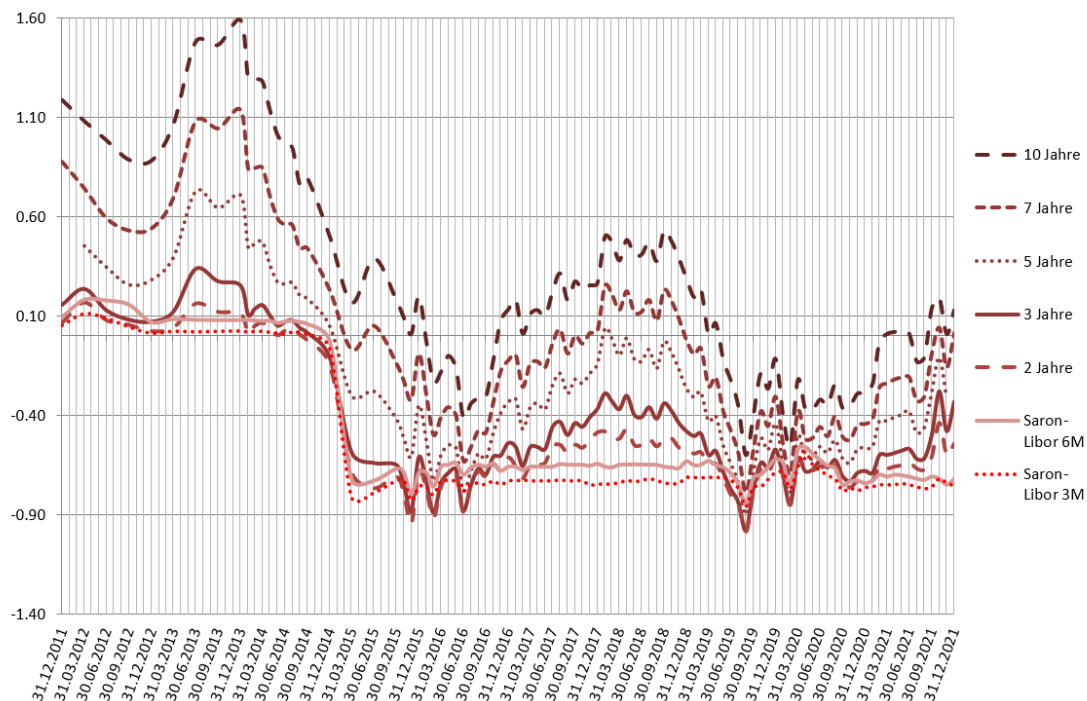




## 3. Langfristige Entwicklung der Zinsen



### Unsere Meinung

Die Zinsen bewegen sich weltweit nach oben. Die US-Zentralbank hat erste Zinsschritte angekündigt und die Bank of England hat einen solchen bereits vollzogen. Es scheint eine Frage der Zeit zu sein, bis auch die europäische Zentralbank aufgrund der hohen Inflationswerte in dieses Regime einsteigen wird.

Die Schweiz scheint allerdings weiterhin wenig Spielraum zu haben. Zum einen ist der Inflationsdruck bescheiden und zum anderen die Währung auch ohne Zinsen zu attraktiv. Um anderweitig gegen mögliche Verwerfungen am Immobilienmarkt vorzugehen hat die SNB den anti-zyklischen Kapitalpuffer für Banken wieder aktiviert. Banken sind dadurch verpflichtet, 2.5% der Hypothekarsumme als Eigenkapital, mit entsprechenden Kosten zu halten. Dass sie diese Kosten an die Kunden weitergeben versteht sich von selbst. Die Kombination aus höheren Eigenkapitalhinterlegungen und steigenden Zinsen hat sich merklich auf die Hypothekarzinsen ausgewirkt. Auch wenn der Markt hart umkämpft ist wird der eine oder andere Anbieter zudem versuchen ihre Margen auszubauen. Hypothekarnehmer müssen sich auf höhere Zinskosten einstellen.

Verfasser: Sven Mathis

Erstellungsdatum: 07. Februar 2022

KEY ADVISORS AG, Aeschengraben 9, CH-4051 Basel, Tel: 061 226 20 35, [www.keyadvisors.ch](http://www.keyadvisors.ch)

Der vorliegende Bericht wurde von der KEY ADVISORS AG erstellt und dient der Information an Kunden sowie andere interessierte Kreise. Sämtliche im Bericht enthaltenen Informationen basieren auf den von Firmen und Banken zur Verfügung gestellten Unterlagen oder Informationen. Sie wurden mit grösstmöglicher Genauigkeit recherchiert und aufbereitet. Trotzdem können Fehler, Falschangaben, oder Missverständlichkeiten nicht ausgeschlossen werden. Unsere Einschätzungen und Beurteilungen wurden so umsichtig wie möglich erstellt; sie bieten aber keine Gewähr für eine identische zukünftige Entwicklung. Die KEY ADVISORS übernimmt daher keine Garantie und keine Haftung für die Richtigkeit der in dieser Publikation vermittelten Informationen.