

# Anlageinformation



1851 - 2026  
**175**  
JAHRE

Unsere Region. Unsere Bank.

## Wirtschaft und Finanzmärkte

Die jüngste Vereinbarung zwischen den USA und dem Iran trägt zwar zur Entspannung der geopolitischen Lage im Nahen Osten bei. Dennoch bleibt die Unsicherheit in der Region bestehen und es wird Zeit in Anspruch nehmen, bis sich der Verkehr in der strategisch wichtigen Strasse von Hormus normalisiert hat. Die Ölpreise haben sich zwar vorerst entspannt, bleiben jedoch weiterhin volatil. Mittelfristig könnten Angebotsverzerrungen zu einem erneuten Preisanstieg führen.

Die rückläufigen Ölpreise haben zu einem starken Rückgang der Inflationserwartungen beigetragen. Insgesamt sind die globalen Konjunkturrisiken gesunken, sodass die Zentralbanken ihre Geldpolitik vor dem Hintergrund anhaltender Inflationsrisiken restriktiver gestalten müssen. In diesem Kontext haben sowohl die Europäische Zentralbank (EZB) als auch die US-Notenbank (Fed) ihre Strategien angepasst. Die EZB hat im Juni den erwarteten Absicherungszinsschritt vorgenommen und bereitet einen weiteren Schritt im Juli kommunikativ vor. Das Fed zeigt sich hingegen in der Kommunikation restriktiver als erwartet, hat das Inflationsrisiko klar gewürdigt und macht damit Zinssenkungen vorerst unmöglich. Diese Haltung hat zu einer Stabilisierung der langfristigen Renditen und Inflationserwartungen beigetragen.

Ein inflationäres Umfeld spricht tendenziell eher für Aktien als für Obligationen. Durch die geldpolitische Neukalibrierung hat sich die Favoritenrolle von Aktien sogar noch verstärkt. Aktien sind jedoch nicht immun gegen Inflation. Sie gedeihen gut, wenn die Inflation moderat erhöht ist, aber schlecht, wenn die Inflation anhaltend über 4 % liegt. Dieses Risiko ist durch die Kampfansage der Notenbanken gegen die Inflation nun wieder deutlich gesunken. Die restriktivere Haltung der Notenbanken hat somit das Risiko von Verwerfungen an den Finanzmärkten reduziert. Die stabileren Energiepreise kompensieren die vorübergehende Skepsis gegenüber KI-Themen und unterstützen zusammen mit dem positiven Kreditimpuls die Rotation in zyklischeren Regionen und Sektoren.

## Prognosen Zinsen und Währungen

	Aktuell	in 3 Monaten	in 12 Monaten
<b>Leitzinsen</b>			
Schweiz	0.00	0.00	0.00
Eurozone	2.25	2.50	2.50
UK	3.75	3.75	3.25
USA	3.75	3.75	3.75
<b>Rendite Staatsanleihen 10 Jahre</b>			
Schweiz	0.30	0.40	0.40
Eurozone	3.20	3.20	3.10
UK	4.70	4.70	4.50
USA	4.40	4.40	4.20
<b>Wechselkurse zu CHF</b>			
EUR	0.92	0.91	0.91
GBP	1.07	1.05	1.03
USD	0.81	0.80	0.78

Quelle: Zürcher Kantonalbank

## BBO Bank Brienzen Oberhasli AG

033 952 10 50

[www.bbobank.ch](http://www.bbobank.ch)

Rechtliche Hinweise Marketinginformation – **Dieses Dokument dient Informations- und Werbezwecken.** Es stellt weder ein Angebot noch eine Empfehlung zum Erwerb, Halten oder Verkauf von Finanzinstrumenten oder zum Bezug von Dienstleistungen dar, noch bildet es Grundlage für einen Vertrag oder eine Verpflichtung irgendwelcher Art. Dieses Dokument enthält allgemeine Informationen und berücksichtigt weder persönliche Anlageziele noch die finanzielle Situation oder besonderen Bedürfnisse einer spezifischen Person. Die Informationen sind vor einer Anlageentscheidung sorgfältig auf die Vereinbarkeit mit den persönlichen Verhältnissen zu überprüfen. Für die Einschätzung rechtlicher, regulatorischer, steuerlicher und anderer Auswirkungen wird empfohlen, sich von Fachpersonen beraten zu lassen.