

SNB geht weiter voran und senkt ihren Leitzins das zweite Mal

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vorheriger Wert
SNB-Leitzins	1,25%	1,25%	1,50%

Quelle: SNB, NORD/LB Macro Research

Einschätzung

- // Die Schweizerische Nationalbank hat ihren Leitzins heute Morgen um 25bp auf 1,25% gesenkt, der ab morgen gilt. Damit lockert sie ihre Geldpolitik zum zweiten Mal in Folge, behält aber einen restriktiven Kurs bei und sieht ihre Politik im Einklang mit der weltweit nachlassenden zugrundeliegenden Inflation und der zunehmend weniger restriktiven Geldpolitik anderer Notenbanken.
- // Ob es zu dieser zweiten Senkung in einer Reihe kommen würde, war zuletzt unter Ökonomen zunehmend umstritten. Die SNB ließ sich offenbar von dieser eher auf die internationalen Zusammenhänge gerichteten Diskussion nicht beirren und behielt die binnenwirtschaftlichen Gegebenheiten im Blick. Die Inflationsrate war im Mai zwar etwas gestiegen, blieb aber mit 1,4% im grünen Bereich.
- // Die Zentralbank will nun offenbar auch einer ungewünschten indirekten Straffung der monetären Bedingungen über den Wechselkurs entgegenreten. Die Eidgenössische Wirtschaft wächst seit einigen Quartalen moderat, aber unterhalb ihres Potenzials. Für die kleine, offene Volkswirtschaft ist vor allem auch der Wechselkurs des Franken wichtig – sowohl für die Konjunktur als auch die Preisstabilität. Der Franken wertete seit dem Jahresanfang zunächst ab, die erhöhte politische Unsicherheit im Euroraum hat zuletzt jedoch dem Franken wieder Auftrieb verschafft (Sicherer-Hafen-Effekt). Für den Franken ging es unmittelbar nach der Zinsentscheidung gegenüber dem Euro um 0,5% abwärts, womit er nur einen Bruchteil der jüngsten Aufwertung von in der Spitze fast 5% verliert.
- // Wenig Überraschung bot die von der SNB formulierte „bedingte Inflationsprognose“, die üblicherweise zusammen mit der geldpolitischen Entscheidung bekannt gegeben wird. Die nun bis Anfang 2027 reichende Prognose wurde zum vierten Mal hintereinander gesenkt, wenn auch nun nur noch marginal. Die Notenbank erwartet, dass die Inflation in der Schweiz im zweiten Halbjahr 2024 noch einmal bis ca. 1,5% steigen wird. Dies spiegelt vor allem die binnenwirtschaftliche Inflation bei Dienstleistungen wider. Die Zentralbank geht aber von abnehmenden Zweitrundeneffekten und einer sich ab Ende 2024 asymptotisch der 1%-Marke nähernden Inflationsrate aus.
- // Die SNB zeigt sich für die globale Wirtschaftsentwicklung etwas optimistischer als vor drei Monaten. Sie sieht die Weltwirtschaft nun nicht mehr nur „moderat“, sondern „solide“ wachsend. Für die Schweizer Wirtschaft hat sie das noch nicht so offensiv formuliert, erwartet aber für 2025 eine leichte Wachstumsbeschleunigung.
- // Die Schweizer Geldpolitik richtet mit der heutigen Entscheidung ihren Blick zunehmend auf die außenwirtschaftlichen Entwicklungen. Ihre Entscheidungen im September und Dezember werden entsprechend vor allem davon abhängen, wie sich der Wechselkurs zum Euro entwickelt. Hier spielen die politischen Unsicherheiten in Europa bzw. der europäischen Währungsunion eine große Rolle.

Fazit

- // Die Schweizerische Nationalbank hat ihren Leitzins heute Morgen um 25bp auf 1,25% gesenkt, der ab morgen gilt. Damit lockert sie ihre Geldpolitik zum zweiten Mal in Folge, behält aber einen restriktiven Kurs bei. Sie nahm ihre bedingte Inflationserwartung ebenfalls zurück, wenn auch nur noch marginal. Entsprechend bleibt die Inflationsrate bis Anfang 2027 im Zielkorridor der Notenbank. Die SNB hat außerdem auch den Wechselkurs des Franken im Blick, der seit Ende Mai deutlich aufgewertet hatte. Die Zentralbank fühlt sich bei der Inflationsentwicklung inzwischen offenbar komfortabel genug und möchte einen Import von Deflation vermeiden. Der Blick dürfte sich nun zunehmend auf die außenwirtschaftlichen Entwicklungen richten. Hier spielen die politischen Unsicherheiten in Europa bzw. der europäischen Währungsunion eine große Rolle.

