



Source: UBS

# SNB senkt Leitzins erneut

21 Juni 2024, 11:56 am CEST, geschrieben von Daniel Kalt

**Nachdem die SNB den Leitzins im Juni erneut gesenkt hat, dürfte der Franken kurzfristig etwas schwächer tendieren. Mittel- und längerfristig sprechen politische Unsicherheiten und die zu erwartenden Zinssenkungen in den USA für einen stärkeren Franken.**

Die Würfel sind gefallen. Nachdem die Schweizerische Nationalbank (SNB) bereits im März ein erstes Mal an der Zinsschraube gedreht hat, senkt sie ihren Leitzins nun im Juni ein weiteres Mal um 25 Basispunkte auf 1,25 Prozent.

Die Marktbeobachterinnen und -beobachter waren über die vergangenen Wochen gespalten bezüglich ihrer Einschätzung, ob im Juni eine Zinssenkung kommen würde oder nicht. Noch im März lag die Teuerungsrate in der Schweiz bei beruhigenden 1,0 Prozent und stieg dann bis im Mai etwas unerwartet wieder auf 1,4 Prozent an.

In der Eurozone hat die Europäische Zentralbank (EZB) anfangs Juni ihrerseits den Einlagensatz ein erstes Mal von 4,0 auf 3,75 Prozent gesenkt. Doch die Euro-Währungshüter machten dabei deutlich, dass weitere Zinssenkungen keinesfalls garantiert und vom weiteren Datenverlauf abhängig seien. Ebenso hat uns jüngst die US-Notenbank Federal Reserve (Fed) überrascht. Weniger damit, dass sie an ihrer jüngsten Sitzung von vorletzter Woche den Leitzins unverändert belies, sondern damit, dass die Mitglieder des Offenmarktausschusses mit ihrem sogenannten «Dot Plot» signalisierten, die Fed Funds Rate in diesem Jahr nur ein einziges Mal senken zu wollen. Angesichts des klar verlangsamten Tempos im Zinssenkungszyklus der für die SNB wichtigsten ausländischen Zentralbanken bereitet es schon ein wenig Erstaunen, dass die SNB ihre eingeschlagene Kadenz von Zinssenkungen durchziehen will.

Der SNB-Zinsentscheid wird nun voraussichtlich auch an den Währungsmärkten für Bewegung sorgen. Nachdem der Franken in den vergangenen Wochen eher wieder etwas zugelegt hatte, dürfte er kurzfristig etwas Schwäche zeigen. Solche Schwächephasen können Anleger durchaus nutzen, um ihre US-Dollar-Engagements abzusichern. Mittel- und längerfristig hängt der USDCHF-Trend wohl davon ab, wann und wie aggressiv die Fed ihren Leitzins nach unten bewegen wird und wie viel Unsicherheiten die Wahlen in den USA bringen werden. Ähnliches gilt in EURCHF für die EZB und die

anstehenden Wahlen in Europa. Insgesamt sehen wir daher den Franken ins nächste Jahr hinein mit einer anhaltenden Aufwertungstendenz.

In unserem Basisszenario erwarten wir, dass der Zinssenkungszyklus der grossen Zentralbanken im Jahresverlauf behutsam weitergeführt wird. Daher sollten sich Anleger Gedanken darüber machen, wie sie ihre künftig immer weniger Zins abwerfenden, überschüssigen Barbestände anlegen wollen. Neben den klassischen Aktien- oder Anleihensegmenten sehen wir auch interessante Anlagechancen in einer breiten Palette von Rohstoffen. Wir rechnen damit, dass der Preis für ein Barrel Brent-Rohöl angesichts der soliden Nachfrage und der Bemühungen der Opec+, den Markt ins Gleichgewicht zu bringen, bis Ende Jahr auf etwa 87 US-Dollar ansteigen wird (von knapp 84 US-Dollar zum Zeitpunkt des Schreibens). Risikotolerante Anleger sollten in Erwägung ziehen, die Abwärtsrisiken von Brent zu verkaufen, um Erträge zu generieren.

