

Die Zinsentscheidungen von gestern

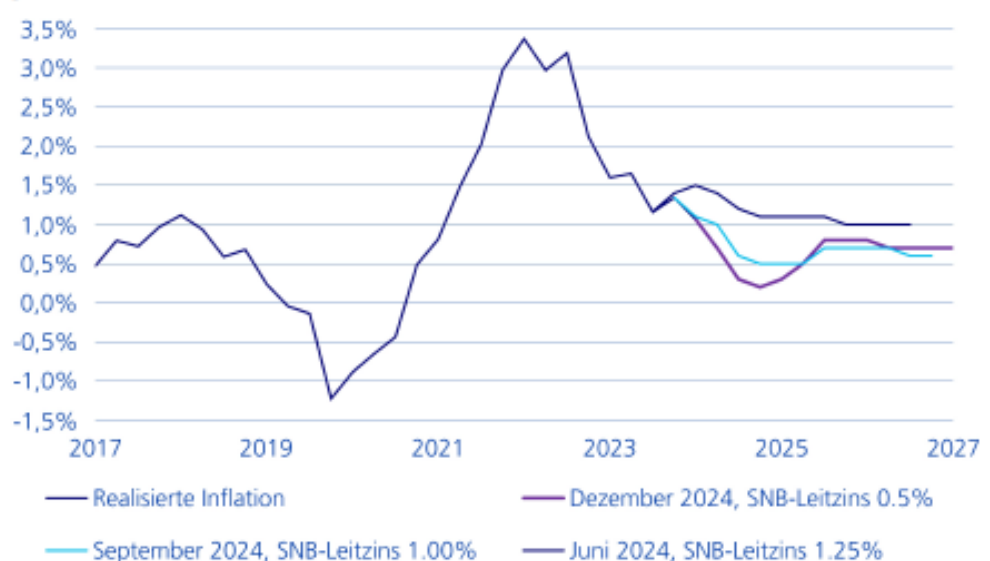
Am gestrigen Tag hat sowohl die Schweizerische Nationalbank (SNB) als auch die Europäische Zentralbank (EZB) die Zinsen gesenkt. Dabei hat die SNB die Märkte wieder einmal überrascht.

Kommentar

Die SNB hat gestern ihren Leitzins überraschend um 50 Basispunkte auf 0.5% gesenkt. Dabei teilt sie mit, dass die Sichtguthaben der Banken bei der SNB bis zu einem bestimmten Limit zum SNB-Leitzins verzinst werden, oberhalb des Limits zu 0%. Die SNB ist bei Bedarf weiterhin bereit, am Devisenmarkt aktiv zu werden. Dass der SNB-Leitzins gesenkt wird, war erwartet worden, allerdings überraschte der grosse Zinsschritt, da die Konjunkturaussichten in der Schweiz nicht allzu düster sind, die Preisstabilität mittelfristig nicht in Gefahr ist und die Geschwindigkeit der Frankenaufwertung nicht exorbitant hoch ist. Im März 2025 wird eine weitere Senkung um 25 Basispunkte erwartet. Eine erneute Nullzins- oder gar Negativzinspolitik kann im Jahr 2025 nicht ausgeschlossen werden, denn die von der SNB erwähnten wirtschaftlichen und geopolitischen Risiken sind zahlreich.

Die EZB hat gestern wie von den Märkten und den meisten Ökonomen erwartet eine weitere Leitzinssenkung um 25 Basispunkte vorgenommen, bleibt aber weiter eher restriktiv. Der Einlagesatz, welcher von der EZB als primäres Instrument zur Steuerung der Geldpolitik genutzt wird, liegt nun nur noch bei 3.0%. Damit bewegt sich die EZB seit Juni in kontinuierlichen Schritten in Richtung neutraler Zinssatz (ca. 2%). Angesichts der Konjunkturflaute, der politischen Unsicherheiten bei den zwei grössten Volkswirtschaften des Währungsraums und den drohenden US-Importzöllen hat die Liste an Risiken jüngst weiter zugenommen. Anders als in der Schweiz, sieht sich die EZB aber mit einer hartnäckig hohen Inflation konfrontiert. Die Wachstums- und Inflationsprognosen wurden leicht nach unten revidiert und deshalb schliessen wir grössere Zinsschritte im nächsten Jahr nicht aus.

