

Devisen News

US-Dollar, Japanischer Yen, Schweizer Franken

Analysten:

Rainer Singer
rainer.singer@erstegroup.com

Gerald Walek, CFA
gerald.walek@erstegroup.com

USD – weiterhin wenig Änderung erwartet

EURUSD bewegte sich während der letzten Wochen unverändert seitwärts. Nachdem Werte von knapp unter 1,17 erreicht worden waren, kam es zu einer Gegenbewegung. Hintergrund war, dass die Pläne der US-Fed zur Reduktion der monatlichen Wertpapierkäufe vorerst konkreter wurden. Die Gegenbewegung Richtung 1,19 kam dann, als sich abzeichnete, dass auch die EZB ihre Wertpapierkäufe reduzieren würde, was auch dann so beschlossen wurde. In den USA haben hingegen die jüngsten Arbeitsmarktdaten eine Entscheidung der Fed im September (22.) über eine Verringerung der Wertpapierkäufe unwahrscheinlich gemacht. Somit sehen wir unsere Prognose einer Seitwärtsbewegung von EURUSD auf einem geringfügig höheren Niveau als zuletzt als gut untermauert. Für eine Seitwärtsbewegung auf absehbare Zeit spricht, dass sich in keinem der Währungsräume Zinsänderungen konkret abzeichnen werden.

JPY – Abschwächung sollte sich fortsetzen

Nach der jüngsten Phase der Befestigung (ausgelöst durch nach vorne verschobene Erwartungen für Zinserhöhungen durch Sitzungsteilnehmer des FOMC) ist der Yen seit Mitte August wieder in eine Abwärtsbewegung zum Euro übergegangen. Gestützt auf die laufende dynamische Erholung der Eurozone Konjunktur sollte sich die Schwäche des Yen in den kommenden Wochen fortsetzen. Aus fundamentaler Sicht sind die aktuell hohen Inflationsraten der Eurozone ein Risiko für diese Erwartung. Allerdings hat der Wechselkurs auf den letzten Anstieg der Eurozone Inflation auf 3% j/j nicht negativ reagiert. Im Fall von Rückschlägen bei der Bekämpfung der Pandemie oder anderen geopolitischen Risiken, könnte der Yen jederzeit vorübergehend zum Euro befestigen.

CHF – Renditeanstieg schwächt Franken

Der jüngste Renditeanstieg bei deutschen Staatsanleihen hat wie erwartet zu einer spürbaren Abschwächung des Franken zum Euro geführt. Gestützt auf die fortschreitende wirtschaftliche Erholung hat die EZB für das 4. Quartal eine Verringerung der monatlichen Wertpapierkäufe angekündigt. Vor diesem Hintergrund erwarten wir einen weiteren leichten Anstieg der deutschen Renditen bis Ende des Jahres. Demgegenüber rechnen wir mit keiner Veränderung der geldpolitischen Ausrichtung der SNB im Rahmen der nächsten Sitzung am 23. September. In diesem Umfeld prognostizieren wir daher auch eine weitere Abschwächung des Franken gegenüber dem Euro bis Jahresende. Allerdings stellt aus fundamentaler Sicht die derzeit sehr hohe Inflationsdifferenz zwischen der Schweiz und der Eurozone ein Risiko für diese Prognose dar. Im Fall der Zuspitzung von geopolitischen Risiken könnte der Franken zum Euro jederzeit abrupt befestigen.

Major Markets & Credit Research
Gudrun Egger, CEFA (Head)

Rainer Singer (Senior Economist EZ, USA)
Gerald Walek, CFA (Economist EZ)
Margarita Grushanina (Economist AT)

Hinweis: Angaben zur früheren Wertentwicklung sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.

