

## Schweiz: SNB steuert in unsicherem Umfeld Nullzinsbereich an

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vorheriger Wert
SNB-Leitzins	0,25%	0,25%	0,50%

Quelle: SNB, NORD/LB Macro Research

## Einschätzung

- // Die Schweizerische Nationalbank hat anlässlich ihrer ersten Zinsentscheidung im laufenden Jahr beschlossen, den SNB-Leitzins um weitere 25 Basispunkte auf 0,25% zu senken. Dies ist die fünfte Zinssenkung in Folge seit dem Beginn des Lockerungskurses vor einem Jahr, mit der das niedrigste Zinsniveau seit September 2022 erreicht wird. Sichtguthaben von Banken werden weiterhin ab einem bestimmten Schwellenwert mit 0,00% verzinst. Die Währungshüter signalisieren zudem, dass die Zentralbank bei Bedarf bereitstehe, am Devisenmarkt zu intervenieren. Die heutige Zinsentscheidung war von der überwiegenden Zahl der zuvor befragten Analysten und Volkswirte so erwartet worden.
- // Mit dem heutigen Zinsschritt nähert sich die SNB weiter dem Nullzinsbereich an. Sie reagiert damit auf den schwachen Inflationsdruck und erhöhte Abwärtsrisiken für die Preisniveaustabilität. Vor dem Hintergrund der hohen Unsicherheit der weltwirtschaftlichen Entwicklung sollen so auch internationale Investoren davon abgehalten werden, übermäßig Mittel in den Schweizer Franken umzuschichten.
- // Die Inflation hatte sich zuletzt weitgehend so entwickelt wie von der SNB erwartet. Mit 0,3% Y/Y lag die VPI-Jahresrate im Februar jedoch nur noch leicht im positiven Terrain. Hintergrund ist der zusätzliche Abwärtsdruck durch die seit Jahresbeginn niedrigeren Strompreise. Die Währungshüter passten ihre bedingte Inflationsprognose minimal an und erwarten nun – unter Annahme eines konstanten Leitzinses von 0,25% – für 2025 eine jahresdurchschnittliche Inflation von 0,4% Y/Y und für 2026 und 2027 von jeweils 0,8% Y/Y. Damit liegt die Inflationsrate über den gesamten Prognosezeitraum zwar tendenziell im unteren bis mittleren Bereich des Zielbands, bei der SNB gibt es aber keine Präferenz für die Position innerhalb des Zielbandes von 0,0% bis 2,0%.
- // SNB-Präsident Martin Schlegel bezeichnete das aktuelle Zinsniveau als angemessen. Zugleich betonte er auch, dass die SNB bei Bedarf bereit sei, das gesamte geldpolitische Instrumentarium zu nutzen, um auf neue Entwicklungen zu reagieren. Besonders durch Veränderungen in der Handels- und Geopolitik sieht die SNB Risiken für schnelle und auch starke Veränderungen des gesamtwirtschaftlichen Umfelds. Zunehmende Handelsbarrieren werden von der SNB dabei eher als Abwärtsrisiko für die Weltwirtschaft und die Preisniveaustabilität in der Schweiz angesehen. Allerdings verweisen die Währungshüter auch auf mögliche stimulierende Wirkungen auf mittlere Sicht durch die expansivere Fiskalpolitik in Europa, speziell in Deutschland.
- // Der Franken hat auf die heutige Zinsentscheidung mit einer etwas schwächeren Tendenz reagiert. Allerdings zeichnete sich in den vergangenen Tagen und Wochen auch ein sukzessive wieder zunehmender Aufwertungsdruck ab. Mit dem aktuellen Wechselkursniveau von knapp 0,96 CHF je EUR dürfte die Preisniveaustabilität nicht übermäßig zusätzlich unter Druck geraten. Jedoch muss die SNB gerade in Phasen hoher globaler Unsicherheiten dem Status der Schweiz als sicherer Hafen Rechnung tragen und sehr wachsam bezüglich der Entwicklung des Außenwertes des Frankens sein. Vor diesem Hintergrund muss die heutige Zinssenkung noch nicht die letzte gewesen sein. Andererseits dürfte die SNB eine Rückkehr zu Negativzinsen wahrscheinlich möglichst vermeiden wollen, um nicht unnötig ins Visier der neuen US-Administration zu geraten wegen einer vermeintlichen „unfreundlichen Währungsmanipulation“.

## Fazit

- // Die Schweizerische Nationalbank (SNB) hat ihren Leitzins auf der heutigen Sitzung um weitere 25 Basispunkte auf 0,25% gesenkt. Damit lockert sie ihre Geldpolitik zum fünften Mal in Folge und erreicht das niedrigste Leitzinsniveau seit September 2022. Die Zentralbank steht weiterhin bereit, bei Bedarf am Devisenmarkt zu intervenieren. Die SNB reagiert auf die niedrige Inflation und die Abwärtsrisiken für die Preisniveaustabilität. Vor allem von der Handels- und der Geopolitik gehen hohe Unsicherheiten für die globale Wirtschaft aus. Für den traditionellen sicheren Hafen Schweizer Franken könnte dies neuen Aufwertungsdruck bedeuten, weshalb die SNB wachsam bleibt und sich auch weitere Zinssenkungen offenhält. Gleichwohl dürfte sie FX-Interventionen und Negativzinsen möglichst vermeiden wollen, um nicht unnötig ins Visier der US-Regierung wegen einer vermeintlichen „unfreundlichen Währungsmanipulation“ zu geraten.

## Analyst

Christian Lips  
 Chefvolkswirt  
 +49 (0)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 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](http://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](http://www.dsgv.de/sicherungssystem).

**Redaktionsschluss und letzte Aktualisierung aller Marktdaten:  
20. März 2025, 11:34 Uhr**

Für die in unseren Studien verwendeten sprachlichen Formulierungen verweisen wir auf die Erklärung zur gendersensiblen Sprache auf [www.nordlb.de/impressum](http://www.nordlb.de/impressum).