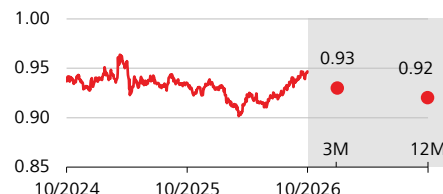


Währungsupdate

EUR/CHF

Der Euro befand sich zum Schweizer Franken auch im September in einem Höhenflug. Er kletterte im abgelaufenen Monat bis auf 94.86 Rappen. Das ist der höchste Stand seit 18 Monaten. Grund ist der fortgeschrittene Zinszyklus der Europäischen Zentralbank (EZB). Durch diese Zinserhöhungen hat sich die Zinsdifferenz zu Gunsten des Euro entwickelt. Weitere Leitzinserhöhungen dürften folgen. Da wir bis Ende Jahr nun auch in der Schweiz mit einer Zinserhöhung rechnen, dürfte sich die Zinsdifferenz nicht weiter ausweiten. Wir halten deshalb an unserer Prognose von 0.93 und 0.92 fest.



USD/CHF

Der US-Dollar hat gegenüber dem Schweizer Franken im September um 3.3% zugelegt und notiert auf dem höchsten Stand seit Mai 2025. Geholfen hat die von der US-Notenbank Fed eingeleitete Zinswende, welche die Zinsdifferenz zu Gunsten des Greenback beeinflusst. Zudem zeigt sich die US-Konjunktur trotz anhaltend hoher Inflation sehr robust. Wir gehen allerdings davon aus, dass die jüngste Bewegung etwas zu stark ausgefallen ist und erwarten auf 3 und 12 Monate einen leicht schwächeren Dollar.



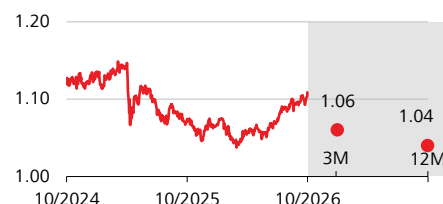
EUR/USD

Die aktuelle Dollarstärke ist unseres Erachtens etwas zu ausgeprägt. Der Greenback hat sich gegenüber dem Euro um 2.5% aufgewertet. Die Seitwärtsbewegung des Währungspaares droht damit in einen Abwärtstrend überzugehen. Aufgrund der nach wie vor stark steigenden US-Staatsschulden und der geopolitischen Unsicherheiten, gehen wir aber nicht von einem anhaltenden Trend aus. Bis Ende Jahr sehen wir den EUR/USD-Kurs bei 1.16, auf Jahressicht bei 1.18.



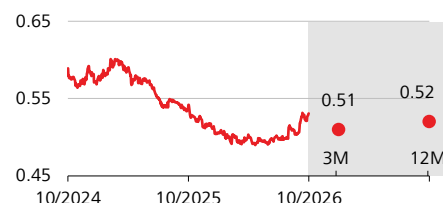
GBP/CHF

Das britische Pfund hat seinen im Frühling eingeleiteten Aufwärtstrend auch im September fortgeführt. Gegenüber dem Schweizer Franken resultiert ein Plus von 1.2%. Mit einem Kursniveau von 1.108 notiert das Pfund so hoch wie zuletzt im Juni 2025. Die Aufwertung erfolgte, obwohl die Bank of England ihre Leitzinsen zuletzt unverändert belassen hat. Die hohe Inflationsrate von 3.1% sowie eine schwächelnde Konjunktur sprechen fundamental gegen eine weitere Aufwertung. Aus diesem Grund prognostizieren wir mittelfristig ein gegenüber dem Franken schwächeres Pfund.



JPY/CHF*

Der japanische Yen bleibt hoch im Kurs. Gut 4% hat er im September gegenüber dem Franken zugelegt. Der lange anhaltende Abwärtstrend scheint gebrochen und die japanische Valuta befindet sich gar wieder in einem leichten Aufwärtstrend. Dieser wurde getrieben von einer Reihe von Zinserhöhungen der Bank of Japan, zuletzt von 1.0% auf 1.25%. Der Markt rechnet mit weiteren Zinsschritten. Die Aufwertung des Yen nimmt unseres Erachtens bereits viel vorweg. Weil auch die Konjunktorentwicklung etwas stottert, erwarten wir eher eine Seitwärtsbewegung.



