

Zinsprognose Schweiz

Ausblick (Oktober 2025)

Konjunktur

- Für die nächsten Quartale erwarten wir, dass die Wirtschaft moderat wächst.
- Wachstumsträger dürfte der private Konsum bleiben. Dieser wird von steigenden Realeinkommen gestützt. Gleichzeitig profitieren die Investitionen von dem günstigen Finanzierungsumfeld.
- Die gestiegenen US-Zölle dämpfen die Exporte und damit das Wirtschaftswachstum.
- Die Inflation dürfte auf niedrigem Niveau allmählich steigen.

Zinsen

- Wir erwarten, dass die SNB ihren Leitzins in den nächsten Monaten bei 0 % belassen wird. Sollte die Wirtschaft kräftig abkühlen und damit die Deflationsrisiken steigen, besteht jedoch das Risiko weiterer Zinssenkungen.
- Die Swapsätze erwarten wir kurzfristig nahe den aktuellen Niveaus. Auf Jahressicht erwarten wir einen leichten Anstieg des 10-jährigen Swapsatzes auf 0.7 %.

Zinsprognose

Zinsen, in %	Aktuell	Prognose	
	15.10.2025	in 3 Monaten	in 12 Monaten
Saron	-0.04	-0.04	-0.04
Swap 3 Jahre	-0.05	0.00	0.15
Swap 5 Jahre	0.10	0.15	0.35
Swap 10 Jahre	0.41	0.50	0.70

(Swapsätze basierend auf Saron Overnight; Mittelkurse)

Konjunkturprognose

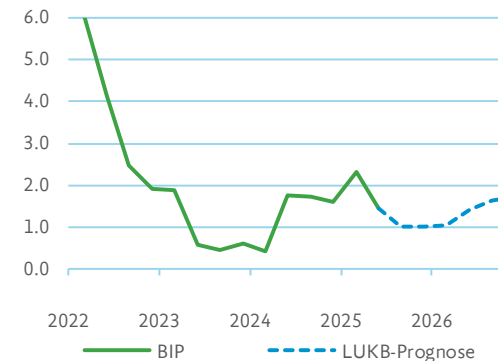
	2024	2025e	2026e
BIP, real, % ggü. Vj.	1.4	1.6	1.3
Inflationsrate*, % ggü. Vj.	1.1	0.2	0.7

e = Prognose; *Jahresdurchschnitt

Die in dieser Publikation verwendeten Informationen stammen aus Quellen, welche die Luzerner Kantonalbank (LUKB) als zuverlässig erachtet. Trotz sorgfältiger Bearbeitung übernimmt die LUKB keine Garantie für die Richtigkeit und Vollständigkeit dieser Veröffentlichung und der dargestellten Informationen. Die Publikation hat ausschliesslich informativen Charakter und ersetzt keinesfalls die persönliche Beratung durch unsere Kundenberater vor einem allfälligen Anlage- oder anderen Entscheidung. Die Informationen können sich jederzeit und ohne vorherige Ankündigung ändern.

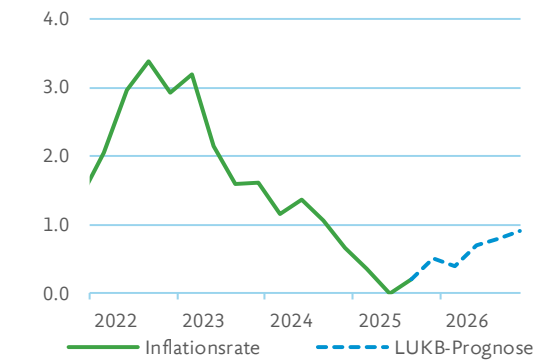
16.10.2025

Bruttoinlandsprodukt, % ggü. Vorjahr



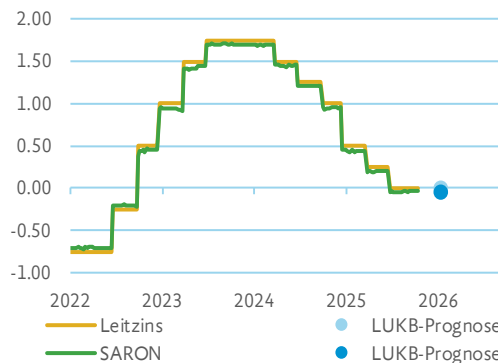
Die **Wirtschaft** wird von einer positiven Binnennachfrage gestützt.

Inflation, in % ggü. Vorjahr



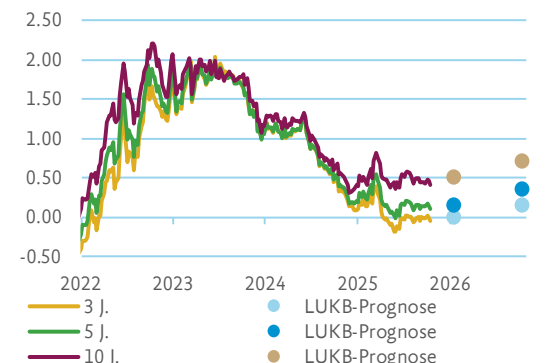
Die **Inflationsrate** sollte dieses Jahr im Durchschnitt 0.2 % betragen. 2026 dürfte sie auf 0.7 % steigen.

Geldmarktzinsen, in %



Da die Inflation zum Jahresende hin wieder steigen dürfte, sollte die SNB ihren **Leitzins** bei 0 % unverändert lassen.

Swap-Sätze, in %



Wir erwarten, dass die **Swap-Sätze** auf Jahressicht moderat steigen werden.

Quelle für alle historischen Werte: LSEG Datastream