

Zinsprognose für Hypotheken (22. September 2023)

Nationalbank hält SNB-Leitzins bei 1.75% stabil

Die Schweizerische Nationalbank (SNB) hat anlässlich ihrer geldpolitischen Lagebeurteilung vom 21. September beschlossen, den SNB-Leitzins auf dem Stand von 1.75% zu belassen. Mit dieser Zinspause unterstreicht die SNB ein weiteres Mal eindrücklich ihre Unabhängigkeit von der Europäischen Zentralbank (EZB). Diese hat im September die Leitzinsen erneut um 0.25% erhöht.

Die restriktive Geldpolitik der vergangenen Quartale hat den nach wie vor vorhandenen Inflationsdruck spürbar entschärft. Die Konsumentenpreise sind in den letzten Monaten weiter zurückgekommen – im August stiegen die Preise im Vergleich zum Vorjahresmonat nur mehr um 1.6%.

Die neue Inflationsprognose der SNB liegt im Jahresdurchschnitt bei 2.2% für 2023 und 2024 und bei 1.9% für 2025. Sie liegt somit am Ende des Prognosezeitraums knapp im Bereich der Preisstabilität – die SNB setzt dies mit einem Anstieg der Konsumentenpreise von 2% pro Jahr gleich.

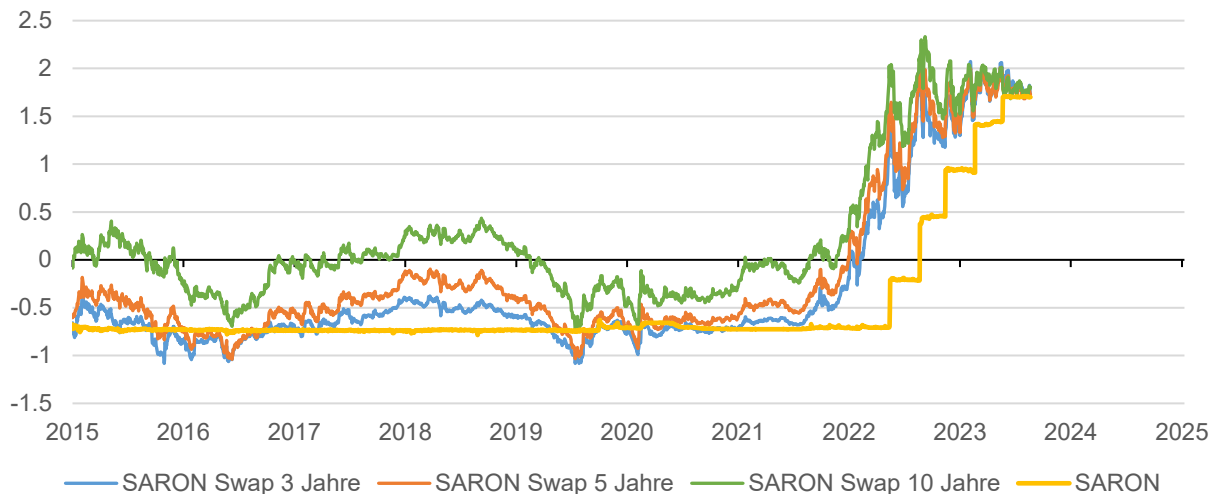
Aufgrund einer sinkenden Auslandnachfrage und des inflationsbedingten Kaufkraftverlusts rechnet die SNB mit einem weiterhin schwachen Wirtschaftswachstum. Insgesamt dürfte das BIP in der Schweiz im laufenden Jahr um lediglich rund 1% wachsen. Mit Wachstumsraten unter dem langfristigen Trend ist mit leicht rückläufiger Auslastung der Produktionskapazitäten und damit höherer Arbeitslosigkeit zu rechnen.

Die Unsicherheit der dämpfenden Wirkung der letzten Zinserhöhungen auf die Inflation ist aber gross. Die SNB warnte denn auch, dass sie nicht zögern wird, die Geldpolitik bei Bedarf weiter zu straffen, um die Inflation nachhaltig unter 2% zu halten. Der nächste offizielle Zinsentscheid der SNB im Rahmen ihrer vierteljährlichen geldpolitischen Lagebeurteilung ist für den 14. Dezember terminiert.

Für das HBL Asset Management liegt die Wahrscheinlichkeit, dass es trotz sinkender Inflationsraten im Dezember zu einer Straffung der Geldpolitik um 25 Basispunkte kommt über 50%. Dabei stehen die Risiken anhaltend hoher Inflation in verschiedenen Ländern im Zentrum. Mit Sicherheit nähern wir uns dem Ende der Zinserhöhungen durch die SNB. Wie oft, ist in dieser Situation unsere Überzeugung der Zinsprognose aber ungewöhnlich tief. Die SNB hat frühzeitig die Zügel gestrafft und die Hoffnung, dass der Zinsen den Höchststand bereits erreicht haben sind auch bei uns durchaus vorhanden.

Positiv machte sich die Zinspause bei der Zinskurve bemerkbar – die kurzfristigen Zinsen sanken deutlich, während sich die langfristigen Sätze kaum bewegten. Somit konnte eine inverse Zinsstruktur in der Schweiz vorerst abgewendet werden. Dies sollte sich auch in den kommenden Monaten wenig ändern. Die SARON-Swaps und somit die Hypothekarzinsen sollten sich nur unwesentlich von den aktuellen Niveaus entfernen.

Langfristige Zinsentwicklung CHF-SARON-Swapsätze in %



Aktuelle Zinsprognose HBL Asset Management per 22.09.2023

	Aktuell (22.09.2023)	In 3 Monaten	In 6 Monaten	In 12 Monaten
SARON Fixing	1.70%	1.95%	1.95%	1.95%
SARON Swap 3 Jahre	1.74%	1.95%	1.95%	1.95%
SARON Swap 5 Jahre	1.73%	1.90%	1.95%	1.90%
SARON Swap 10 Jahre	1.80%	1.95%	1.95%	1.90%

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 Tätigkeit 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 Finanzinstrumentes 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.

HBLASSET
MANAGEMENT

 Hypothekarbank
Lenzburg