

Anlageinformation



Unsere Region. Unsere Bank.

Wirtschaft und Finanzmärkte

Die Finanzmärkte blieben im Dezember auf US-Reflationierungskurs. Die Renditen, vor allem in den USA, stiegen wieder deutlich an und die Aktienmärkte schwankten zwischen dem wirtschaftsfreundlichen Narrativ der neuen US-Regierung und dem eher ernüchternden Ausblick der US-Notenbank. Das Fed stellt für das neue Jahr weniger Zinssenkungen in Aussicht und auch die Europäische Zentralbank (EZB) lockert die Finanzierungsbedingungen nur zögernd. Hingegen hat die Schweizerische Nationalbank (SNB) die Zinsen stärker gesenkt als erwartet. Sie stellt sich vor den anderen Zentralbanken auf einen expansiven geldpolitischen Kurs ein. Im Jahr 2022 leitete die SNB entgegen den Markterwartungen noch vor der EZB einen Zinserhöhungszyklus ein, was sich als richtig erweisen sollte. Hat die SNB auch im Zinssenkungszyklus das richtige Gespür? Wenn ein Ziel definiert ist, heisst das noch lange nicht, dass der Weg dorthin ebenfalls vorbestimmt ist. Die grossen Notenbanken haben bei ihrem letzten Zinsentscheid einen restriktiven Zinssenkungspfad für die angestrebte Zinsnormalisierung gewählt. Die hartnäckige Inflation, die nach wie vor robuste Konjunktur und der Respekt vor einer angebotsseitigen Überstimulierung der US-Wirtschaft stützen diese Haltung. Allerdings handelt es sich hierbei um eine Momentaufnahme, und die wirtschaftliche Entwicklung ist mittelfristig alles andere als ausgemacht. Daher ist die derzeitige Zurückhaltung der Notenbanken nicht in Stein gemeisselt.

Vor diesem Hintergrund ist es für aktive Anleger schwierig, bereits jetzt richtungsweisende Anlageentscheidungen für das kommende Jahr zu treffen. Die Liquiditätsströme sind einer der wichtigsten Treiber an den Finanzmärkten. Je unklarer der Weg der Zentralbanken ist, desto mehr Volatilität ist an den Märkten zu erwarten. Das bedeutet mehr Risiko, aber auch mehr Chancen für ein aktives Portfoliomanagement.

Prognosen Zinsen und Währungen

	Aktuell	in 3 Monaten	in 12 Monaten
Leitzinsen			
CHF	0.50	0.25	0.00
EUR	3.00	2.50	2.00
GBP	4.75	4.50	3.50
USD	4.50	4.25	3.75
Rendite Staatsanleihen 10 Jahre			
CHF	0.30	0.30	0.40
EUR	2.90	2.50	2.30
GBP	4.60	4.30	3.60
USD	4.60	4.40	4.00
Wechselkurse zu CHF			
EUR	0.94	0.92	0.91
GBP	1.13	1.12	1.09
USD	0.90	0.90	0.88

Quelle: Zürcher Kantonalbank

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 einem Anlageentscheid 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.