



# My Switzerland

Juli 2026

MIRABAUD.COM

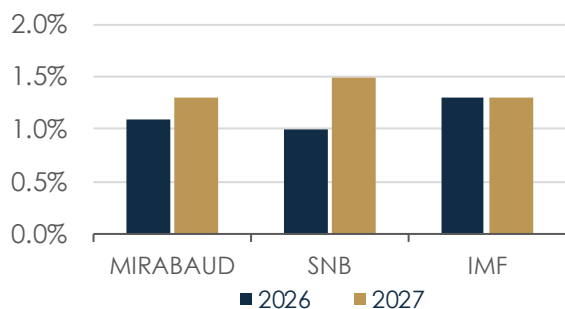
# MIRABAUD

WEALTH MANAGEMENT

# WIRTSCHAFTLICHES UMFELD

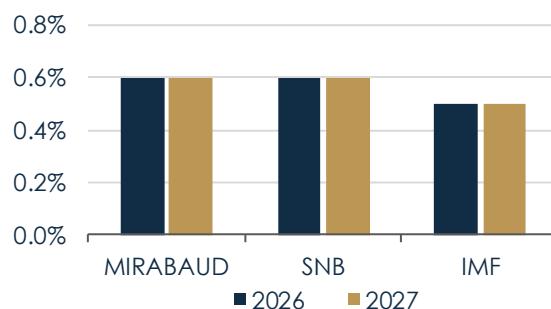
## UNSERE VORHERSAGE FÜR DIE SCHWEIZ<sup>1</sup>

### Wachstumsprognosen



Sources : IMF, SNB, Mirabaud Asset Management

### Inflationsprognosen



Sources : IMF, SNB, Mirabaud Asset Management

## SCHEIZER WIRTSCHAFT

Angesichts des Rückgangs der Ölpreise scheinen die Risiken einer Stagflation nun geringer zu sein. Die Normalisierung des geopolitischen Umfelds bleibt zwar holprig, dürfte aber zur Wiederherstellung des Vertrauens der Wirtschaftsakteure beitragen, sofern sie anhält. In Europa deutet das Geschäftsklima im Juni bereits auf eine Belebung der wirtschaftlichen Aktivität hin, von der aufgrund ihres hohen Offenheitsgrades auch die Schweizer Wirtschaft profitieren dürfte. Tatsächlich bestätigen die Umfrageindikatoren in der Schweiz diesen Trend. Der Einkaufsmanagerindex (PMI) für das verarbeitende Gewerbe bleibt im Expansionsbereich, und auch die Produktionskomponente entwickelt sich weiterhin positiv. Im Dienstleistungssektor erreichte der PMI seinen höchsten Stand seit März 2022, getragen von einer deutlichen Verbesserung der Auftragseingänge, was auf eine Stärkung der Binnennachfrage hindeutet. Parallel dazu zeigt das KOF-Konjunkturbarometer eine spürbare Aufhellung der wirtschaftlichen Aussichten. Vor diesem Hintergrund bleibt das Basis-szenario das einer positiven, aber moderaten Wachstumsdynamik von leicht über 1%, vorausgesetzt, die geopolitische Entspannung setzt sich fort.

## GELDPOLITIK UND SCHWEIZER FRANKEN

Die Schweizerische Nationalbank (SNB) hat ihren Leitzins im Juni unverändert belassen – eine Entscheidung, die mit der weiterhin sehr moderaten Inflation im Einklang steht. Tatsächlich blieb die Inflation im Juni mit 0,5% gegenüber dem Vorjahr stabil und bestätigt damit das Ausbleiben eines breit angelegten Inflationsdrucks. Die inländischen Preiskomponenten steigen nur moderat, während die Importpreise gedämpft bleiben und so dazu beitragen, dass die Inflation deutlich unter 1% verharrt. Vor diesem Hintergrund ist die Nationalbank weiterhin der Auffassung, dass sich die mittelfristigen Inflationsaussichten kaum verändert haben, und verfügt über ausreichend Handlungsspielraum, bevor eine erneute Anpassung ihrer Geldpolitik erforderlich wird. Gleichzeitig haben die Aufwertungsrisiken für den Franken etwas nachgelassen: Der Schweizer Franken blieb im Verlauf des Quartals gegenüber dem US-Dollar über der Marke von 0,80. Der Anstieg der Zinsen im Euroraum sowie die nach oben revidierten Erwartungen hinsichtlich der US-Geldpolitik begrenzen die Risiken einer weiteren Frankenaufwertung. Ein Status quo der SNB in den kommenden Quartalen erscheint daher wahrscheinlich, da die Inflation unter Kontrolle bleibt und die Spannungen am Devisenmarkt weniger ausgeprägt sind als zu Jahresbeginn.

