

Zins-Info für EGW-Mitglieder

Februar 2017

Rückblick

- Während die 10-jährigen Renditen der als sichere Häfen geltenden Länder USA, Japan und Schweiz seit Ende 2016 stabil blieben, sind diejenigen der EU-Länder mehrheitlich spürbar gestiegen. Die 10-jährigen US-Renditen haben sich im Januar interessanterweise nicht erhöht, obwohl einige Vertreter der US-Notenbank auf die Notwendigkeit gradueller Leitzinserhöhungen hingewiesen haben. Zu gross ist zurzeit die Unsicherheit über die nächsten handelspolitischen Schritte der USA. Da vermochten auch die kürzlich veröffentlichten positiven Konjunkturdaten und anziehende Inflationserwartungen nichts auszurichten.
- Die Rhetorik der Notenbanken hat sich jüngst geändert; die Ära der Deflation geht nun langsam zu Ende. In den Stellungnahmen der Notenbanken findet sich folgerichtig das Wort Inflation nun wieder öfter als das Wort Deflation. Auch in der Eurozone ziehen die Inflationsraten an, die Europäische Zentralbank (EZB) sieht allerdings noch keinen Grund zur Besorgnis. Nach der letzten geldpolitischen Sitzung des EZB-Rats erklärte Mario Draghi, dass die Währungshüter «keinen überzeugenden Aufwärtstrend» bei der Teuerung sähen.

Ausblick

- Sobald sich der Nebel bezüglich der US-Handelspolitik lichtet, dürften die US-Renditen wieder anziehen. Anders in Europa: Für die EZB nicht zu ignorieren sind die politischen Unwägbarkeiten im Zusammenhang mit den im Frühling anstehenden Wahlen in den Niederlanden und Frankreich sowie die unter der Oberfläche schlummernde Schuldenkrise.
- Die EZB wird daher an ihrer expansiven Geldpolitik festhalten – und der Schweizerischen Nationalbank (SNB) sind dadurch weiterhin die Hände gebunden. Die Eidgenossen-Renditen werden sich weniger auf die US-amerikanischen als vielmehr auf die deutschen Renditen ausrichten. Die Zinswende für die Schweiz lässt also noch auf sich warten.

Prognoseüberblick Schweiz – ZKB Investment Solutions (*Prognose)

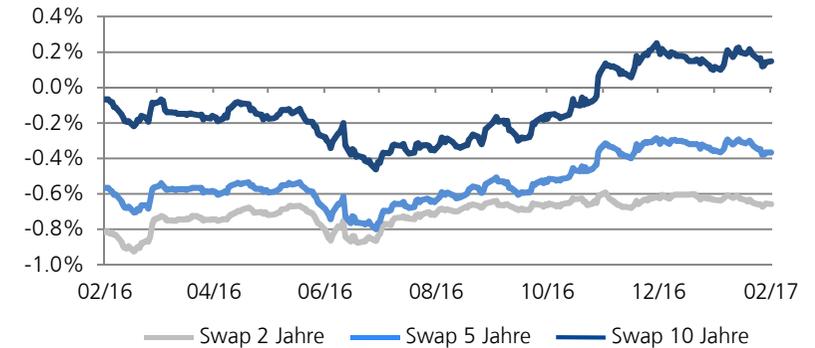
Konjunktur Schweiz	2015	2016	2017*	2018*
BIP	0.8%	1.1%	1.4%	1.3%
Inflation	-1.1%	-0.4%	0.2%	0.5%
Arbeitslosenquote	3.2%	3.3%	3.3%	3.4%
Zinsen Schweiz		14.02.2017	in 3 Monaten*	in 12 Monaten*
Libor 3 Monate		-0.72%	-0.70%	-0.70%
10-jährige Eidgenossenrendite		-0.10%	-0.20%	-0.20%
Wechselkurse		14.02.2017	in 3 Monaten*	in 12 Monaten*
EUR/CHF		1.067	1.06	1.04
USD/CHF		1.005	1.03	1.05

* Prognose

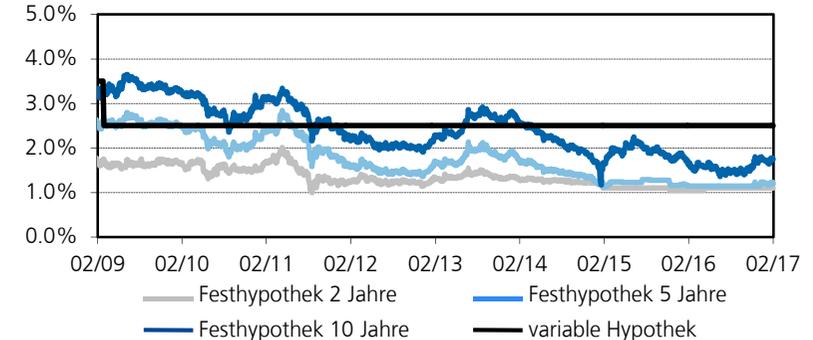
Disclaimer

Dieses Dokument dient ausschliesslich zur Information und richtet sich an Personen, die am aktuellen Marktumfeld interessiert sind. Dieses Dokument ist nicht für Personen bestimmt, die einer Rechtsordnung unterstehen, welche solche Informationen verbietet, dies gilt insbesondere für Personen mit Aufenthalt und/oder Staatsangehörigkeit USA. Sämtliche in diesem Dokument enthaltenen Informationen und Meinungen wurden von Quellen eingeholt und zur Verfügung gestellt, welche die Zürcher Kantonalbank als zuverlässig erachtet. Für Qualität, Richtigkeit, Aktualität oder Vollständigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Informationen kann die Zürcher Kantonalbank keine Gewähr übernehmen. Das Dokument wird von den Organisationseinheiten Kapitalmarkt und Investment Solutions erstellt und untersteht nicht den Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse der Schweizerischen Bankiervereinigung. Dieses Dokument stellt weder ein Verkaufsangebot noch eine Aufforderung oder Einladung zur Zeichnung oder zur Abgabe eines Kaufangebots für irgendwelche Wertpapiere dar, noch bildet es eine Grundlage für einen Vertrag oder eine Verpflichtung irgendwelcher Art. Dieses Dokument ist kein Prospekt im Sinne von Artikel 652a bzw. 1156 des schweizerischen Obligationenrechts oder Artikel 27 ff. des Kotierungsreglements der SIX Swiss Exchange AG.

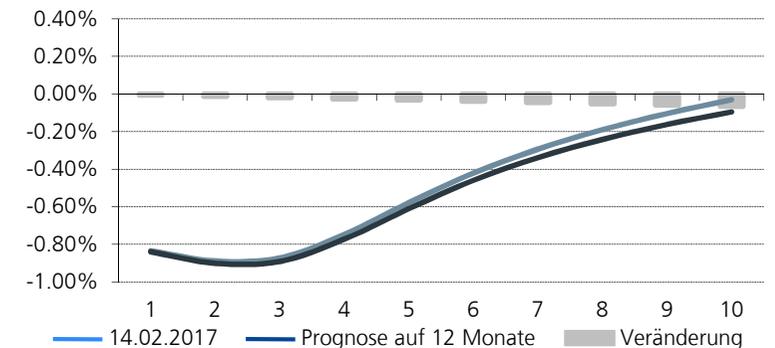
Entwicklung CHF Swapsätze



Entwicklung Richtsätze Hypothekarzinsen



Prognose Zinskurve Eidgenossen (Zerokurve)



Quelle: ZKB/Bloomberg