



UBS Outlook Schweiz: Devisenumfrage 2026

11. Februar 2026, 16:35 UTC, geschrieben von UBS Editorial Team

In dieser Ausgabe des UBS Outlook Schweiz gehen wir auf die Währungsnutzung und -absicherung von Unternehmen in der Schweiz ein.

Im Spätherbst 2025 hat UBS im Rahmen der Devisenumfrage rund 300 Schweizer Unternehmen zu ihren Einschätzungen bezüglich Wirtschafts- und Wechselkursentwicklung befragt. Diese erwarten den EUR/CHF-Wechselkurs per Ende 2026 bei 0.91 und den USD/CHF-Wechselkurs bei 0.78. Damit erwarten sie im Jahresverlauf eine weitere Frankenaufwertung gegenüber dem Euro. Wir gehen hingegen von einem leicht stärkeren Euro aus und sehen den EUR/CHF-Wechselkurs Ende dieses Jahres auf einem Niveau von 0.95. Diese Einschätzung basiert auf der Erwartung, dass sich die deutsche Wirtschaft 2026 beschleunigt und dem Euro Rückenwind verleiht. Bleibt die erwartete Erholung aus und materialisieren sich die zahlreichen bestehenden wirtschaftlichen und geopolitischen Risiken, dürfte sich der Franken auch 2026 weiter aufwerten. In einem Negativszenario sehen wir den EUR/CHF per Ende 2026 bei 0.90.

Weder die befragten Unternehmen noch wir rechnen mit einer weiteren starken Abwertung des US-Dollars. Die durchschnittliche Wechselkurserwartung der Unternehmen liegt mit 0.78 nahe am aktuellen Niveau und der CIO-Prognose von 0.79. Kurzfristig könnte eine weitere Lockerung der US-Geldpolitik den US-Dollar noch belasten. Sollte die US-Notenbank Fed ihren Zinssenkungszyklus im Jahresverlauf abschliessen und das US-Wachstum robust bleiben, dürfte der US-Dollar unterstützt bleiben. Eine Rückkehr des USD/CHF-Wechselkurses auf das Niveau von Anfang 2025 von 0.90 erwarten weniger als 2 Prozent der Unternehmen.

Dieser Bericht wurde durch UBS Financial Services Inc. erstellt. Bitte beachten Sie die wichtigen rechtlichen Hinweise und die Offenlegungen am Ende dieses Dokuments.

Dollarschwäche betrifft nur wenige Firmen negativ

Für die Mehrheit der befragten Unternehmen hatte die starke Aufwertung des Frankens gegenüber dem US-Dollar keinen oder sogar einen positiven Einfluss. Dies dürfte damit zusammenhängen, dass die USA nur für eine Minderheit der exportorientierten Firmen der wichtigste Absatzmarkt sind und importorientierte Unternehmen sogar von einem stärkeren Franken profitieren. Bei Exportunternehmen, deren wichtigste Verkaufswährung der US-Dollar ist, wirkte sich die Währungsbewegung für die Hälfte stark negativ aus – insbesondere, da zur Frankenaufwertung auch noch ein deutlicher Anstieg der US-Zölle hinzukam. Trotz dieser Belastung geben nur 11 Prozent an, dass sich Exporte in die USA bei einem Wechselkurs von 0.75 bis 0.79 aktuell nicht (mehr) lohnen. Fiele der Kurs jedoch in die Spanne von 0.70 bis 0.75, würde fast die Hälfte dieser Firmen US-Exporte als nicht mehr rentabel erachten.

Verhaltener Wirtschaftsausblick

Mit der Mitte November vereinbarten Absichtserklärung zwischen der Schweiz und den USA hat sich der Schweizer Wachstumsausblick der Unternehmen leicht verbessert: Der Anteil jener, die 2026 ein schwächeres Wachstum erwarten, ist von über 30 auf 25 Prozent zurückgegangen. Die Erwartungen bleiben jedoch verhalten. Insgesamt erwarten mehr Unternehmen ein tieferes als ein höheres Wachstum im Jahr 2026.

