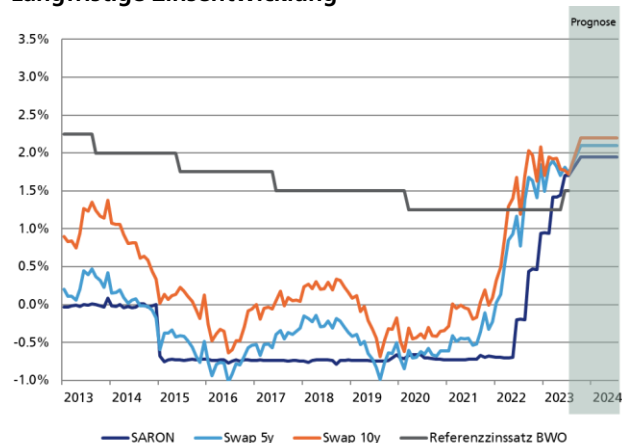
Auch in der Eurozone ist die Gesamtinflation seit ihrem Höchststand von 10.6% deutlich zurückgekommen und notierte im Juni noch bei 5.5%. Anders als in den USA nimmt in Europa jedoch der Teuerungsdruck bei den Dienstleistungspreisen nach wie vor zu. Dies zeigt sich insbesondere bei der Kernrate (+5.5%), welche sich zwar zuletzt stabilisiert hat, aber noch nicht nachhaltig zurückgegangen ist. Wir erwarten deshalb, dass die EZB an ihrer nächsten Sitzung Ende Juli einen weiteren Zinsschritt beschliessen wird. Trotz nach wie vor zu hoher Inflationsrate dürfte sich das Fenster für Zinserhöhungen aber auch in Europa langsam schliessen.

Schweizer Inflation bereits wieder im Zielband

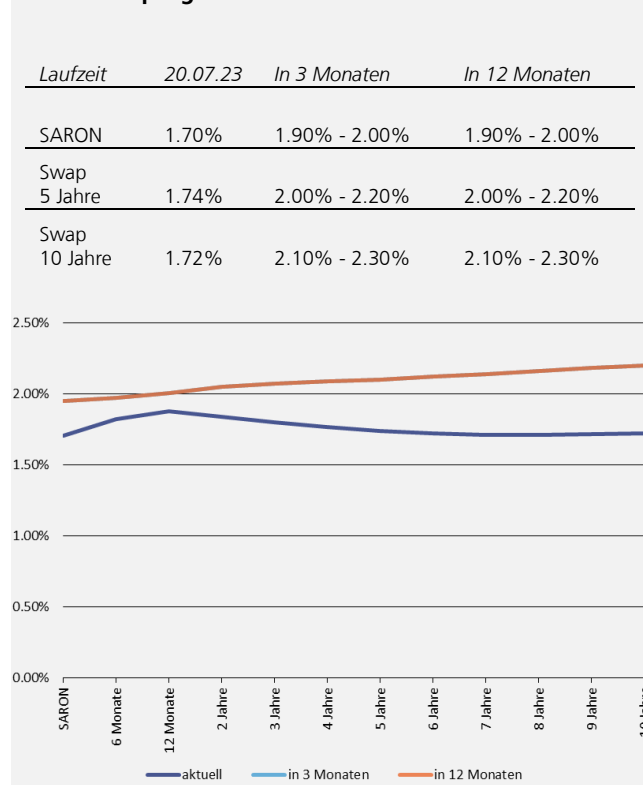
In der Schweiz notierte die Inflation im Juni bei 1.7%. Damit ist sie im Gegensatz zu den anderen beiden Währungsräumen bereits wieder in das von der SNB festgelegte Zielband von 0% bis 2% gefallen. Die SNB kann sich aber trotz der vergleichsweise tiefen Inflationsrate noch nicht zurücklehnen. Denn gemäss der SNB-Inflationsprognose wird die Inflation aufgrund von anhaltenden Zweitrundeeffekten sowie höheren Mieten und Strompreisen mittelfristig wieder steigen. Wir rechnen deshalb mit einer weiteren Leitzinserhöhung an der nächsten geldpolitischen Lagebeurteilung im September. Danach erwarten wir, dass der

Zinserhöhungszyklus der SNB zu einem Ende kommt und rechnen für eine geraume Zeit mit einem stabilen SNB-Leitzins.

Langfristige Zinsentwicklung



Unsere Zinsprognosen auf einen Blick



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.