Inflationentwicklung und bedingte Inflationsprognose der SNB



Quellen: Zürcher Kantonalbank, Refinitiv, SNB

Disclaimer

Die in diesem Dokument enthaltene Information beziehen sich auf börsengehandelte Aktiengesellschaften, Anlagefonds, Obligationen und strukturierte Finanzinstrumente, die momentan von der Neue Bank AG beobachtet werden. Zusätzliche Empfehlungen und/oder Markt- wie auch Einzeltitelstudien, die dem Leser dieses Dokuments möglicherweise vorliegen, wurden zu dem Datum vollendet, welches in entsprechenden Dokument angegeben wurde. Die hierin verwendeten Informationen stammen aus öffentlich zugänglichen Quellen, wie z.B. Bloomberg und MSCI, welche wir als zuverlässig erachten.

Wenn auch die Informationen der Neue Bank AG für einzelne Finanzinstrumente mit aller Sorgfalt erarbeitet werden, so können Fehler wie auch Unvollständigkeiten grundsätzlich nicht ausgeschlossen werden. Dies resultiert darüber hinaus in der Tatsache, dass die Neue Bank AG nicht für Aussagen, Schätzungen, Erwartungen und sonstige Details zu den untersuchten Unternehmen (z.B. Unternehmensstrategie, Wettbewerbssituation, konjunkturelle wie auch rechtliche Rahmenbedingungen, Aussagen über alle Unternehmen, die im Zusammenhang mit dem untersuchten Unternehmen stehen etc.) haftet.

Ferner übernehmen die Neue Bank AG und deren Angestellte keine Haftung für die Vollständigkeit, Richtigkeit und Aktualität der Ansichten, Auffassungen, Einschätzungen, Empfehlungen oder inhaltlichen Ableitungen aus den Aussagen zu den einzelnen Finanzinstrumenten. Jegliche Haftung beschränkt sich auf grobe Fahrlässigkeit und Vorsatz.

Die Neue Bank AG oder die Autoren der vorliegenden Publikation sind an den dargestellten Emittenten nicht oder jedenfalls unter 0,5% des Aktienkapitals beteiligt und erhalten von den Emittenten keine Vergütung für diese Publikation. Bitte beachten Sie diesbezüglich Punkt 3.6 Vergütungspolitik in unserer "Offenlegungspolitik" sowie die "Information über den Umgang mit möglichen Interessenkonflikten", beide auf www.neuebankag.li veröffentlicht.

Die Informationen sind weder als ein individuelles Angebot noch als eine konkrete Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Kauf oder Verkauf eines Finanzinstrumentes zu verstehen. Sie dienen ausschliesslich zu Informationszwecken und stellen eine Momentaufnahme der Marktsituation dar. Wenn in dieser Publikation Handlungsoptionen oder Empfehlungen erwähnt werden (wie z.B. Kauf oder Verkauf), und dies Ihr Interesse weckt, lassen sie sich an einen qualifizierten Berater.

Der Inhalt dieser Publikation kann sich aufgrund geänderter Umstände jederzeit ändern, wobei unsererseits keine Pflicht besteht, einmal publizierte Informationen zu aktualisieren. Kursangaben erfolgen ohne Gewähr. Die Informationen und damit verbundenen Publikationen der Neue Bank AG dürfen nur in den Ländern verteilt werden, in denen der Einklang mit dem dort geltenden Recht besteht. Alle die Personen, die in den Besitz der Publikation gelangen, sollen sich über die dort geltenden Rechtsvorschriften informieren und diese Vorschriften befolgen. Die Empfehlungen wie auch die in diesem Zusammenhang veröffentlichten Dokumente dürfen weder ganz noch in Teilen vervielfältigt oder sonst veröffentlicht werden. Alle Urheber- und Nutzungsrechte – auch über elektronische Kanäle – verbleiben bei der Neue Bank AG. Es sind alle Rechte vorbehalten.