Für Kupfer erwarten wir, dass der Markt aus fundamentaler Sicht in einem Defizit bleibt und prognostizieren, dass das Metall bis zum Jahresende 11 500 US-Dollar pro metrischer Tonne erreichen wird (von knapp 9500 US-Dollar pro metrischer Tonne aktuell).

Ausserdem sehen wir Aufwärtspotenzial für Gold und Silber. In unserem Basisszenario prognostizieren wir, dass der Goldpreis bis zum Jahresende auf 2600 US-Dollar und bis Mitte 2025 auf 2700 US-Dollar pro Feinunze steigen wird. In den letzten Jahren haben die Goldkäufe der Schwellenländer-Zentralbanken zugenommen, unter anderem aufgrund von Befürchtungen über die Risiken möglicher US-Sanktionen auf US-Dollar-Reserven. Zudem sehen wir das gelbe Metall im Vorfeld der US-Wahlen als eine effektive Absicherung gegen verstärkte Ängste vor geopolitischer Polarisierung, dem US-Defizit und/oder höherer Inflation.

Wir erwarten auch, dass der Silberpreis bis Mitte 2025 auf 38 US-Dollar pro Unze steigen wird, wobei die industrielle Nachfrage von einer höheren Nutzung in erneuerbaren Energien und in der Elektronik profitieren dürfte.

*Bitte lesen Sie den für diese Veröffentlichung geltenden [Disclaimer](#).*

#### Disclaimer

Dieses Dokument wurde durch die Global Wealth Management Geschäftseinheit von UBS Switzerland AG (in der Schweiz durch die Finma beaufsichtigt), deren Tochtergesellschaften oder verbundenen Unternehmen («UBS»), die Teil der UBS Group AG («UBS-Konzern») sind, erstellt und veröffentlicht. Der UBS-Konzern umfasst die frühere Credit Suisse AG, deren Tochtergesellschaften, Filialen und verbundenen Unternehmen. UBS Financial Services Inc. ist eine Tochtergesellschaft der UBS AG in den USA und Mitglied der Financial Industry Regulatory Authority (FINRA)/Securities Investor Protection Corporation (SIPC). Ein zusätzlicher für Credit Suisse Wealth Management relevanter Disclaimer folgt am Ende dieses Abschnitts.

**Dieses Dokument und die hierin enthaltenen Informationen dienen ausschliesslich zu Ihrer Information sowie zu Marketingzwecken von UBS.** Dieses Dokument stellt keinesfalls Anlageresearch, Anlageberatung, einen Verkaufsprospekt, ein Angebot oder eine Aufforderung, Anlagen zu tätigen, dar. Dieses Dokument ist keine Empfehlung, Wertpapiere, Anlageinstrumente oder Produkte zu kaufen oder zu verkaufen, und empfiehlt weder ein besonderes Anlageprogramm noch eine besondere Dienstleistung.

Die Informationen in diesem Dokument sind nicht auf die spezifischen Anlageziele, persönlichen und finanziellen Umstände oder besonderen Bedürfnisse eines einzelnen Kunden zugeschnitten. Bestimmte in diesem Dokument erwähnte Anlagen sind unter Umständen nicht für alle Anleger geeignet oder angemessen. Ausserdem unterliegen bestimmte in dem Dokument erwähnte Dienstleistungen und Produkte möglicherweise rechtlichen Beschränkungen bzw. Lizenz- oder Genehmigungsanforderungen und dürfen deshalb nicht weltweit uneingeschränkt angeboten werden. Es werden keine Produkte in Gerichtsbarkeiten angeboten, in denen ein Angebot, eine Werbung oder ein Verkauf nicht zulässig ist, oder gegenüber Personen, bei denen ein solcher Verkauf, die Abgabe eines solchen Angebots oder einer solchen Werbung rechtswidrig wäre.

