

# GKB Zinskommentar.

## Mai 2026.

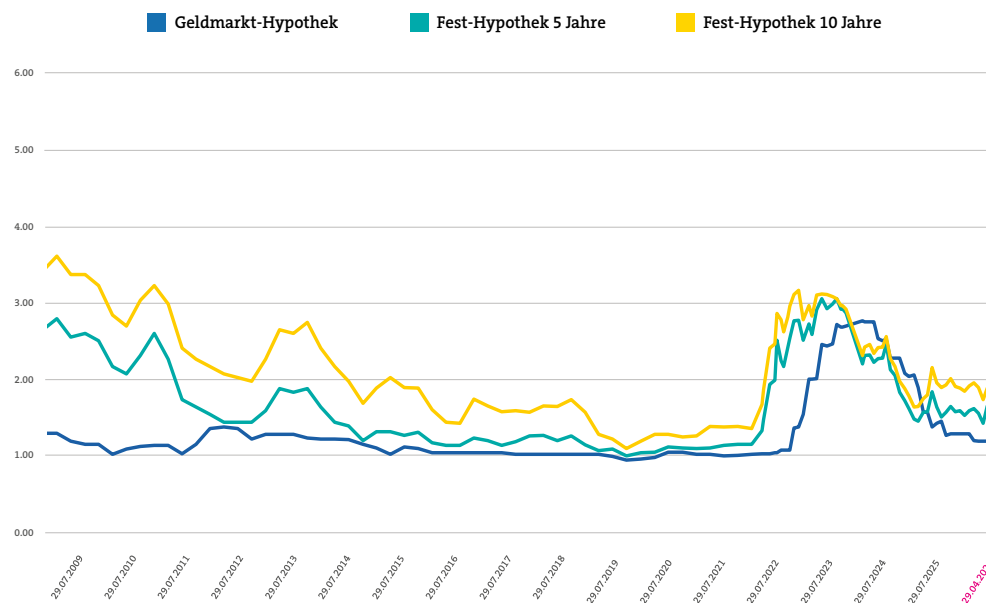
Stand der Daten: 29.04.2026

Die Schweizerische Nationalbank (SNB) hat an ihrer Sitzung im März den Leitzins unverändert bei 0.0% belassen und setzt damit ihre expansive Geldpolitik fort. Entlang der Zinskurve steigen die CHF-Swap-Renditen bis zu einer Laufzeit von 10 Jahren auf rund 0.6%.

Der Krieg im Iran hat die Energierohstoffe deutlich verteuert, womit der Konflikt auf die Kapitalmärkte übergreift. Die dadurch gestiegenen Inflationserwartungen spiegeln sich nun in höheren Nominalzinsen wider. Bei kürzeren Laufzeiten ist dieser Effekt derzeit ausgeprägter als bei langen. Gleichzeitig wirken die steigenden Energiepreise dämpfend auf das Wirtschaftswachstum. Für die weitere Zinsentwicklung wird entscheidend sein, wie stark die Energiepreise gegenüber dem Vorkriegsniveau steigen und wie lange sie auf diesem erhöhten Niveau verharren.

Die stark gestiegenen Öl- und Gaspreise zeigen sich nun in der Inflationsrate. Im März ist die Inflation von 0.1% auf 0.3% gestiegen. Im internationalen Vergleich fällt dieser Anstieg moderat aus, was auf die geringere Abhängigkeit von fossilen Energierohstoffen sowie auf die Zusammensetzung des Warenkorbs zur Messung der Inflation zurückzuführen ist. Damit liegt die Teuerung weiterhin nahe der unteren Bandbreite des Zielbandes der SNB von 0.0% bis 2.0%. Die mittelfristige Inflationsprognose haben die SNB-Ökonomen derweil nur leicht angepasst. Während Vorlaufindikatoren in den ersten Monaten auf einen guten Jahresstart hindeuteten, weisen die jüngsten Entwicklungen auf erhöhte konjunkturelle Unsicherheiten infolge des Irankrieges und der gestiegenen Rohstoffpreise hin. An den kurzfristigen Zinsen können wir ablesen, dass Marktteilnehmer die Wahrscheinlichkeit für eine Zinserhöhung der SNB bis zum Jahresende höher gewichten als noch vor dem Krieg. Trotz dieses Umfelds erwarten wir, dass die SNB im laufenden Jahr keine Anpassung des Leitzinses vornehmen wird. Insgesamt bleibt das geldpolitische Umfeld damit expansiv, auch wenn die Risiken zuletzt zugenommen haben.

