

## Die SNB betrachtet den Iran-Konflikt durch die FX-Brille

| Veröffentlichung | Aktuell | Prognose NORD/LB | Vorheriger Wert |
|------------------|---------|------------------|-----------------|
| SNB-Leitzins     | 0,00%   | 0,00%            | 0,00%           |

Quelle: SNB, NORD/LB Macro Research

### Einschätzung

- // Die Schweizerische Nationalbank hat heute ihren Leitzins unverändert bei 0,00% belassen. Auch der Zinsabschlag auf Überschussreserven von Banken in Höhe von 0,25% bleibt unverändert. Am bestehenden Politik-Mix wird festgehalten, negative Zinsen bleiben die Ultima Ratio. Die Volatilität an den Märkten infolge der Entwicklungen am Persischen Golf und die Sorge um eine globale Verlangsamung des Wachstums samt Inflationsrisiken verfolgen die Notenbanker in der Schweiz vor allem durch die Wechselkursbrille. Mit Blick auf den Aufwertungsdruck priorisieren sie FX-Interventionen klar als Instrument. Diese erhöhte Bereitschaft wurde in der heutigen geldpolitischen Lagebeurteilung gesondert hervorgehoben.
- // Die heutige Entscheidung war von Analysten und Volkswirten so erwartet worden. Zwar hatten Safe-Haven-Zuflüsse Mitte März den Schweizer Franken auf einen neuen historischen Rekordstand von zeitweise unter 0,90 CHF je Euro getrieben, die jüngsten Marktverwerfungen haben die SNB aber noch nicht zu negativen Leitzinsen bewegen können. Nicht zuletzt eine seit dem Jahreswechsel unverändert niedrige Inflationsrate (Februar: 0,1% Y/Y) und eine aktualisierte mittelfristige Inflationsprognose im Stabilitätsbereich, die sich seit der letzten Lagebeurteilung im Dezember kaum verändert hat, lassen diesen Standpunkt zu. Der Ausblick ist mit Inflationsrisiken und einer Wachstumsverlangsamung für die Schweiz unsicherer geworden, doch für die Währungshüter bleibt in diesem Kontext der Wechselkurskanal aufgrund der dämpfenden Wirkung auf die preisliche Wettbewerbsfähigkeit sowie Import- und Energiepreise zentral. In ihrem Basisszenario geht die SNB davon aus, dass der Anstieg der Energiepreise die Inflationsraten in den kommenden Monaten lediglich kurzfristig erhöht.
- // Das Wirtschaftswachstum in der Schweiz hat sich nach dem deutlichen Rückgang im dritten Quartal 2025 (-0,4% Q/Q) im Schlussquartal mit 0,1% Q/Q stabilisieren können. Für das Gesamtjahr ergibt sich somit ein Wachstum von 1,3%. Maßgeblich für diese Entwicklung war die chemisch-pharmazeutische Industrie. Andere exportorientierte Bereiche, der Maschinenbau sowie Teile der Metall- und Elektroindustrie, bekamen die schwächere Auslandsnachfrage und den Zollstreit mit Washington stärker zu spüren. Für die kommenden Monate schätzt die SNB die Wirtschaftsaussichten für die Schweiz als unsicher ein. Kurzfristig könnte das Wachstum eher verhalten ausfallen, mittelfristig wird mit einer gewissen Belebung gerechnet. Für das Gesamtjahr 2026 geht die Nationalbank aktuell von einem Wachstum von rund 1% aus, gefolgt von rund 1,5% im Jahr 2027. Hauptrisikotreiber bleiben die Entwicklungen im Nahen Osten und die Handelspolitik in Washington.

### Fazit

- // Die Schweizerische Nationalbank hat heute ihren Leitzins unverändert bei 0,00% belassen. Auch bleibt es beim Zinsabschlag von 0,25% auf Überschussreserven von Banken. Am bestehenden Politik-Mix wird somit festgehalten, negative Zinsen bleiben die Ultima Ratio. Eine weiterhin sehr niedrige Inflation samt stabiler mittelfristiger Teuerungsprojektion lassen diesen Standpunkt zu. Die Rhetorik der Währungshüter im Hinblick auf die Bereitschaft zu FX-Interventionen ist allerdings aufgrund der Entwicklungen am Persischen Golf sowohl in der schriftlichen Lagebeurteilung als auch auf der Pressekonferenz schärfer geworden. In ihrem Basisszenario geht die SNB davon aus, dass der Anstieg der Energiepreise die Inflationsraten in den kommenden Monaten lediglich kurzfristig erhöht. Mittelfristig hingegen befindet man sich in den aktualisierten Prognosen weiterhin im Bereich der Stabilität. Die Volatilität an den Märkten und die Sorge um Inflationsrisiken samt einer Verlangsamung des Wachstums verfolgen die Notenbanker wegen des in Risikophasen typischen Aufwertungsdrucks für den Franken derzeit durch die Wechselkursbrille und priorisieren FX-Interventionen klar als Instrument.

### Analyst

Valentin Jansen  
+49 15785167232  
valentin.jansen@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:**  
19. März 2026, 11:35 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).