

Schweiz: Zwischen Skylla und Charybdis

Einschätzung

- // Donald Trump hat wie angekündigt zum 1. August Zollsätze für die Länder veröffentlicht, die bisher noch keinen „Deal“ bekommen hatten, darunter auch für die Schweiz. Da die US-Zollbehörden Zeit für die Umsetzung brauchen, sollen die Sätze in sieben Tagen in Kraft treten. Für Güter aus der Schweiz gilt dann ein Zollsatz von 39% und damit acht Prozentpunkte mehr als noch zum „Liberation Day“ Anfang März. Ausgenommen sind Pharmaprodukte, über die wohl immer noch verhandelt wird. Zu den neuen Regelungen zählt auch die Androhung noch höhere Zölle für Waren, die aus Sicht der USA über Drittländer umgeleitet werden. Hier gibt es zusätzliche Unsicherheit, was in Zukunft gelten soll.
- // Das heutige Kapitel im Handelsstreit stellt eine erhebliche negative Überraschung dar. Ein letztes Gespräch mit der Schweizer Bundespräsidentin Keller-Sutter noch am Donnerstagabend war ergebnislos verlaufen. Die Schweizer Seite konnte zu diesem Zeitpunkt noch nicht einmal sagen, welche Zölle dann gelten würden. In einem Interview am Freitag sagte Keller-Sutter, dass für den US-Präsidenten nur das Handelsbilanzdefizit eine Rolle gespielt hätte.
- // Sollten die Zölle so kommen, wäre das für die Alpenrepublik ein herber Schlag. Das KOF hat berechnet, wieviel Wachstum aufgrund der US-Politik für die Schweizer Volkswirtschaft auf dem Spiel stehen könnten. In den untersuchten Szenarien könnte das im Worst-Case mehr als 1% des BIP sein; nach Lage der Dinge muss jedoch mit mindestens 0,3% gerechnet werden.
- // Betroffen wären insbesondere die Uhrenindustrie, Präzisionsinstrumente und Maschinenbau. Das größte Ungemach droht jedoch der Pharmaindustrie. Neben den Zöllen ist sie auch noch Bestandteil einer Untersuchung, inwieweit die Importabhängigkeit der USA ein Risiko für die nationale Sicherheit darstellt. Darüber hinaus will der US-Präsident die Arzneimittelpreise mit aller Gewalt senken und verlangt von den Herstellern Nachlässe.
- // Womöglich ist dieser neuerliche Zug in den Verhandlungen aber auch „nur“ der Versuch Washingtons, den Druck maximal zu erhöhen und zwar genau mit der Stoßrichtung Pharma. Sicherlich wird auch bei Trumps nichts so heiß gegessen, wie gekocht wird, aber Pharma ist ein extrem wichtiger Wirtschaftszweig in der Schweiz und die wichtigste Exportbranche. Die Schweizer Verhandler stehe nun womöglich zwischen Skylla und Charybdis: Entweder 39% auf alles außer Pharma oder eben Pharma,
- // Die Finanzmärkte haben beim Schweizer Franken mit einer Abwertung von 2,9% gegenüber dem USD recht deutlich reagiert; die Zinsseite blieb aber bisher gelassen. Allerdings haben sich die Abwärtsrisiken für die Schweizer Konjunktur heute erheblich vergrößert. Die SNB dürfte nun vor der schwierigen Frage stehen, wie sich die Risiken für den Wechselkurs und die Inflation sowie das Wachstum gegenseitig verstärken oder auch ausbalancieren. Vermutlich ist die Wahrscheinlichkeit, dass es in absehbarer Zeit negative Zinsen geben wird, heute weiter gestiegen.

Fazit

- // **Der von den USA vom Zaun gebrochene Handelskonflikt hat sich heute insbesondere für die Schweiz weiter zugespitzt. Ab 8. August soll nun ein Zollsatz von 39% für alle Waren gelten, die aus der Schweiz in die USA exportiert werden. Über Pharma wird aktuell noch verhandelt, eventuell stellt der heutige Zug der US-Administration auch einen Hebel dar, um bei Pharma mehr zu erreichen – insbesondere auch eine Senkung der Medikamentenpreise durch die Pharmaunternehmen. Da Pharma das wichtigste Exportgut darstellt, dürfte das für die Schweiz aber nur wenig Anlass zur Hoffnung sein, wenig beschädigt heraus zu kommen. Das KOF hat derweil vorgerechnet, wieviel Wachstum das die Alpenrepublik kosten könnte und kommt – je nach Szenario – auf mindestens 0,3%, wobei es aber auch Ausgänge mit einem BIP-Verlust von mehr als 1% geben könnte. Damit sind die Abwärtsrisiken bei der Konjunktur sehr deutlich. Nicht ganz so eindeutig ist die Wirkung auf die Inflation; hier spielt u.a. auch die Entwicklung des Wechselkurses eine Rolle. Insgesamt dürfte aber der Druck auf die SNB zunehmen, die Zinsen weiter zu senken – in den dann eindeutig negativen Bereich.**

Analyst

Christian Reuter
 +49 511 361-7052
 +49 1520 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 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: 1. August 2025, 15:49 Uhr

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