* mit 100 multipliziert

Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office, Raiffeisen Schweiz Economic Research

Jeffrey Hochegger, CFA
Anlagestrategie

Herausgeber

Raiffeisen Schweiz
CIO Office
Raiffeisenplatz
9001 St. Gallen
ciooffice@raiffeisen.ch

Internet

raiffeisen.ch/anlegen

Publikationen

Erfahren Sie in unseren Publikationen unsere
aktuelle Sicht auf die Finanzmärkte
raiffeisen.ch/maerkte-meinungen

Beratung

Kontaktieren Sie Ihren Anlageberater oder Ihre
lokale Raiffeisenbank
raiffeisen.ch/web/ihre+bank+vor+ort

Rechtliche Hinweise

Dieses Dokument dient ausschliesslich allgemeinen Werbe- sowie Informationszwecken und ist nicht auf die individuelle Situation des Empfängers abgestimmt. Der Empfänger bleibt selbst für entsprechende Abklärungen, Prüfungen und den Beizug von Spezialisten (z.B. Steuer-, Versicherungs- oder Rechtsberater) verantwortlich. Erwähnte Beispiele, Ausführungen und Hinweise sind allgemeiner Natur, welche im Einzelfall abweichen können. Aufgrund von Rundungen können sich sodann Abweichungen von den effektiven Werten ergeben.

Dieses Dokument stellt weder eine Anlageberatung resp. persönliche Empfehlung noch ein Angebot, eine Aufforderung oder Empfehlung zum Erwerb oder zur Veräusserung von Finanzinstrumenten dar. Das Dokument stellt insbesondere keinen Prospekt und kein Basisinformationsblatt gemäss Art. 35 ff. bzw. Art. 58 ff. FIDLEG dar. Die allein massgeblichen vollständigen Bedingungen sowie die ausführlichen Risikohinweise zu den erwähnten Finanzinstrumenten sind in den jeweiligen rechtsverbindlichen Verkaufsdokumenten (z.B. [Basis-]Prospekt, Fondsvertrag, Basisinformationsblatt (BIB) oder Jahres- und Halbjahresberichte) enthalten. Diese Unterlagen können kostenlos bei Raiffeisen Schweiz Genossenschaft, Raiffeisenplatz, 9001 St.Gallen oder unter raiffeisen.ch bezogen werden. Finanzinstrumente sollten nur nach einer persönlichen Beratung und dem Studium der rechtsverbindlichen Verkaufsdokumente sowie der Broschüre «[Risiken im Handel mit Finanzinstrumenten](#)» der Schweizerischen Bankiervereinigung (SBVg) erworben werden. Entscheide, die aufgrund dieses Dokuments getroffen werden, erfolgen im alleinigen Risiko des Empfängers. Aufgrund gesetzlicher Beschränkungen in einzelnen Staaten richten sich diese Informationen nicht an Personen mit Nationalität, Sitz oder Wohnsitz eines Staates, in welchem die Zulassung von den in diesem Dokument erwähnten Finanzinstrumente oder Finanzdienstleistungen beschränkt ist. Bei den aufgeführten Performancedaten handelt es sich um historische Daten, aufgrund derer nicht auf die laufende oder zukünftige Entwicklung geschlossen werden kann.

Das vorliegende Dokument enthält zukunftsgerichtete Aussagen. Diese widerspiegeln Einschätzungen, Annahmen und Erwartungen von Raiffeisen Schweiz zum Zeitpunkt der Erstellung. Aufgrund von Risiken, Unsicherheiten und anderen Faktoren können die künftigen Ergebnisse von den zukunftsgerichteten Aussagen abweichen. Entsprechend stellen diese Aussagen keine Garantie für künftige Leistungen und Entwicklungen dar. Zu den Risiken und Unsicherheiten zählen unter anderem die im [Geschäftsbericht der Raiffeisen Gruppe](#) beschriebenen Risiken und Unsicherheiten.

Raiffeisen Schweiz sowie die Raiffeisenbanken unternehmen alle zumutbaren Schritte, um die Zuverlässigkeit der präsentierten Daten und Inhalte zu gewährleisten. Sie übernehmen aber keine Gewähr für Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit der in diesem Dokument veröffentlichten Informationen und haften nicht für allfällige Verluste oder Schäden (direkte, indirekte und Folgeschäden), die durch die Verteilung und Verwendung dieses Dokumentes oder dessen Inhalt verursacht werden. Insbesondere haften sie nicht für Verluste infolge der den Finanzmärkten inhärenten Risiken. Die in diesem Dokument geäusserten Meinungen sind diejenigen von Raiffeisen Schweiz zum Zeitpunkt der Erstellung und können sich jederzeit und ohne Mitteilung ändern. Raiffeisen Schweiz ist nicht verpflichtet, dieses Dokument zu aktualisieren. In Bezug auf allfällige, sich ergebende Steuerfolgen wird jegliche Haftung abgelehnt. Das vorliegende Dokument darf ohne schriftliche Genehmigung von Raiffeisen Schweiz weder auszugsweise noch vollständig vervielfältigt und/oder weitergegeben werden.