

# zins trend

## Das «Tapering» steht kurz bevor

Die Konjunkturerholung in den USA ist in vollem Gange. Dank der besseren Wirtschaftslage hat zuletzt auch die Inflation stark angezogen. Die US-Notenbank Fed wird deshalb nicht darum herumkommen, schon bald Anpassungen an ihrer expansiven Geldpolitik vorzunehmen.

Die US-Wirtschaft ist im 2. Quartal 2021 annualisiert, das heisst auf ein Jahr hochgerechnet, erneut um 6.5% gewachsen. Damit befindet sich die Wirtschaftsleistung der Vereinigten Staaten bereits wieder deutlich über dem Level von vor der Pandemie. Die Inflationsrate ist zudem aufgrund der gestiegenen Nachfrage nach Gütern und Dienstleistungen auf 5.4% gestiegen, deutlich über den Zielwert der Fed von 2%. Die US-Notenbankmitglieder haben deshalb bereits an ihrer letzten geldpolitischen Sitzung darüber diskutiert, wann eine erste Reduktion der monatlichen Wertschriftenkäufe – das sogenannte «Tapering» – angezeigt ist. Derzeit kauft die Fed noch immer für 120 Mrd. US-Dollar pro Monat US-Staatsanleihen und amerikanische Hypothekenpapiere.

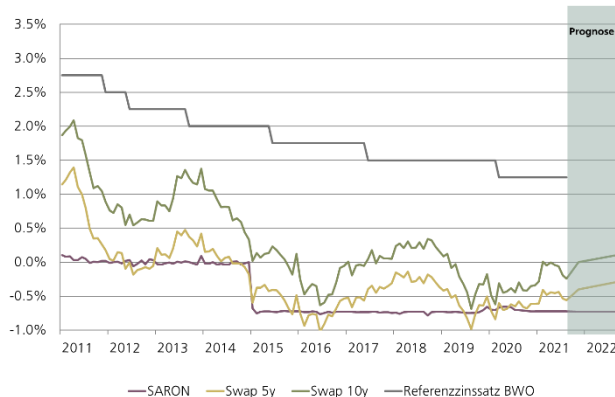
### Der Arbeitsmarkt ist entscheidend

Sofern der Arbeitsmarktbericht für den Monat August ähnlich erfreulich ausfällt wie im Vormonat, wird die US-Notenbank die formale Ankündigung zur Reduktion der Anleihenkäufe bereits im Anschluss an das nächste Fed-Treffen vom 21./22. September vornehmen. Damit jedoch keine Hektik an den Finanzmärkten aufkommt, wird die Fed die Anleger, die sich an das viele Geld der Zentralbanken gewöhnt haben, sorgfältig darauf vorbereiten. Wir gehen davon aus, dass die Fed ihr Anleihenkaufprogramm ab Anfang 2022 schrittweise reduzieren und im Verlaufe des Jahres beenden wird.

### «Tapering» wird Zinsen ansteigen lassen

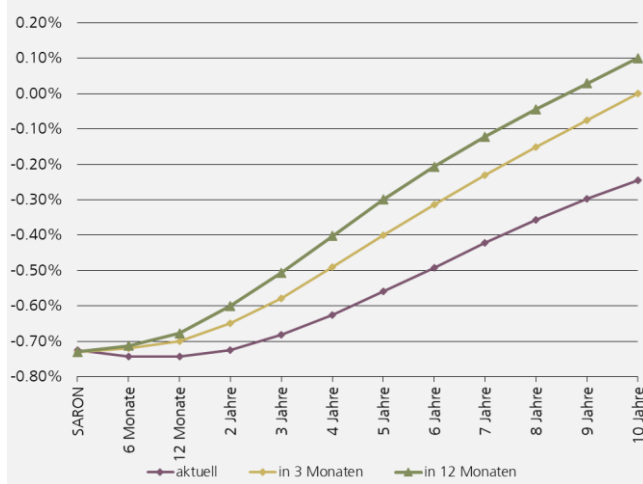
Die Ankündigung des «Taperings» dürfte kaum mehr überraschen. Dennoch wird es unserer Meinung nach, wie bereits 2013, auch dieses Mal wieder zu Ausschlägen an den Kapitalmärkten kommen. Die Zinsen werden wieder ansteigen, wobei das Ausmass geringer sein wird als vor 8 Jahren, weil es nicht mehr das erste Mal ist, dass die Fed ein Anleihenkaufprogramm beendet. Zudem wird in der Schweiz das Ausmass der Zinsbewegungen wie gewohnt deutlich geringer ausfallen als in den USA. Wir gehen deshalb lediglich von einem leichten Anstieg der Schweizer Kapitalmarktzinsen aus.

## Langfristige Zinsentwicklung



## Unsere Zinsprognosen auf einen Blick

Laufzeit	Aktuell	In 3 Monaten	In 12 Monaten
SARON	-0.73%	-0.80% - -0.70%	-0.80% - -0.70%
Swap 5 Jahre	-0.56%	-0.50% - -0.30%	-0.40% - -0.20%
Swap 10 Jahre	-0.25%	-0.10% - 0.10%	0.00% - 0.20%



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](http://www.finma.ch)) reguliert und beaufsichtigt.