Währungen im Überblick

EUR/USD – zwei Jahre



Quelle: Marktdatenanbieter, Erste Group Research

EUR/USD – seit 2000



Quelle: Marktdatenanbieter, Erste Group Research

EUR/JPY – zwei Jahre



Quelle: Marktdatenanbieter, Erste Group Research

EUR/JPY – seit 2000



Quelle: Marktdatenanbieter, Erste Group Research

EUR/CHF – zwei Jahre



Quelle: Marktdatenanbieter, Erste Group Research

EUR/CHF – seit 2000



Quelle: Marktdatenanbieter, Erste Group Research

Prognosen Wechselkurse¹

Währung	aktuell	Dez.21	Mär.22	Jun.22	Sep.22
EURUSD	1,18	1,20	1,20	1,20 ↓	1,18
EURCHF	1,09	1,12 ↓	1,13 ↓	1,14 ↓	1,14
EURJPY	aktuell	Dez.21	Mär.22	Jun.22	Sep.22
Umfrage Bloomberg		130,0 ↑	131,0 ↑	132,0 ↑	133,0
Spot/Forward	130,0	130,2 ↓	130,3 ↑	130,4 ↑	130,5

Quelle: Marktdatenanbieter, Erste Group Research

Prognose Zinssätze

3-Monats Zinssätze	aktuell	Dez.21	Mär.22	Jun.22	Sep.22
3M Euribor	-0,54	-0,54	-0,54	-0,54	-0,54
3M Libor US	0,12	0,20	0,20	0,20	0,20
SARON	-0,88	-0,75	-0,75	-0,75	-0,75

Quelle: Marktdatenanbieter, Erste Group Research

Wenn Prognosen gegenüber der letzten Ausgabe geändert wurden, zeigen Pfeile die Richtung an.

¹ Regulatorische Auflagen verpflichten uns zu folgendem Hinweis: Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen

Kontakte

Group Research

Head of Group Research
 Friedrich Mostböck, CEFA +43 (0)5 0100 11902

CEE Macro/Fixed Income Research
 Head: Juraj Kotian (Macro/FI) +43 (0)5 0100 17357
 Katarzyna Rzentarzewska (Fixed income) +43 (0)5 0100 17356
 Malgorzata Krzywicka (Fixed income, Poland) +43 (0)5 0100 17338
 Katarina Muchova +43 (0)5 0100 17336

Croatia/Serbia
 Alen Kovac (Head) +385 72 37 1383
 Mate Jelić +385 72 37 1443
 Ivana Rogic +385 72 37 2419

Czech Republic
 David Navratil (Head) +420 956 765 439
 Jiri Polansky +420 956 765 192
 Michal Skorepa +420 956 765 172

Hungary
 Orsolya Nyeste +361 268 4428

Romania
 Ciprian Dascalu (Head) +40 3735 10108
 Eugen Sinca +40 3735 10435
 Dorina Ilasco +40 3735 10436
 Iulian George Misu +40 758484043

Slovakia
 Maria Valachyova (Head) +421 2 4862 4185
 Matej Hornak +421 902 213 591

Major Markets & Credit Research
 Head: Gudrun Egger, CEFA +43 (0)5 0100 11909
 Raif Burchert, CEFA (Sub-Sovereigns & Agencies) +43 (0)5 0100 16314
 Hans Engel (Global Equities) +43 (0)5 0100 19835
 Margarita Grushanina (Austria, Quant Analyst) +43 (0)5 0100 11957
 Peter Kaufmann, CFA (Corporate Bonds) +43 (0)5 0100 11183
 Heiko Langer (Financials & Covered Bonds) +43 (0)5 0100 85509
 Stephan Lingnau (Global Equities) +43 (0)5 0100 16574
 Carmen Riefler-Kowarsch (Financials & Covered Bonds) +43 (0)5 0100 19632
 Rainer Singer (Euro, US) +43 (0)5 0100 17331
 Bernadett Povazsai-Römhild, CEFA (Corporate Bonds) +43 (0)5 0100 17203
 Elena Statelov, CIAA (Corporate Bonds) +43 (0)5 0100 19641
 Gerald Walek, CFA (Euro, CHF) +43 (0)5 0100 16360

