

SNB in Sonderrolle – Leitzins bleibt unverändert bei 0,00%

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
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. Die Notenbank projiziert nun einen Leitzins von Null-Prozent bis zum dritten Quartal 2028. Nachdem der Franken in den letzten Wochen merklich abgewertet hat, wurde die Formulierung zur Interventionsbereitschaft am Devisenmarkt abgeschwächt, aber nicht gestrichen. Die Entscheidung war so erwartet worden. Auch an den Märkten war keine auffällige Reaktion zu erkennen.
- // Die Inflation hat sich seit der letzten Lagebeurteilung der Währungshüter im Zielband der Preisstabilität bewegt; da sie sich vom unteren Rand in die Mitte entfernt hat, kam das der Geldpolitik in gewisser Weise entgegen, die noch Anfang dieses Jahres eine Zielverletzung in den negativen Bereich (Deflation) befürchten musste. Ein Deflationsszenario ist damit deutlich weniger wahrscheinlich geworden.
- // Die Inflation war im August zwar auf 0,8% Y/Y angestiegen. Preistreiber waren, wie auch in anderen Ländern, fast ausschließlich die Erdölprodukte. Indikatoren des binnenwirtschaftlichen Inflationsdrucks wie die Kern- oder Dienstleistungsinflation liefern bislang keine Hinweise auf indirekte Preiswirkungen oder Zweitrundeneffekte. Die bedingte Inflationsprognose wurde gegenüber der Juni-Projektion nur leicht nach oben angepasst, bewegt sich aber weiterhin klar im Bereich der Preisstabilität.
- // Die SNB hält ihre Geldpolitik für angemessen, das gilt auch mit Blick auf das außerordentlich hohe Wirtschaftswachstum im zweiten Quartal. Das Wirtschaftswachstum hat sich im zweiten Quartal 2026 überraschend auf 1,5% beschleunigt – Q/Q! Allerdings entfiel gut die Hälfte des Wachstums auf den Außenhandel bzw. die stark schwankende Wertschöpfung der chemisch-pharmazeutischen Industrie, so dass im kommenden Quartal mit einer gewissen Gegenbewegung zu rechnen ist. Entsprechend hält die SNB an einer akkommodierenden Politik fest, obwohl sich die Produktionslücke in der Schweiz aktuell geschlossen hat.
- // In der Pressekonferenz bekam das Thema Zinsdifferenz gegenüber dem Ausland eine gewisse Aufmerksamkeit. Sie hat sich seit Juli noch einmal stark ausgeweitet und historische Rekorde markiert (gegenüber den Bunds von knapp 300bp). Entsprechend hat sich der Außenwert des Franken im Jahresverlauf spürbar um 4,5% (real, handelsgewichtet) ermäßigt, obwohl die Schweiz nach wie vor als sicherer Hafen gilt. An den Märkten wurde deswegen seit einiger Zeit über die Zunahme von „Carry-Trades“ spekuliert, bei denen sich Investoren in einer Währung mit niedrigen Zinsen verschulden, um in Währungsräumen mit höherem Zinsniveau zu investieren. Hier könnte die Schweiz auch zunehmend interessant werden, weil die Zinsen in Japan immer weiter gestiegen sind. Die SNB vermag aber bisher nicht, ein erhöhtes Maß dieser Aktivitäten zu erkennen.

Fazit

- // Die Schweizer Nationalbank hat auf ihrer heutigen Sitzung den Leitzins unverändert bei 0,00% belassen. Die Währungshüter signalisierten Zufriedenheit mit der aktuellen geldpolitischen Ausrichtung und der Gewährleistung der Preisstabilität. Die Inflation war im August auf 0,8% Y/Y gestiegen, Ursache der Teuerung ist jedoch nahezu ausschließlich der Preisanstieg bei Erdölprodukten, während indirekte oder Zweitrundeneffekte bisher nicht zu erkennen sind. Die SNB hält explizit an ihrer akkommodierenden Geldpolitik fest, obwohl sich das Wirtschaftswachstum in der Schweiz im zweiten Quartal stark beschleunigt hat. Die Produktionslücke habe sich zwar geschlossen, für das außergewöhnlich hohe Wachstum seien aber Sonderfaktoren wesentlich gewesen. Entsprechend rechnet die SNB mit einer Gegenbewegung in den kommenden Quartalen, sieht die Schweizer Wirtschaft aber auf einem robusten Wachstumspfad. Insgesamt bleibt die Lage der Schweizer Wirtschaft im Allgemeinen und die der SNB im Besonderen komfortabel. Vor diesem Hintergrund rechnen wir auf absehbare Zeit nicht mit einer Straffung der Geldpolitik in der Schweiz.

Analyst:

Christian Reuter
Analyst
+49 (0)152 041 29 316
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: 24. September 2026, 12:37 Uhr

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