

SNB bleibt auf Straffungskurs und gibt hawkishen Ausblick

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vorheriger Wert
SNB-Leitzins	1,50%	1,50%	1,00%

Quelle: SNB, NORD/LB Research

Einschätzung

- // Die Schweizerische Nationalbank (SNB) hat heute beschlossen, trotz der jüngsten Finanzmarkturbulenzen ihren geldpolitischen Straffungskurs beizubehalten. Der SNB-Leitzins wurde erneut um 50 Basispunkte auf nun 1,50% angehoben, um dem nach wie vor hohen Inflationsdruck entgegenzuwirken. Zudem stehen die Währungshüter weiter bereit, bei Bedarf am Devisenmarkt aktiv zu werden, wobei im aktuellen Inflationsumfeld wie in den letzten Quartalen vor allem Devisenverkäufe im Fokus stehen. Die heutige Zinsentscheidung entspricht den Erwartungen der zuvor befragten Analysten und Volkswirte.
- // Allerdings war die Unsicherheit vor der geldpolitischen Entscheidung diesmal ungewöhnlich hoch. In der Schweiz waren vor allem die Geschehnisse rund um die in Schieflage geratene Credit Suisse (CS) bestimmend. Die staatlich initiierte und vor allem durch die SNB flankierte Notübernahme der CS durch die UBS vom Wochenende hat in Teilen die Märkte vorerst beruhigen können. Die SNB stellt für Banken umfangreiche Liquiditätshilfen bereit, u.a. über die Engpassfinanzierungsfazilität (EFF). Mit dem schnellen und beherrzten Eingreifen hat die SNB dazu beigetragen, eine systemische Finanzkrise zu verhindern.
- // Staatsanleihen als klassischer Safe Haven profitierten dennoch zeitweise sehr stark von dem Risk-Off-Modus der Märkte, zudem preisten die Märkte kurzzeitig aggressiv weitere Leitzinssteigerungen aus. Die Rendite von schweizerischen Bundesanleihen mit zehnjähriger Laufzeit sank vorübergehend unter die Marke von 0,80%. Inzwischen hat aber eine deutliche Gegenbewegung eingesetzt, dank der Stabilisierungsmaßnahmen und auch infolge einer Normalisierung der Zinserwartungen der Märkte.
- // Die jüngsten Daten zu Inflation und Konjunktur haben eine weitere geldpolitische Straffung nahegelegt. So kletterte die Inflationsrate im Februar auf 3,4% und kehrte damit fast auf den Höchststand des vergangenen Jahres zurück. Zudem war der Konjunkturverlauf im Winterhalbjahr ähnlich wie im übrigen Europa besser als ursprünglich erwartet. Eine Rezession ist für die Schweiz derzeit nicht in Sicht. Damit ist jedoch von dieser Seite kurzfristig auch kein nennenswerter Beitrag zur Rückkehr der Inflation in den Zielbereich der SNB von unter 2% zu erwarten. Die bedingte Inflationsprognose wurde daher trotz der erneuten Leitzinsanhebung über den gesamten Prognosezeitraum leicht angehoben. Nach 2,6% im laufenden Jahr wird für die beiden Folgejahre eine Preissteigerungsrate von 2,0% erwartet.
- // Vor diesem Hintergrund bleibt die Kommunikation der SNB hawkish. Demnach sei es nicht auszuschließen, dass zusätzliche Leitzinserhöhungen nötig sein werden. Der weitere Zinspfad hängt dabei selbstverständlich stark von den in den kommenden Monaten eingehenden Daten zu Konjunktur, Inflation und zur Finanzmarktstabilität ab. Im Basisszenario gehen wir von weiteren Leitzinsanhebungen auf zumindest 2,0% aus, parallel dürfte die SNB den Abbau ihrer in den vergangenen Jahren aufgebauten Devisenbestände fortsetzen. Trotz der zu erwartenden Zinsdifferenz zum Euroraum dürfte der Schweizer Franken fest bleiben und in den kommenden Monaten im Bereich der Euro-Parität verharren.

Fazit

- // Die Schweizerische Nationalbank (SNB) setzt ihren Straffungskurs fort und hat ihren Leitzins wie erwartet um 50 Basispunkte auf nun 1,50% angehoben. Bei Bedarf wird sie zudem am Devisenmarkt aktiv bleiben. Die jüngsten Turbulenzen rund um die Schieflage und schließlich Notübernahme der Credit Suisse (CS) durch die UBS hatten kurzzeitig die Unsicherheit erhöht, ob die SNB ihren geldpolitischen Kurs fortsetzen würde. Wie bereits die EZB und gestern die Fed adressiert die SNB die Sicherung von Preisniveaustabilität und Finanzmarktstabilität aber mit unterschiedlichen Instrumenten. So stellt sie Banken umfangreiche Liquiditätshilfen bereit, u.a. über die Engpassfinanzierungsfazilität (EFF). Die im Februar erneut gestiegene Inflation und die stabile Konjunktur erfordern jedoch eine restriktivere Geldpolitik, wie die Anhebung der bedingten Inflationsprognose belegt. Um eine Verfestigung der Inflation zu vermeiden, bleibt die SNB daher auch bei ihrem hawkishen Ausblick. Im Basisszenario dürften die Währungshüter den Leitzins zumindest bis auf 2,00% steigern und einige Zeit in diesem Bereich halten. Zudem wird die SNB mit weiteren Devisenverkäufen dem aus dem Ausland stammenden Inflationsdruck begegnen. Dies spricht für einen moderaten Anstieg des Zinsniveaus und einen anhaltend festen Franken.

Analyst

Christian Lips
 Chefvolkswirt
 +49 511 361-2980
 +49 172 735 1531
 christian.lips@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 Information 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 Mitarbeiter 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 Mitarbeiter der NORD/LB dar. Veränderungen der Prämissen können einen erheblichen Einfluss auf die dargestellten Entwicklungen haben. Weder die NORD/LB, noch ihre Organe oder Mitarbeiter 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, Georgsplatz 1, 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:
23. März 2023, 11:27 Uhr**

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