<sup>1</sup> Die Prognosen sind hypothetisch und bieten keine Garantie für künftige Ergebnisse

# FINANZMÄRKTE

## SCHWEIZER AKTIENMARKT

Nachdem der Schweizer Aktienmarkt infolge der Eskalation des Nahostkonflikts im März stärker nachgegeben hatte als andere entwickelte Aktienmärkte, verzeichnete er im zweiten Quartal eine kräftige Erholung. Der Swiss Performance Index (SPI® Total Return) legte im Berichtszeitraum um mehr als 12% zu und erzielte damit eine seiner besten Wertentwicklungen der letzten Jahre. Die Erholung beschleunigte sich ab Mai, als die Sorgen über eine anhaltende Störung der globalen Energieversorgung nachließen. Der schrittweise Rückgang der Ölpreise nach ihrem Höchststand sowie die Aussicht auf eine Deeskalation in der Region führten zu einer deutlichen Rückkehr der Risikobereitschaft der Anleger. Gleichzeitig stützten die Widerstandsfähigkeit der Weltwirtschaft und die anhaltende Begeisterung der Investoren für Themen rund um die Künstliche Intelligenz weiterhin die risikobehafteten Anlageklassen. Vor diesem Hintergrund waren es vor allem die konjunktursensitiven Werte, die den Anstieg des Schweizer Aktienmarktes getragen haben. Besonders die Sektoren zyklischer Konsum, Industrie und Technologie verzeichneten starke Zugewinne, während die defensiven Sektoren lediglich moderat zulegen konnten.

## SCHWEIZER ANLEIHENMARKT

Die Anleihemärkte bewegten sich weiterhin in einem volatilen Umfeld, das von Schwankungen der Energiepreise und der Inflationserwartungen geprägt war. Der Anstieg der Ölpreise bis Ende April führte zu einem allgemeinen Anstieg der Renditen von Staatsanleihen, wovon auch die Schweiz nicht verschont blieb. Diese Entwicklung kehrte sich jedoch ab Mai rasch um, begünstigt durch den Rückgang der Energiepreise und die Hoffnungen auf eine Deeskalation im Nahen Osten. Die Rendite der zehnjährigen Bundesobligation der Schweizerischen Eidgenossenschaft sank im Quartalsverlauf von 0,35% auf 0,28%<sup>2</sup>. Diese Entspannung wurde durch die unveränderte Geldpolitik der Schweizerischen Nationalbank unterstützt, da die Inflation trotz der Spannungen an den Energiemärkten niedrig blieb.

### Aktienmarkt

SPI® TR Index



Quellen: Macrobond, Mirabaud

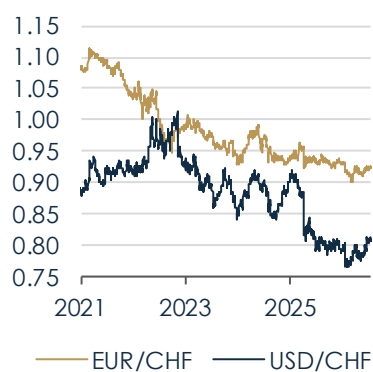
### Anleihenmarkt

Staatszinsen (%)



Quellen: Macrobond, Mirabaud

### Schweizer Franken



Quellen: Macrobond, Mirabaud

<sup>2</sup>Quelle: SNB



**Mirabaud & Cie AG**  
[www.mirabaud.com](http://www.mirabaud.com)

Mehr erfahren



Diese Publikation wurde von der Mirabaud-Gruppe erstellt. Sie ist nicht zur Verteilung, Verbreitung, Veröffentlichung oder Verwendung in Ländern bestimmt, in denen eine solche Verteilung, Verbreitung, Veröffentlichung oder Verwendung verboten ist. Sie ist nicht für Personen oder Einrichtungen bestimmt, an die der Versand einer solchen Veröffentlichung illegal wäre.