### Langfristige Zinsentwicklung



### Trend Hypothekarzinsen

Zinssatz	29.04.2026	3 Monate	12 Monate
Geldmarkt-Hypothek	1.19%*	→	→
Fest-Hypothek 5 Jahre	1.64%*	→	→
Fest-Hypothek 10 Jahre	1.91%*	→	→

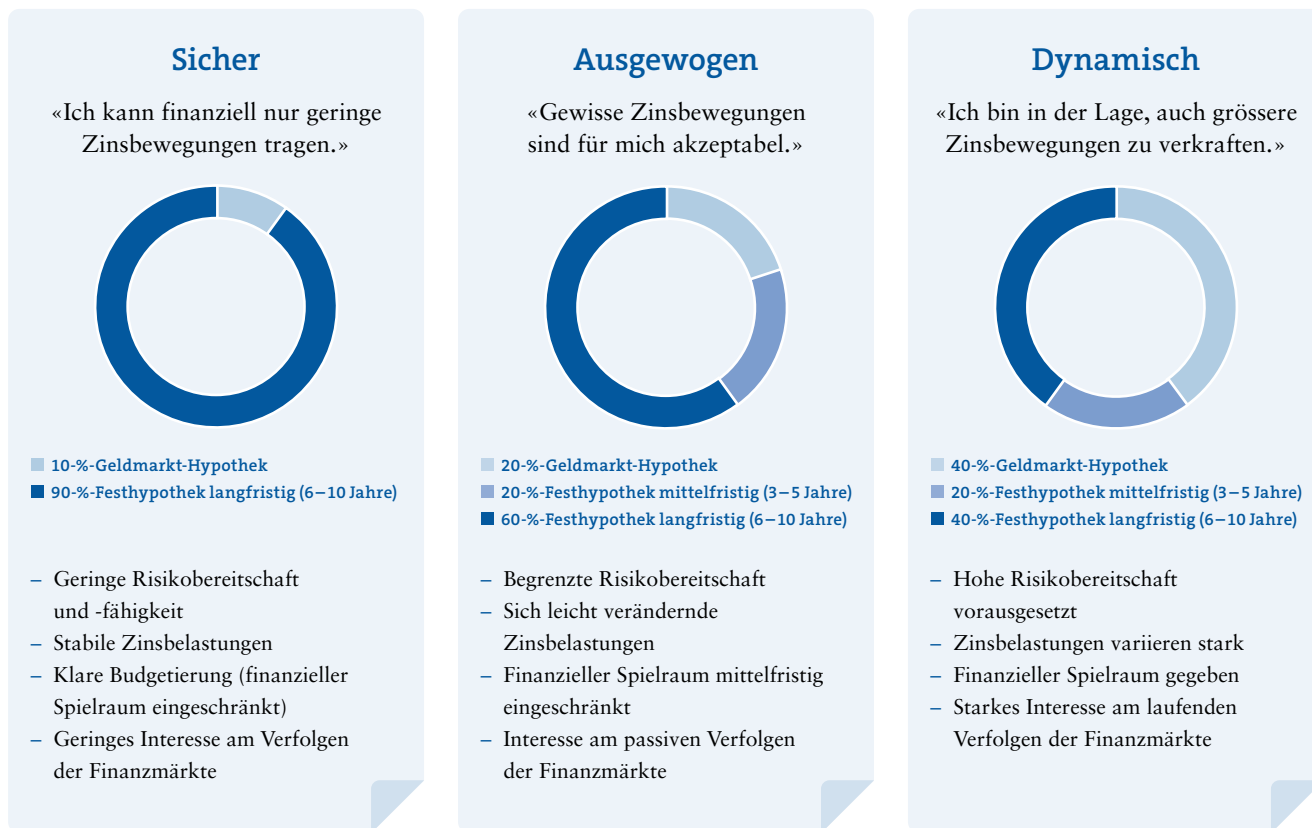
\* Entspricht dem Richtsatz bis zu einer Belehnung von 70% für ein selbstbewohntes Eigenheim.  
Geldmarkt-Hypothek: Es handelt sich um einen indikativen Zinssatz. Der tatsächliche Zinssatz ist jeweils erst am Ende des Quartals bekannt.