Auch wenn allein diesem Dokument enthaltenen Informationen und Meinungen aus Quellen stammen, die in gutem Glauben als zuverlässig angesehen werden, wird keine Zusicherung oder Garantie abgegeben, weder ausdrücklich noch stillschweigend, für die Richtigkeit, Angemessenheit, Vollständigkeit oder Verlässlichkeit des Dokuments. Alle in diesem Dokument enthaltenen Informationen und Meinungen können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern und von Meinungen abweichen, die von anderen Geschäftsbereichen oder Divisionen des UBS-Konzerns abgegeben wurden. UBS ist nicht verpflichtet, die hierin enthaltenen Informationen zu aktualisieren oder auf dem neuesten Stand zu halten. **Die in diesem Material zum Ausdruck gebrachten Einschätzungen und Meinungen Dritter sind nicht die Einschätzungen und Meinungen von UBS.** Dementsprechend übernimmt UBS keinerlei Haftung für Inhalte, die von Dritten bereitgestellt werden, oder für Ansprüche, Verluste oder Schäden, die dadurch entstehen, dass solche Inhalte oder Teile davon verwendet oder als Entscheidungsgrundlage herangezogen werden.

Alle Bilder oder Abbildungen («Abbildungen») in diesem Dokument dienen ausschliesslich zur Veranschaulichung, Information oder Dokumentation. Sie können Objekte oder Elemente enthalten, die durch Urheberrechte, Marken und andere geistige Eigentumsrechte von Dritten geschützt sind. Soweit nicht ausdrücklich anders angegeben, wird keine Beziehung, Verbindung, Förderung oder Befürwortung zwischen UBS und diesen Dritten angedeutet.

Grafiken und Szenarien in dem Dokument dienen nur Illustrationszwecken. Einige Grafiken und/oder Performancezahlen beruhen unter Umständen nicht auf vollständigen zwölfmonatigen Zeiträumen, wodurch ihre Vergleichbarkeit und ihre Relevanz gemindert werden können. Die in der Vergangenheit erzielte Wertentwicklung ist keine Garantie und kein Anhaltspunkt für künftige Ergebnisse.

Dieses Dokument ist unter keinen Umständen als Rechts- oder Steuerberatung ausulegen. UBS und ihre Mitarbeitenden erbringen keine Rechts- oder Steuerberatung. Dieses Dokument darf ohne vorherige schriftliche Genehmigung von UBS weder ganz noch teilweise verbreitet oder vervielfältigt werden. Soweit gesetzlich zulässig, übernimmt weder UBS noch einer ihrer Verwaltungsräte, Führungskräfte, Mitarbeitenden oder Vertreter irgendeine Haftung, Verantwortung oder Sorgfaltspflicht für irgendwelche Folgen, einschliesslich Verlusten oder Schäden, die Ihnen oder einer anderen Person aufgrund von Handlungen, Unterlassungen oder Entscheidungen auf der Grundlage von Informationen in diesem Dokument entstehen.

#### Zusätzlicher Disclaimer für Credit Suisse Wealth Management:

Soweit in diesem Dokument nicht anders angegeben und/oder abhängig von der lokalen Einheit, von der Sie dieses Dokument erhalten, wird dieses Dokument von der UBS Switzerland AG verteilt, einem von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (Finma) zugelassenen und regulierten Unternehmen. Ihre personenbezogenen Daten werden entsprechend der Datenschutzerklärung der Credit Suisse verarbeitet, die Sie an Ihrem Wohnsitz über die offizielle Website der Credit Suisse <https://www.credit-suisse.com> einsehen können. Um Ihnen Marketingmaterial zu unseren Produkten und Dienstleistungen zukommen zu lassen, können die UBS Group AG und ihre Tochtergesellschaften Ihre grundlegenden personenbezogenen Daten (d.h. Kontaktangaben wie Name, E-Mail-Adresse) verarbeiten, bis Sie uns mitteilen, dass Sie das Marketingmaterial nicht mehr erhalten möchten. Sie können den Erhalt dieser Materialien jederzeit widerrufen, indem Sie Ihren Kundenbetreuer darüber informieren.

Bitte rufen Sie die Website <https://www.ubs.com/global/de/wealth-management/insights/chief-investment-office/marketing-material-disclaimer.html> auf, um die vollständigen rechtlichen Hinweise zu diesem Dokument zu lesen.

© UBS 2024. Das Schlüsselsymbol und UBS gehören zu den eingetragenen beziehungsweise nicht eingetragenen Marken von UBS. Alle Rechte vorbehalten.