SNB bleibt gelassen

25. September 2025

- **Die Schweizerische Nationalbank (SNB) liess den Leitzins unverändert auf dem Niveau von 0 %.**
- **Sie erwartet weiterhin, dass die Inflation bis 2027 auf 0.7 % steigt.**
- **Gleichzeitig rechnen die Zentralbanker mit einem moderaten Wachstum der Wirtschaft.**
- **Gleichwohl bleibt die Prognoseunsicherheit hoch.**
- **Die SNB dürfte den Leitzins an den nächsten Sitzungen bei 0 % unverändert lassen.**

Brian Mandt, Chefökonom

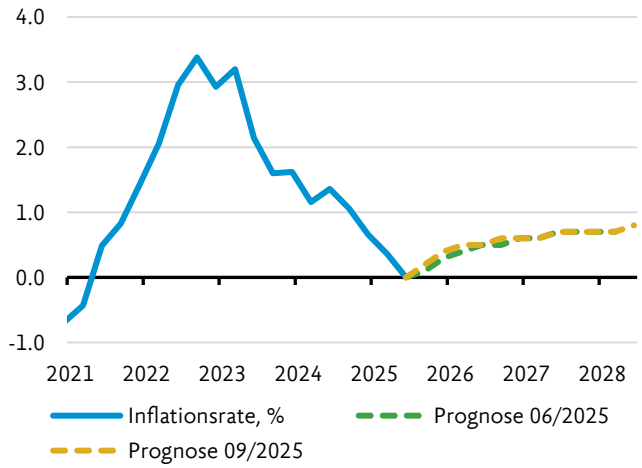
SNB lässt Leitzins bei 0 %

Die Schweizerische Nationalbank (SNB) bleibt gelassen – trotz globaler Unsicherheiten! Sie liess den Leitzins heute unverändert auf dem Niveau von 0 %. Sie begründete die Zinsentscheidung u.a. damit, dass die Inflationsrate auch in den nächsten Jahren im Bereich der Preisstabilität bleiben dürfte. Ein preisstabiles Umfeld ist für die SNB dann erreicht, wenn die Inflationsrate in einem Band zwischen 0 % und 2 % bleibt.

SNB erwartet moderaten Inflationsanstieg

Die Inflationsprognose der SNB blieb im Vergleich zur letzten Zinssitzung im Juni nahezu unverändert. Für die nächsten Quartale gehen die Währungshüter dabei von einer leicht höheren Inflationsrate aus als bislang. Im Durchschnitt dieses Jahres dürfte die Teuerung 0.2 % betragen, was unserer Prognose entspricht. Für 2026 und 2027 erwarten sie weiterhin einen leichten Anstieg auf 0.5 % bzw. 0.7 %. 2028 dürfte die Inflationsrate in der Spitze auf 0.8 % steigen.

Bedingte Inflationsprognosen der SNB



Quelle: Luzerner Kantonalbank, SNB

Wir erwarten, dass die Teuerung bereits 2026 auf im Schnitt 0.7 % steigen wird. Gründe hierfür sind u.a., dass günstige Vorjahresbasiseffekte auslaufen. Darüber hinaus geht von den inländischen Dienstleistungspreisen weiterhin Aufwärtsdruck auf die Gesamtteuerung aus.

Moderates Wirtschaftswachstum voraus

Die Währungshüter blicken gelassen in die konjunkturelle Zukunft. Sie betonen zwar, dass die Unsicherheit in Bezug auf ihr Basisszenario weiterhin hoch sei. Hierbei erwartet die SNB ein moderates Wachstum der Schweizer Wirtschaft für dieses Jahr von 1 % bis 1.5 %. Wir rechnen mit einem Zuwachs von 1.3 %. Für das kommenden Jahr prognostiziert sie ein Wirtschaftswachstum von knapp 1 %, wir von 1.5 %. Jedoch weisen die Währungshüter in ihrer Risikobewertung darauf hin, dass sich die Weltwirtschaft als widerstandsfähiger erweisen könnte als angenommen. Diese Resilienz spiegelt sich auch in ihrer Einschätzung zur Schweizer Wirtschaft wider. Die Zentralbanker erklären, dass viele Konjunkturindikatoren nach wie vor auf eine stabile Lage der Wirtschaft und ein moderates Wachstum hindeuten. Zudem betonen sie, dass die negativen Effekte der gestiegenen US-Zölle auf andere Branchen – vor allem im stärker auf die Binnenwirtschaft orientierten Dienstleistungssektor – bislang begrenzt sind.

Null bleibt das neue Normal

Wir gehen davon aus, dass die SNB ihren Leitzins auch an den nächsten Sitzungen bei 0 % lassen wir. Als Gründe hierfür sehen wir, dass sich die Inlandsnachfrage in den kommenden Quartalen robust entwickeln dürfte. Vor allem der private Konsum dürfte wichtiger Wachstumsmotor bleiben und damit die negativen Zolleffekte auf die Wirtschaft konterkarieren. Gleichzeitig halten wir einen moderaten Anstieg der Teuerungsrate für wahrscheinlich. Sollte es jedoch zu einer Kontraktion der Wirtschaft in Folge einer verschärften Handelspolitik mit den USA kommen und die Deflationsrisiken zunehmen, halten wir es für wahrscheinlich, dass die SNB den Leitzins in negatives Terrain treiben wird. Erfahrung mit dem Umgang von negativen Leitzinsen hat sie ja.

Die in diesem Dokument verwendeten Informationen stammen aus Quellen, welche die Luzerner Kantonalbank 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 Entscheid. Die Informationen können sich jederzeit und ohne vorherige Ankündigung ändern.