Dies deckt sich mit unserer Einschätzung. Wir erwarten 2026 aufgrund fehlender Impulse aus der Aussenwirtschaft ein unterdurchschnittliches Wachstum von 0,9 Prozent. In der zweiten Jahreshälfte und im Jahr 2027 dürfte mit dem deutschen Wirtschaftsaufschwung auch die Schweizer Wirtschaft zum längerfristigen Trend zurückfinden. Allerdings liegt die UBS-Prognose für 2027 mit 1,5 Prozent am unteren Rand der Schätzung für das Trendwachstum. Mit einer Verschiebung von Teilen der Pharmaproduktion in die USA in den kommenden Jahren dürfte auch das Wachstumspotenzial der Schweizer Wirtschaft unter Druck kommen.

SNB bei 0 Prozent

Trotz unterdurchschnittlichem Wachstum und niedriger Inflation sehen wir keinen Anlass für eine Senkung des Leitzinses der Schweizerischen Nationalbank (SNB) in den negativen Bereich. Auch die Mehrheit der befragten Unternehmen erwartet einen unveränderten Leitzins der SNB von 0 Prozent. Sollte die Schweizer Wirtschaft allerdings einbrechen und der Franken deutlich aufwerten, würde die SNB auf Negativzinsen zurückgreifen.

Die Risiken am Devisenmarkt dürften hoch bleiben: Rund zwei Drittel der Unternehmen erwarten 2026 ein ähnliches Währungsrisiko wie im Vorjahr, während ein Viertel mit einem Anstieg der Risiken rechnet. Politische und geopolitische Ereignisse schätzen sie als grössten Treiber für Volatilität im Markt ein. Auch das wirtschaftliche Umfeld oder die Politik der Zentralbanken können zu Volatilität führen, werden aber weniger häufig genannt.

Disclaimer

Dieses Dokument wurde durch die Global Wealth Management Geschäftseinheit von UBS Switzerland AG (in der Schweiz durch die Finma beaufsichtigt), deren Tochtergesellschaften oder verbundenen Unternehmen («UBS»), die Teil der UBS Group AG («UBS-Konzern») sind, erstellt und veröffentlicht. Der UBS-Konzern umfasst die frühere Credit Suisse AG, deren Tochtergesellschaften, Filialen und verbundenen Unternehmen. UBS Financial Services Inc. ist eine Tochtergesellschaft der UBS AG in den USA und Mitglied der Financial Industry Regulatory Authority (FINRA)/Securities Investor Protection Corporation (SIPC). Ein zusätzlicher für Credit Suisse Wealth Management relevanter Disclaimer folgt am Ende dieses Abschnitts.

Dieses Dokument und die hierin enthaltenen Informationen dienen ausschliesslich zu Ihrer Information sowie zu Marketingzwecken von UBS. Dieses Dokument stellt keinesfalls Anlageresearch, Anlageberatung, einen Verkaufsprospekt, ein Angebot oder eine Aufforderung, Anlagen zu tätigen, dar. Dieses Dokument ist keine Empfehlung, Wertpapiere, Anlageinstrumente oder Produkte zu kaufen oder zu verkaufen, und empfiehlt weder ein besonderes Anlageprogramm noch eine besondere Dienstleistung.

Die Informationen in diesem Dokument sind nicht auf die spezifischen Anlageziele, persönlichen und finanziellen Umstände oder besonderen Bedürfnisse eines einzelnen Kunden zugeschnitten. Bestimmte in diesem Dokument erwähnte Anlagen sind unter Umständen nicht für alle Anleger geeignet oder angemessen. Ausserdem unterliegen bestimmte in dem Dokument erwähnte Dienstleistungen und Produkte möglicherweise rechtlichen Beschränkungen bzw. Lizenz- oder Genehmigungsanforderungen und dürfen deshalb nicht weltweit uneingeschränkt angeboten werden. Es werden keine Produkte in Gerichtsbarkeiten angeboten, in denen ein Angebot, eine Werbung oder ein Verkauf nicht zulässig ist, oder gegenüber Personen, bei denen ein solcher Verkauf, die Abgabe eines solchen Angebots oder einer solchen Werbung rechtswidrig wäre.

