

Zinsprognose Schweiz

Ausblick (August 2025)

Konjunktur

- Der US-Zollsatz von 39 % wird die Exporte in die USA beeinträchtigen.
 Ausnahmen gelten jedoch u.a. für Pharmaprodukte, die einen Grossteil der Exporte in die USA ausmachen.
- Die Inlandsnachfrage entwickelt sich dagegen noch solide. Der Konsum profitiert dabei von steigenden Reallöhnen.
- Die Inflation dürfte in den nächsten Monaten auf niedrigem Niveau steigen.

Zinsen

- Wir erwarten, dass die SNB ihren Leitzins in den nächsten Monaten bei 0 % belassen wird. Sollte die Wirtschaft kräftig abkühlen und damit die Deflationsrisiken steigen, besteht jedoch das Risiko weiterer Zinssenkungen.
- Die Swapsätze erwarten wir kurzfristig nahe den aktuellen Niveaus. Auf Jahressicht erwarten wir einen leichten Anstieg des 10-jährigen Swapsatzes auf 0.7 %.

Zinsprognose

	Aktuell	Prognose	
Zinsen, in %	13.08.2025	in 3 Monaten	in 12 Monaten
Saron	-0.04	-0.04	-0.04
Swap 3 Jahre	-0.11	0.00	0.15
Swap 5 Jahre	0.06	0.15	0.35
Swap 10 Jahre	0.41	0.50	0.70

(Swapsätze basierend auf Saron Overnight; Mittelkurse)

Konjunkturprognose

	2024	2025e	2026e
BIP, real, % ggü. Vj.	1.4	1.4	1.6
Inflationsrate*, % ggü. Vj.	1.1	0.2	0.7

e = Prognose; *Jahresdurchschnitt

Die in dieser Publikation verwendeten Informationen stammen aus Quellen, welche die Luzerner Kantonalbank (LUKB) als zuverlässig erachtet. Trotz sorgfältiger Bearbeitung übernimmt die LUKB keine Garantie für die Richtigkeit und Vollständigkeit dieser Veröffentlichung und der dargestellten Informationen. Die Publikation hat ausschliesslich informativen Charakter und ersetzt keinesfalls die persönliche Beratung durch unsere Kundenberater vor einem allfälligen Anlage- oder anderen Entscheid. Die Informationen können sich jederzeit und ohne vorherige Ankündigung ändern.

Bruttoinlandsprodukt, % ggü. Vorjahr



Die **Wirtschaft** wird von einer positiven Binnennachfrage gestützt.

Geldmarktzinsen, in %



Da die Inflation zum Jahresende hin wieder steigen dürfte, sollte die SNB ihren **Leitzins** bei 0 % unverändert lassen.

Inflation, in % ggü. Vorjahr



Die **Inflationsrate** sollte dieses Jahr im Durchschnitt 0.2 % betragen. 2026 dürfte sie auf 0.7 % steigen.

Swap-Sätze, in %



Wir erwarten, dass die **Swap-Sätze** auf Jahressicht moderat steigen werden.

Quelle für alle historischen Werte: LSEG Datastream