Die aktuellen Zinssätze für Hypotheken und Kredite finden Sie unter [gkb.ch/hypothekarzinsen](http://gkb.ch/hypothekarzinsen).

# GKB Finanzierungsstrategien.

## Unsere Lösung für Ihre Hypothek

In Abhängigkeit der Risikotoleranz und der Risikobereitschaft ist der richtige Mix zwischen Sicherheit und Flexibilität entscheidend. Deswegen empfehlen wir eine Kombination verschiedener Hypotheken und Laufzeiten. So berücksichtigen Sie mögliche Zinsänderungsrisiken und verringern das Risiko, den gesamten Hypothekenbetrag zum gleichen Zeitpunkt verlängern zu müssen. Unsere Empfehlung erfolgt passend zu Ihrem individuellen Risikoprofil, das wir in drei Kategorien unterteilen. Lernen Sie uns kennen, damit Sie Ihr Eigenheim langfristig unbeschwert geniessen können.



## Kompetente Beratung auf Ihre Situation zugeschnitten

Unsere Beraterinnen und Berater helfen Ihnen gerne weiter. Vereinbaren Sie Ihren Beratungstermin per Telefon 081 256 96 01 oder per Mail [hypothekarberatung@gkb.ch](mailto:hypothekarberatung@gkb.ch). Wir sind gerne für Sie da.

Ihre  
Graubündner Kantonalbank

Bei vorliegendem Dokument handelt es sich um Werbung. Die Publikation hat ausschliesslich informativen Charakter, basiert nicht auf einer Berücksichtigung persönlicher Umstände des Empfängers, stellt keine objektive oder unabhängige Finanzanalyse oder eine sonstige Beratung bezüglich rechtlicher, steuerrechtlicher oder anderer Fragen dar und ersetzt daher keinesfalls die persönliche Beratung durch unseren Kundenberater vor einer Finanztransaktion. Entsprechend ist die Publikation nicht rechtsverbindlich und stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung oder Empfehlung zum Abschluss einer Finanztransaktion oder zur Vornahme sonstiger Handlungen dar. Die enthaltenen Ausführungen und Angaben wurden von der Graubündner Kantonalbank sorgfältig und nach bestem Wissen, teilweise aus externen Quellen, welche die GKB als zuverlässig beurteilt, zusammengestellt. Die enthaltenen Ausführungen, Angaben und geäusserten Meinungen sind nur zum Zeitpunkt der Erstellung aktuell und können sich jederzeit ohne Mitteilung ändern. Für den Inhalt und die Vollständigkeit gibt die GKB keine Gewähr und lehnt, sofern rechtlich möglich, jede Haftung für Verluste oder entgangene Gewinne ab, die sich aus der Verwendung der Information ergeben. Diese Publikation dient der ausschliesslichen Nutzung durch den Empfänger und darf nicht ohne Zustimmung der Graubündner Kantonalbank vervielfältigt oder an andere Personen, insbesondere an Bürger oder Einwohner von Kanada, den Vereinigten Staaten, Grossbritannien oder anderen Ländern, in denen der Vertrieb durch das Gesetz eingeschränkt ist, verteilt oder dorthin mitgenommen werden.