Auch wenn allein diesem Dokument enthaltenen Informationen und Meinungen aus Quellen stammen, die in gutem Glauben als zuverlässig angesehen werden, wird keine Zusicherung oder Garantie abgegeben, weder ausdrücklich noch stillschweigend, für die Richtigkeit, Angemessenheit, Vollständigkeit oder Verlässlichkeit des Dokuments. Alle in diesem Dokument enthaltenen Informationen und Meinungen können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern und von Meinungen abweichen, die von anderen Geschäftsbereichen oder Divisionen des UBS-Konzerns abgegeben wurden. UBS ist nicht verpflichtet, die hierin enthaltenen Informationen zu aktualisieren oder auf dem neuesten Stand zu halten. **Die in diesem Material zum Ausdruck gebrachten Einschätzungen und Meinungen Dritter sind nicht die Einschätzungen und Meinungen von UBS.** Dementsprechend übernimmt UBS keinerlei Haftung für Inhalte, die von Dritten bereitgestellt werden, oder für Ansprüche, Verluste oder Schäden, die dadurch entstehen, dass solche Inhalte oder Teile davon verwendet oder als Entscheidungsgrundlage herangezogen werden.

Alle Bilder oder Abbildungen («Abbildungen») in diesem Dokument dienen ausschliesslich zur Veranschaulichung, Information oder Dokumentation. Sie können Objekte oder Elemente enthalten, die durch Urheberrechte, Marken und andere geistige Eigentumsrechte von Dritten geschützt sind. Soweit nicht ausdrücklich anders angegeben, wird keine Beziehung, Verbindung, Förderung oder Befürwortung zwischen UBS und diesen Dritten angedeutet.

Grafiken und Szenarien in dem Dokument dienen nur Illustrationszwecken. Einige Grafiken und/oder Performancezahlen beruhen unter Umständen nicht auf vollständigen zwölfmonatigen Zeiträumen, wodurch ihre Vergleichbarkeit und ihre Relevanz gemindert werden können. Die in der Vergangenheit erzielte Wertentwicklung ist keine Garantie und kein Anhaltspunkt für künftige Ergebnisse.

Dieses Dokument ist unter keinen Umständen als Rechts- oder Steuerberatung auszulegen. UBS und ihre Mitarbeitenden erbringen keine Rechts- oder Steuerberatung. Dieses Dokument darf ohne vorherige schriftliche Genehmigung von UBS weder ganz noch teilweise verbreitet oder vervielfältigt werden. Soweit gesetzlich zulässig, übernimmt weder UBS noch einer ihrer Verwaltungsräte, Führungskräfte, Mitarbeitenden oder Vertreter irgendeine Haftung, Verantwortung oder Sorgfaltspflicht für irgendwelche Folgen, einschliesslich Verlusten oder Schäden, die Ihnen oder einer anderen Person aufgrund von Handlungen, Unterlassungen oder Entscheidungen auf der Grundlage von Informationen in diesem Dokument entstehen.

Zusätzlicher Disclaimer für Credit Suisse Wealth Management:

Soweit in diesem Dokument nicht anders angegeben und/oder abhängig von der lokalen Einheit, von der Sie dieses Dokument erhalten, wird dieses Dokument von der UBS Switzerland AG verteilt, einem von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (Finma) zugelassenen und regulierten Unternehmen. Ihre personenbezogenen Daten werden entsprechend der Datenschutzerklärung der Credit Suisse verarbeitet, die Sie an Ihrem Wohnsitz über die offizielle Website der Credit Suisse <https://www.credit-suisse.com> einsehen können. Um Ihnen Marketingmaterial zu unseren Produkten und Dienstleistungen zukommen zu lassen, können die UBS Group AG und ihre Tochtergesellschaften Ihre grundlegenden personenbezogenen Daten (d.h. Kontaktangaben wie Name, E-Mail-Adresse) verarbeiten, bis Sie uns mitteilen, dass Sie das Marketingmaterial nicht mehr erhalten möchten. Sie können den Erhalt dieser Materialien jederzeit widerrufen, indem Sie Ihren Kundenbetreuer darüber informieren.



Bitte rufen Sie die Website <https://www.ubs.com/global/de/wealth-management/insights/chief-investment-office/marketing-material-disclaimer.html> auf, um die vollständigen rechtlichen Hinweise zu diesem Dokument zu lesen.

© UBS 2026. Das Schlüsselsymbol und UBS gehören zu den eingetragenen beziehungsweise nicht eingetragenen Marken von UBS. Alle Rechte vorbehalten.