Diese Publikation ist rein informativ und darf nicht als Angebot oder Empfehlung zur Zeichnung, zum Kauf, zum Verkauf oder zum Halten von Finanzinstrumenten verstanden werden. Sie gibt die Auffassung der Mirabaud-Gruppe zum Zeitpunkt ihrer Veröffentlichung wieder und ist nicht das Ergebnis einer unabhängigen Finanzanalyse. Die Mirabaud-Gruppe ist nicht verpflichtet, diese Publikation zu aktualisieren, zu ändern oder zu ergänzen oder den Empfänger anderweitig zu benachrichtigen, wenn sich eine in der Publikation dargelegte Meinung ändert oder nachträglich unzutreffend wird. Sofern nicht anders angegeben, sind keine Aktualisierungen dieser Publikation geplant.

Diese Publikation wurde ohne Berücksichtigung der Ziele, finanziellen Situation oder Bedürfnisse eines bestimmten Anlegers erstellt. Jede Anlageentscheidung sollte vom Anleger erst nach einer detaillierten und angemessenen Analyse unter Berücksichtigung der Verkaufsbeschränkungen und aller anderen Risikofaktoren sowie der rechtlichen, regulatorischen, steuerlichen und/oder buchhalterischen Folgen der spezifischen Anlage getroffen werden. Der Empfänger dieser Publikation sollte sich insbesondere von einem professionellen Berater beraten lassen, um die Eignung einer bestimmten Anlage unter Berücksichtigung seiner persönlichen und finanziellen Situation zu prüfen.

Wir weisen Sie darauf hin, dass bestimmte Anlageprodukte und -dienstleistungen, einschliesslich Einlagen, gesetzlichen und/oder aufsichtsrechtlichen Beschränkungen unterliegen können oder weltweit nicht uneingeschränkt verfügbar sind.

Die bereitgestellten Informationen beruhen auf Quellen, die wir für zuverlässig halten. Wir bemühen uns um Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit der Informationen, übernehmen jedoch keine Gewähr für deren Richtigkeit oder Vollständigkeit. Wir weisen Sie darauf hin, dass alle Informationen, Meinungen und Preisangaben ohne Vorankündigung geändert werden können.

Die in dieser Publikation genannten Wertentwicklungsangaben sind keine Vorhersage oder Garantie für zukünftige Ergebnisse. Der Wert einer Anlage in einer anderen Währung als der Basiswährung eines Portfolios ist einem Währungsrisiko ausgesetzt. Die Wechselkurse können schwanken und den Wert der Anlage nachteilig beeinflussen, wenn sie in die Basiswährung Ihres Portfolios umgerechnet wird. Die Liquidität einer Anlage hängt von Angebot und Nachfrage ab. Für einige Produkte gibt es möglicherweise keinen liquiden Sekundärmarkt oder sie können unter extremen Marktbedingungen schwer zu bewerten sein, was zu Preisschwankungen führen und die Ermittlung eines Preises für den Verkauf des Finanzinstruments erschweren kann.

Die Mirabaud-Gruppe haftet nicht für negative Folgen, die sich aus der missbräuchlichen Verwendung dieser Publikation ergeben, einschliesslich etwaiger daraus resultierender Verluste.

#### **SIX Disclaimer**

«SIX Index AG ist die Quelle des Swiss Performance Index SPI® Total Return und der darin enthaltenen Daten. SIX Index AG war in keinerlei Form an der Erstellung der in dieser Berichterstattung enthaltenen Informationen beteiligt. SIX Index AG übernimmt keinerlei Gewährleistung und schliesst jegliche Haftung (sowohl aus fahrlässigem sowie aus anderem Verhalten) in Bezug auf die in dieser Berichterstattung enthaltenen Informationen – wie unter anderem für die Genauigkeit, Angemessenheit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Rechtzeitigkeit und Eignung für beliebige Zwecke – sowie hinsichtlich Fehlern, Auslassungen oder Unterbrechungen im Swiss Performance Index SPI® Total Return oder dessen Daten aus. Jegliche Verbreitung oder Weitergabe der von SIX Index AG stammenden Informationen ist untersagt.»