CEE Equity Research
 Head: Henning Edkuchen +43 (0)5 0100 19634
 Daniel Lion, CIAA (Technology, Ind. Goods&Services) +43 (0)5 0100 17420
 Michael Marschallinger, CFA +43 (0)5 0100 17906
 Nora Nagy (Telecom) +43 (0)5 0100 17416
 Christoph Schultes, MBA, CIAA (Real Estate) +43 (0)5 0100 11523
 Thomas Unger, CFA (Banks, Insurance) +43 (0)5 0100 17344
 Vladimira Urbankova, MBA (Pharma) +43 (0)5 0100 17343
 Martina Valenta, MBA +43 (0)5 0100 11913

Croatia/Serbia
 Mladen Dodig (Head) +381 11 22 09178
 Anto Augustinovic +385 72 37 2833
 Magdalena Basic +385 72 37 1407
 Davor Spoljar, CFA +385 72 37 2825

Czech Republic
 Petr Bartek (Head) +420 956 765 227
 Jan Safranek +420 956 765 218

Hungary
 József Miró (Head) +361 235 5131
 András Nagy +361 235 5132
 Tamás Pletser, CFA +361 235 5135

Poland
 Cezary Bernatek (Head) +48 22 257 5751
 Konrad Grygo +48 22 257 5753
 Krzysztof Kawa +48 22 257 57 52

Romania
 Caius Rapanu +40 3735 10441

Group Markets

Head of Group Markets
 Oswald Huber +43 (0)5 0100 84901

Group Markets Retail and Agency Business
 Head: Christian Reiss +43 (0)5 0100 84012

Markets Retail Sales AT
 Head: Markus Kaller +43 (0)5 0100 84239

Group Markets Execution
 Head: Kurt Gerhold +43 (0)5 0100 84232

Retail & Sparkassen Sales
 Head: Uwe Kolar +43 (0)5 0100 83214

Corporate Treasury Product Distribution AT
 Head: Christian Skopek +43 (0)5 0100 84146

Fixed Income Institutional Sales

Group Securities Markets
 Head: Thomas Einramhof +43 (0)50100 84432

Institutional Distribution Core
 Head: Jürgen Niemeier +49 (0)30 8105800 5503

Institutional Distribution DACH+
 Head: Marc Friebertshäuser +49 (0)711 810400 5540
 Bernd Bollhof +49 (0)30 8105800 5525
 Andreas Goll +49 (0)711 810400 5561
 Mathias Gindele +49 (0)711 810400 5562
 Ulrich Inhofner +43 (0)5 0100 85544
 Sven Kienzle +49 (0)711 810400 5541
 Rene Klagen +49 (0)30 8105800 5521
 Christopher Lampe-Traupe +49 (0)30 8105800 5523
 Karin Rattay +43 (0)5 0100 84118
 Michael Schmotz +43 (0)5 0100 85542
 Klaus Vosseler +49 (0)711 810400 5560

Slovakia
 Šarlota Šipulová +421 2 4862 5619
 Monika Směliková +421 2 4862 5629

Institutional Distribution CEE & Insti AM CZ
 Head: Antun Burić +385 (0)7237 2439
 Jaromir Malak +43 (0)5 0100 84254

Czech Republic
 Head: Ondrej Čech +420 2 2499 5577
 Milan Bartoš +420 2 2499 5562

Institutional Asset Management Czech Republic
 Head: Petr Holeček +420 956 765 453
 Petra Maděrová +420 956 765 178
 Martin Peřina +420 956 765 106
 David Petráček +420 956 765 809
 Blanca Weinerová +420 956 765 317
 Petr Valenta +420 956 765 140

Croatia
 Head: Antun Burić +385 (0)7237 2439
 Zvonimir Tukač +385 (0)7237 1787
 Natalija Zujic +385 (0)7237 1638

Hungary
 Head: Peter Csizmadia +36 1 237 8211
 Gábor Bálint +36 1 237 8205
 Ádám Szönyi +36 1 237 8213

