

Zinsprognose für Hypotheken (16. Dezember 2024)

Wir rechnen 2025 mit einem Leitzins von 0 Prozent

Die Schweizerische Nationalbank (SNB) hat auf die sinkende Inflation reagiert und sich unter der Leitung ihres neuen Präsidenten Martin Schlegel für eine spürbare Lockerung der Geldpolitik entschieden. Der SNB-Leitzins wurde um 50 Basispunkte von 1 Prozent auf 0,5 Prozent gesenkt – eine unerwartet grosse Reduktion, die den rückläufigen Inflationsdruck adressieren soll.

Die jüngsten Zahlen zeigen, dass die Inflation in der Schweiz zwischen August und November 2024 von 1,1 Prozent auf 0,7 Prozent gefallen ist. Mit ihrer Zinssenkung möchte die SNB sicherstellen, dass die Inflation mittelfristig im Bereich der Preisstabilität bleibt.

Wirtschaftliche Rahmenbedingungen bleiben verhalten

Der Inflationsdruck in der Schweiz hat sich zuletzt vor allem wegen sinkender Preise für Dienstleistungen, Erdölprodukte und Nahrungsmittel abgeschwächt. Die aktualisierte Inflationsprognose der SNB sieht einen Jahresdurchschnitt von 1,1 Prozent für 2024, 0,3 Prozent für 2025 und 0,8 Prozent für 2026 vor.

Damit wurden die Aussichten im Vergleich zur Einschätzung vom September 2024 erneut deutlich nach unten korrigiert. Ohne die Zinssenkung wären die Prognosewerte laut SNB wohl noch niedriger ausgefallen.

International hat sich das wirtschaftliche Umfeld beruhigt. Im dritten Quartal 2024 zeigte die Weltwirtschaft moderates Wachstum. Viele Zentralbanken haben ihre Leitzinsen gesenkt, da die Inflation in zahlreichen Ländern nahe den Zielwerten liegt. Trotzdem bleibt die Kerninflation vielerorts erhöht.

In der Schweiz selbst blieb das Wirtschaftswachstum gedämpft: Das Bruttoinlandprodukt (BIP) ist im dritten Quartal nur leicht gestiegen. Während sich der Dienstleistungssektor positiv entwickelte, musste die Industrieproduktion Rückgänge hinnehmen. Für 2024 rechnet die SNB mit einem BIP-Wachstum von rund 1 Prozent, das sich 2025 auf 1 bis 1,5 Prozent leicht erhöhen dürfte.

Risiko von Negativzinsen ist gesunken

Mit der aktuellen Zinssenkung will die SNB nicht nur die Inflation stabilisieren, sondern auch die wirtschaftliche Dynamik unterstützen. Zudem betonte sie ihre Bereitschaft, bei Bedarf weiterhin am Devisenmarkt zu intervenieren.

Dass die SNB den Leitzins um 50 Basispunkte gesenkt hat – mehr als die von vielen erwarteten 25 Basispunkte – unterstreicht ihren entschlossenen Kurs. Gleichzeitig signalisiert die Notenbank Zurückhaltung bei weiteren Zinsschritten. Stabilität auf der Zinsseite sei das Ziel, solange keine unerwarteten inländischen oder ausländischen Risiken auftreten. Laut Präsident Schlegel ist mit diesem markanten Schritt das Risiko von Negativzinsen zudem gesunken.

Weitere Anpassungen wahrscheinlich

Wir gehen davon aus, dass die Nationalbank bei ihren nächsten Meetings im März und Juni 2025 je einen Zinsschritt von 25 Basispunkten vornehmen und der Leitzins dann noch 0 Prozent betragen wird. Dies würde die Preisstabilität weiterhin sichern und das Wirtschaftswachstum stützen.

Die Zinskurve hat sich in den letzten Monaten deutlich normalisiert und die Zinssätze mit kurzer Laufzeit liegen wieder unter den Zinssätzen mit langer Laufzeit. So notiert der SARON-Swap mit einer Laufzeit von zwei Jahren bei 0,13 Prozent und der SARON-Satz für zehnjährige Laufzeiten bei 0,4 Prozent.

Damit weist die Zinskurve eine gesunde Struktur auf. Wir gehen davon aus, dass sich daran trotz der erwarteten Zinssenkungen im kommenden Jahr wenig ändern dürfte. Eine weitere Lockerung der Geldpolitik wird von den Märkten nämlich bereits eingepreist.

Gleichzeitig ist die weitere Entwicklung des SNB-Leitzinses mittelfristig mit deutlich grösserer Unsicherheit behaftet als in den vergangenen Jahren. Das liegt zum einen an der neuen Führung der SNB sowie an Unsicherheiten im internationalen Umfeld wie den möglichen US-Strafzöllen. Sie hätten nämlich eine negative Auswirkung auf die Entwicklung der Inflation (mehr dazu [hier](#)).

Aktuelle Zinsprognose HBL Asset Management per 16. Dezember 2024

	Aktuell (16.12.2024)	In 3 Monaten	In 6 Monaten	In 12 Monaten
Leitzins	0.50%	0.25%	0.00%	0.00%
SARON Swap 3 Jahre	0.14%	0.15%	0.10%	0.10%
SARON Swap 5 Jahre	0.20%	0.20%	0.15%	0.20%
SARON Swap 10 Jahre	0.37%	0.35%	0.30%	0.40%

HBLASSET
MANAGEMENT



Hypothekbank
Lenzburg

Langfristige Zinsentwicklung des SNB-Leitzinses und der CHF-SARON-Swapsätze in %



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 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

 Hypothekbank
Lenzburg