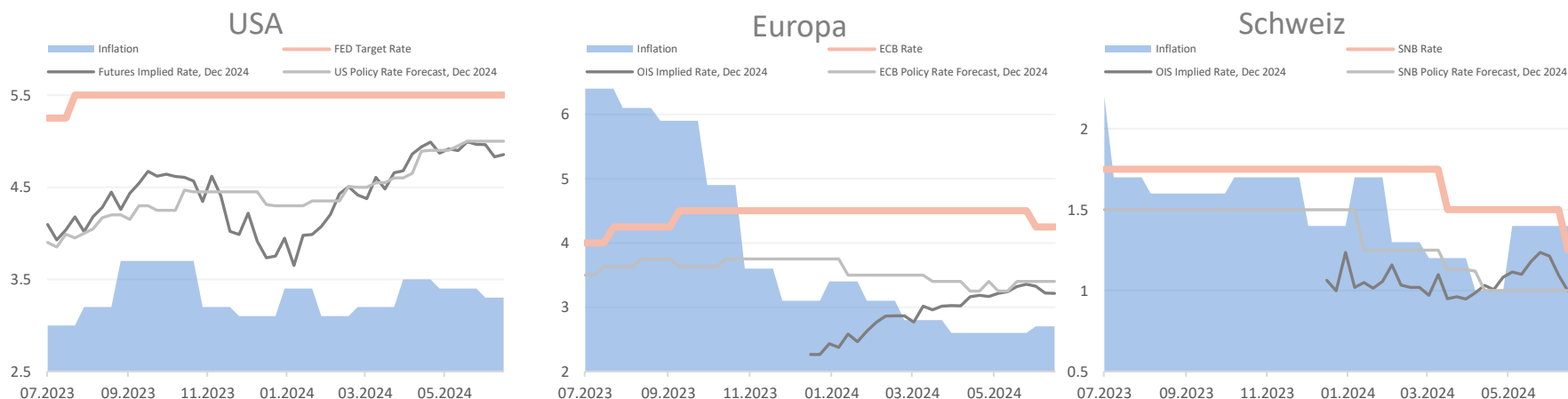


Fokus: Divergierende Zinsentwicklung

Die Zinssenkungserwartungen in den USA sind massiv gesunken



- Die Charts zeigen den aktuellen Leitzins (rot), die Inflation (blau) sowie die laufende Zinserwartung per Ende 2024, einerseits der Analysten, andererseits abgeleitet aus den Futures bzw. den Overnight Index Swaps (OIS).
- Seit Jahresbeginn steigen in den USA die für Ende 2024 erwarteten Zinsen, während in der zweiten Hälfte vom 2023 die Analysten und Marktteilnehmer noch von sinkenden Zinsen ausgingen.
- Während in den USA die Leitzinsen stagnieren, sinken diese in Europa und der Schweiz. Die Inflation normalisiert sich in Europa stärker als in den USA, was mehr Spielraum für Zinssenkungen gibt.
- Die Inflation in der Schweiz liegt deutlich tiefer, was für Aufwärtsdruck beim Schweizer Franken sorgt. Mit tiefen Zinsen hält die SNB der Aufwertung des Frankens entgegen.