Romania and Bulgaria
 Head: Ruxandra Lungu +40 373516562

Group Institutional Equity Sales
 Head: Brigitte Zeitlberger-Schmid +43 (0)50100 83123
 Werner Fürst +43 (0)50100 83121
 Josef Kerekes +43 (0)50100 83125
 Cormac Lyden +43 (0)50100 83120

Czech Republic
 Head: Michal Řízek +420 224 995 537
 Jiří Fereš +420 224 995 554
 Martin Havlan +420 224 995 511
 Pavel Krabička +420 224 995 411

Poland
 Head: Jacek Jakub Langer +48 22 257 5711
 Tomasz Galanciak +48 22 257 5715
 Wojciech Wysocki +48 22 257 5714
 Przemyslaw Nowosad +48 22 257 5712
 Grzegorz Stepien +48 22 257 5713

Croatia
 Damir Eror +385 (0)72 37 2836

Hungary
 Nandori Levente +36 1 23 55 141
 Krisztián Kandik +36 1 23 55 162
 Balasz Zankay +36 1 23 55 156

Romania
 Liviu Avram +40 3735 16569

Group Fixed Income Securities Markets
 Head: Goran Hobljaj +43 (0)50100 84403

FISM Flow
 Head: Aleksandar Doric +43 (0)5 0100 87487
 Margit Hraschek +43 (0)5 0100 84117
 Christian Kienesberger +43 (0)5 0100 84323
 Ciprian Mitu +43 (0)5 0100 85612
 Bernd Thaler +43 (0)5 0100 84119
 Zsuzsanna Toth +36-1-237 8209

