

# Zinsprognose für Hypotheken ( 31. Oktober 2022)

## Weitere Straffung der Geldpolitik der SNB erwartet – die Volatilität und der Zinsanstieg bei den Hypothekarzinsen sollte sich aber merklich verlangsamen

Das laufende Jahr brachte eine markante Zinswende. Mit weiteren Erhöhungsschritten der Leitzätze ist zu rechnen, allerdings wohl nicht mehr im Ausmass der bisherigen Anpassungen.

Die Inflation in der Schweiz ist im internationalen Vergleich auch in den letzten Monaten verhältnismässig moderat ausgefallen. Erstens dämpft der anhaltend starke Franken die importierte Inflation. Zweitens hat die Schweizerische Nationalbank (SNB) zu einem relativ frühen Zeitpunkt erste Zinsschritte ergriffen. Drittens sind auch die Inflationsschaussichten für die kommenden Monate weiterhin moderat.

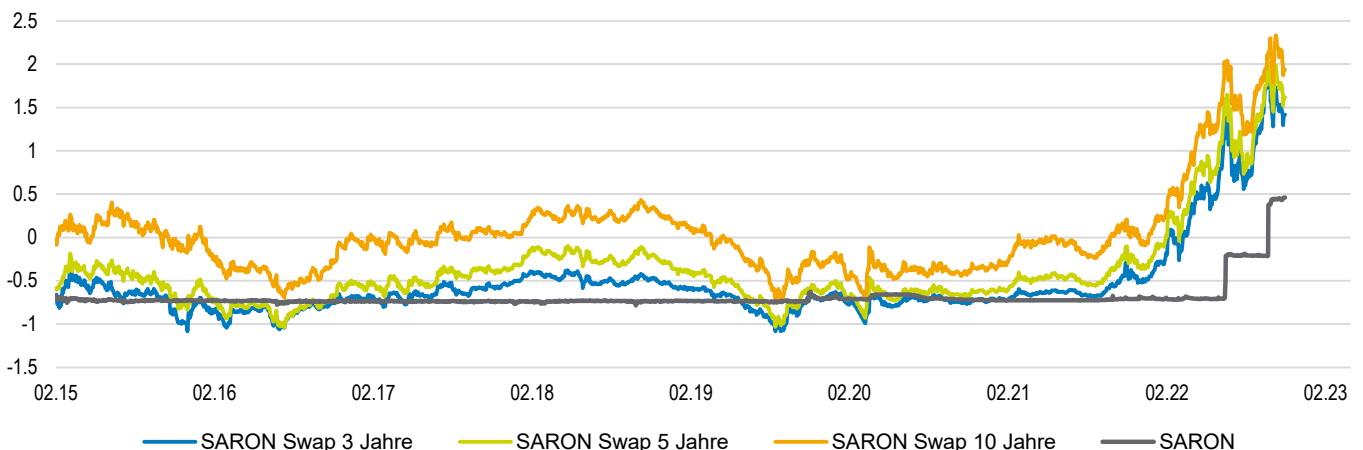
Selbstverständlich wird der Preisdruck immer weitere Bereiche der Wirtschaft erfassen. Für die Schweiz von besonderer Bedeutung ist dabei die Entwicklung bei den Wohnpreisen. Im Vergleich zu den Vorjahren ist in der Folge mit einer beständigen Inflation zu rechnen.

Allerdings haben auch in der Schweiz die Zinsen bereits heftig reagiert.

Auch wenn wir mit weiter steigenden Zinsen rechnen, dürfte das Ausmass in der Schweiz verhältnismässig moderat ausfallen. Wir reflektieren das in unserer aktuellen Zinsprognose. Wir erwarten, dass die SNB anlässlich der geldpolitischen Lagebeurteilung am 15. Dezember 2022 eine weitere Straffung der Geldpolitik vornehmen wird. Wir teilen dabei die Einschätzung der Finanzmärkte und **rechnen mit einer Erhöhung der Leitzinsen (SARON) von 50 Basispunkten** – im Juni waren es 75 Basispunkte.

Dieser Zinsschritt sollte nach unserer Einschätzung zu einer weiteren Verflachung der Zinskurve führen. Folglich prognostizieren wir bei den mittel- bis langfristigen SARON-Swaps - und somit bei den Hypothekarzinsen - nur noch moderat höhere Zinssätze.

Langfristige Zinsentwicklung CHF-SARON-Swapsätze in %



Aktuelle Zinsprognose HBL Asset Management per 31.10.2022

	Aktuell (31.10.2022)	In 3 Monaten	In 6 Monaten	In 12 Monaten
SARON Fixing	0.46%	0.96%	1.50%	1.60%
SARON Swap 3 Jahre	1.42%	1.50%	1.65%	1.70%
SARON Swap 5 Jahre	1.62%	1.70%	1.80%	1.85%
SARON Swap 10 Jahre	1.94%	2.00%	2.05%	2.10%

Disclaimer: Beim vorliegenden Dokument handelt es sich um Werbung. Die enthaltenen Angaben dienen ausschliesslich der Information. Sie werden ausserhalb einer allfälligen vertraglichen Beziehung mitgeteilt und begründen kein Vertragsverhältnis zur Bank. Die Informationen stellen keine Aufforderung oder Empfehlung bzw. kein verbindliches Angebot zur Beanspruchung einer Finanzdienstleistung, zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten oder zur Tätigung sonstiger Transaktionen dar. Namentlich stellen sie keine Anlageberatung dar, tragen keinen individuellen Anlagezielen Rechnung und dienen nicht als Entscheidungshilfe. Vielmehr sind die Informationen allgemeiner Natur und wurden ohne Berücksichtigung der Kenntnisse und Erfahrungen, der finanziellen Verhältnisse und Anlageziele sowie der Bedürfnisse des Lesers dieses Dokuments erstellt. Die Informationen wurden sorgfältig und nach bestem Wissen zusammengestellt. Eine Haftung oder Garantie für die Aktualität, Korrektheit, Richtigkeit und Vollständigkeit der Angaben kann jedoch nicht übernommen werden. Jegliche Haftung für Schäden, die sich aus der Verwendung der vorliegenden Informationen ergeben, wird abgelehnt. Wer die Informationen nutzt, trägt dafür selbst die volle Verantwortung. Die Informationen können sich jederzeit und ohne vorherige Ankündigung ändern. Darüber hinaus ist die vergangene Performance eines Finanzinstruments kein verbindlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung und bietet keine Garantie für den Erfolg in der Zukunft. Im Weiteren wird auf die Broschüre «Risiken im Handel mit Finanzinstrumenten» verwiesen, welche Sie auf unserer Website herunterladen können. Dieses Dokument ist nicht für die Verbreitung an oder die Nutzung durch Personen bestimmt, die Jurisdiktionen unterstehen, nach welchen die Verbreitung, Veröffentlichung, oder Bereitstellung der Informationen rechtswidrig ist, namentlich zufolge Nationalität, steuerlichen Ansässigkeit oder Wohnsitz.

**HBL**ASSET  
M A N A G E M E N T

 Hypothekarbank  
Lenzburg