Analyst

Christian Reuter
+49 152 4129316
christian.reuter@nordlb.de

Wichtige Hinweise:

Dieses Informationsschreiben (nachfolgend als „Information“ bezeichnet) ist von der **NORDDEUTSCHEN LANDESBANK GIROZENTRALE („NORD/LB“)** erstellt worden. Die für die **NORD/LB** zuständigen Aufsichtsbehörden sind die **Europäische Zentralbank („EZB“)**, **Sonnemannstraße 20, D-60314 Frankfurt am Main**, und die **Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht („BaFin“)**, **Graurheindorfer Str. 108, D-53117 Bonn** und **Marie-Curie-Str. 24-28, D-60439 Frankfurt am Main**. Sofern Ihnen diese Information durch Ihre Sparkasse überreicht worden ist, unterliegt auch diese Sparkasse der Aufsicht der BaFin und ggf. auch der EZB. Eine Überprüfung oder Billigung dieser Präsentation oder der hierin beschriebenen Produkte oder Dienstleistungen durch die zuständige Aufsichtsbehörde ist grundsätzlich nicht erfolgt.

Diese Information richtet sich ausschließlich an Empfänger in Deutschland (nachfolgend als „relevante Personen“ oder „Empfänger“ bezeichnet). Die Inhalte dieser Information werden den Empfängern auf streng vertraulicher Basis gewährt und die Empfänger erklären mit der Entgegennahme dieser Information ihr Einverständnis, diese nicht ohne die vorherige schriftliche Zustimmung der NORD/LB an Dritte weiterzugeben, zu kopieren und/oder zu reproduzieren. Andere Personen als die relevanten Personen dürfen nicht auf die Angaben in dieser Information vertrauen. Insbesondere darf weder diese Information noch eine Kopie hiervon nach Japan oder in die Vereinigten Staaten von Amerika oder in ihre Territorien oder Besitztümer gebracht oder übertragen oder an Mitarbeitende oder an verbundene Gesellschaften in diesen Rechtsordnungen ansässiger Empfänger verteilt werden.

Bei dieser Information handelt es sich nicht um eine Anlageempfehlung/Anlagestrategieempfehlung, sondern um eine lediglich Ihrer allgemeinen Information dienende Kundeninformation. Aus diesem Grund ist diese Information nicht unter Berücksichtigung aller besonderen gesetzlichen Anforderungen an die Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen/Anlagestrategieempfehlungen erstellt worden. Ebenso wenig unterliegt diese Information dem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung, wie dies für Anlageempfehlungen/Anlagestrategieempfehlungen gilt.

Die hierin enthaltenen Informationen wurden ausschließlich zu Informationszwecken erstellt und werden ausschließlich zu Informationszwecken bereitgestellt. Es ist nicht beabsichtigt, dass diese Information einen Anreiz für Investitionstätigkeiten darstellt. Sie wird für die persönliche Information des Empfängers mit dem ausdrücklichen, durch den Empfänger anerkannten Verständnis bereitgestellt, dass sie kein direktes oder indirektes Angebot, keine Empfehlung, keine Aufforderung zum Kauf, Halten oder Verkauf sowie keine Aufforderung zur Zeichnung oder zum Erwerb von Wertpapieren oder anderen Finanzinstrumenten und keine Maßnahme, durch die Finanzinstrumente angeboten oder verkauft werden könnten, darstellt.

Alle hierin enthaltenen tatsächlichen Angaben, Informationen und getroffenen Aussagen sind Quellen entnommen, die von der NORD/LB für zuverlässig erachtet wurden. Für die Erstellung dieser Information nutzen wir emittentenspezifisch jeweils Finanzdatenanbieter, eigene Schätzungen, Unternehmensangaben und öffentlich zugängliche Medien. Da insoweit allerdings keine neutrale Überprüfung dieser Quellen vorgenommen wird, kann die NORD/LB keine Gewähr oder Verantwortung für die Richtigkeit und Vollständigkeit der hierin enthaltenen Informationen übernehmen. Die aufgrund dieser Quellen in der vorstehenden Information geäußerten Meinungen und Prognosen stellen unverbindliche Werturteile der Mitarbeitenden der NORD/LB dar. Veränderungen der Prämissen können einen erheblichen Einfluss auf die dargestellten Entwicklungen haben. Weder die NORD/LB, noch ihre Organe oder Mitarbeitende können für die Richtigkeit, Angemessenheit und Vollständigkeit der Informationen oder für einen Renditeverlust, indirekte Schäden, Folge- oder sonstige Schäden, die Personen entstehen, die auf die Informationen, Aussagen oder Meinungen in dieser Information vertrauen (unabhängig davon, ob diese Verluste durch Fahrlässigkeit dieser Personen oder auf andere Weise entstanden sind), die Gewähr, Verantwortung oder Haftung übernehmen.

Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen. Währungskurse, Kursschwankungen der Finanzinstrumente und ähnliche Faktoren können den Wert, Preis und die Rendite der in dieser Information in Bezug genommenen Finanzinstrumente oder darauf bezogener Instrumente negativ beeinflussen. Im Zusammenhang mit Wertpapieren (Kauf, Verkauf, Verwahrung) fallen Gebühren und Provisionen an, welche die Rendite des Investments mindern. Die Bewertung aufgrund der historischen Wertentwicklung eines Wertpapiers oder Finanzinstruments lässt sich nicht zwingend auf dessen zukünftige Entwicklung übertragen.

Diese Information stellt keine Anlage-, Rechts-, Bilanzierungs- oder Steuerberatung sowie keine Zusicherung dar, dass ein Investment oder eine Strategie für die individuellen Verhältnisse des Empfängers geeignet oder angemessen ist, und kein Teil dieser Information stellt eine persönliche Empfehlung an einen Empfänger der Information dar. Auf die in dieser Information Bezug genommenen Wertpapiere oder sonstigen Finanzinstrumente sind möglicherweise nicht für die persönlichen Anlagestrategien und -ziele, die finanzielle Situation oder individuellen Bedürfnisse des Empfängers geeignet.

Ebenso wenig handelt es sich bei dieser Information im Ganzen oder in Teilen um einen Verkaufs- oder anderweitigen Prospekt. Dementsprechend stellen die in dieser Information enthaltenen Informationen lediglich eine Übersicht dar und dienen nicht als Grundlage einer möglichen Kauf- oder Verkaufsentscheidung eines Investors. Eine vollständige Beschreibung der Einzelheiten von Finanzinstrumenten oder -geschäften, die im Zusammenhang mit dem Gegenstand dieser Information stehen könnten, ist der jeweiligen (Finanzierungs-) Dokumentation zu entnehmen. Soweit es sich bei den in dieser Information dargestellten Finanzinstrumenten um prospektpflichtige eigene Emissionen der NORD/LB handelt, sind allein verbindlich die für das konkrete Finanzinstrument geltenden Anleihebedingungen sowie der jeweilig veröffentlichte Prospekt der NORD/LB, die insgesamt unter www.nordlb.de heruntergeladen werden können und die bei der NORD/LB, Friedrichswall 10, 30159 Hannover kostenlos erhältlich sind. Eine eventuelle Anlageentscheidung sollte in jedem Fall nur auf Grundlage dieser (Finanzierungs-) Dokumentation getroffen werden. Diese Information ersetzt nicht die persönliche Beratung. Jeder Empfänger sollte, bevor er eine Anlageentscheidung trifft, im Hinblick auf die Angemessenheit von Investitionen in Finanzinstrumente oder Anlagestrategien, die Gegenstand dieser Information sind, sowie für weitere und aktuellere Informationen im Hinblick auf bestimmte Anlagemöglichkeiten sowie für eine individuelle Anlageberatung einen unabhängigen Anlageberater konsultieren.

Jedes in dieser Information in Bezug genommene Finanzinstrument kann ein hohes Risiko einschließlich des Kapital-, Zins-, Index-, Währungs- und Kreditrisikos, politischer Risiken, Zeitwert-, Rohstoff- und Marktrisiken aufweisen. Die Finanzinstrumente können einen plötzlichen und großen Wertverlust bis hin zum Totalverlust des Investments erfahren. Jede Transaktion sollte nur aufgrund einer eigenen Beurteilung der individuellen finanziellen Situation, der Angemessenheit und der Risiken des Investments erfolgen.

Die in dieser Information enthaltenen Angaben ersetzen alle vorherigen Versionen einer entsprechenden Information und beziehen sich ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung der Information. Zukünftige Versionen dieser Information ersetzen die vorliegende Fassung. Eine Verpflichtung der NORD/LB, die Angaben in dieser Information zu aktualisieren und/oder in regelmäßigen Abständen zu überprüfen, besteht nicht. Eine Garantie für die Aktualität und fortgeltende Richtigkeit kann daher nicht gegeben werden. Mit der Verwendung dieser Information erkennt der Empfänger die obigen Bedingungen an.

Die NORD/LB gehört dem Sicherungssystem der Deutschen Sparkassen-Finanzgruppe an. Weitere Informationen erhält der Empfänger unter Nr. 28 der Allgemeinen Geschäftsbedingungen der NORD/LB oder unter www.dsgv.de/sicherungssystem.

Redaktionsschluss und letzte Aktualisierung aller Marktdaten:
20. Juni 2024, 13:24 Uhr

Für die in unseren Studien verwendeten sprachlichen Formulierungen verweisen wir auf die Erklärung zur gendersensiblen Sprache auf www.nordlb.de/impressum.