Poland:
 Pawel Kielek +48 22 538 6223

Michal Jarmakowicz +43 50100 85611

Group Fixed Income Securities Trading
 Head: Goran Hobljaj +43 (0)50100 84403

Group Equity Trading & Structuring
 Head: Ronald Nemeč +43 (0)50100 83011

Business Support
 Bettina Mahoric +43 (0)50100 86441

Disclaimer

Diese Publikation wurde von der Erste Group Bank AG oder einem mit ihr verbundenen Unternehmen (zusammen mit verbundenen Unternehmen, „Erste Group“) unabhängig und objektiv als sonstige Information erstellt. Diese Publikation dient interessierten Anlegern als zusätzliche Informationsquelle und stellt ausschließlich generelle Informationen, Informationen über Produktausgestaltungen oder makroökonomische Informationen dar, ohne dass absatzfördernde Werbeaussagen getroffen werden. Sie stellt keine Marketingmitteilung gem. Art. 36 (2) der delegierten Verordnung (EU) 2017/565 dar, weil keine Vertriebsanreize aufgenommen werden, sondern diese Publikation Informationscharakter hat. Es handelt sich bei dieser Publikation nicht um Finanzanalysen gem. Art. 36 (1) der delegierten Verordnung (EU) 2017/565. Diese Publikation wurde nicht unter Einhaltung der Rechtsvorschriften zur Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen erstellt und unterliegt nicht dem Verbot des Handels im Anschluss an die Verbreitung von Finanzanalysen. Diese Publikation dient ausschließlich als unverbindliche und zusätzliche Information und basiert jeweils auf dem Wissensstand der mit der Erstellung betrauten Personen bei Redaktionsschluss. Der Inhalt dieser Publikation kann jederzeit ohne Bekanntgabe geändert werden. Sie stellt weder eine Anlageberatung noch eine Anlageempfehlung, ein Angebot bzw. eine Empfehlung oder Einladung zur Angebotsstellung zum Kauf bzw. Verkauf eines Wertpapiers oder Finanzproduktes bzw. dessen Einbeziehung in eine Trading-Strategie dar. Die in dieser Publikation enthaltenen Angaben stammen aus öffentlich zugänglichen Quellen, die von Erste Group als zuverlässig erachtet werden, ohne allerdings zwingend von unabhängigen Dritten verifiziert worden zu sein. Obwohl die Erste Group die von ihr beanspruchten Quellen als verlässlich einstuft, übernimmt die Erste Group (einschließlich ihrer Vertreter und Arbeitnehmer) weder ausdrücklich noch stillschweigend eine Garantie oder Haftung für die Aktualität, Vollständigkeit und inhaltliche Richtigkeit des Inhalts dieser Publikation. Erste Group verwendet unter Umständen Hyperlinks zu anderen Webseiten in dieser Publikation. Die Verlinkung auf eine andere Internetpräsenz bedeutet jedoch nicht, dass die Erste Group sich deren Inhalt zu Eigen macht. Weder ein Unternehmen der Erste Group, noch ein Vorstandsmitglied, Aufsichtsratsmitglied, Verwaltungsratsmitglied, Geschäftsführer, leitender Angestellter oder sonstiger Angestellter eines Unternehmens der Erste Group haften für etwaige Kosten, Verluste oder Schäden gleich welcher Art (einschließlich Folge- oder indirekter Schäden oder entgangenem Gewinn), die im Vertrauen auf den Inhalt dieser Publikation entstehen. Alle Meinungsäußerungen, Schätzungen oder Prognosen geben die aktuelle Einschätzung des Verfassers/der Verfasser zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wieder und stellen nicht notwendigerweise die Meinung der Erste Group dar. Sie können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Erste Group ist nicht dazu verpflichtet, diese Publikation zu aktualisieren, abzuändern oder zu ergänzen oder deren Empfänger auf andere Weise zu informieren, wenn sich ein in dieser Publikation genannter Umstand oder eine darin enthaltene Stellungnahme, Schätzung oder Prognose ändert oder unzutreffend wird. Die Wertentwicklung von Wertpapieren bzw. Finanzinstrumenten in der Vergangenheit erlaubt keine verlässliche Aussage über deren zukünftigen Verlauf. Eine Gewähr für den zukünftigen Kurs, Wert oder Ertrag eines in dieser Publikation genannten Finanzinstruments oder dessen Emittenten kann daher nicht übernommen werden. Die in dieser Publikation angeführten Prognosen beruhen auf durch objektive Daten gestützten Annahmen, sind jedoch kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung eines Wertpapiers bzw. Finanzinstruments. Erste Group, ihre verbundenen Unternehmen, Mitglieder ihrer Geschäftsleitung(en), ihre leitenden Angestellten und/oder ihre Mitarbeiter dürfen Kauf- oder Verkaufspositionen in dem/n in dieser Publikation genannten Finanzinstrument(en) halten bzw. mit diesen handeln. Erste Group kann auf eigene Rechnung mit Kunden Geschäfte in diesen Finanzinstrumenten tätigen oder als Market Maker für diese agieren, Wertpapier-Dienstleistungen für diese Emittenten erbringen oder solche anbieten. Sie kann auch durch Vertreter im Vorstand, sonstigen Organen oder Ausschüssen dieser Unternehmen vertreten sein. Erste Group kann auch auf der Basis von den in dieser Publikation enthaltenen Informationen oder Schlussfolgerungen handeln oder diese in sonstiger Weise verwenden, bevor diese den Empfängern zugehen. Diese Publikation unterliegt dem Urheberrecht der Erste Group und darf nicht ohne die schriftliche Zustimmung der Erste Group reproduziert, verteilt oder teilweise bzw. als Ganzes an unberechtigte Personen weitergegeben oder übermittelt werden. Mit Annahme dieser Veröffentlichung stimmt der Empfänger der Verbindlichkeit der vorstehenden Bestimmungen zu.

Die Erste Group ist gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen nicht als Ratingagentur registriert oder zertifiziert. Eine Beurteilung der Bonität des Emittenten durch die Erste Group stellt kein Rating gem. der Verordnung dar. Interpretationen der aktuellen oder zukünftigen Entwicklung von Ratings basieren nur auf bestehenden Rating-Dokumenten und sind nicht eigens als Kreditrating zu betrachten.

Copyright: 2021 Erste Group Bank AG. Alle Rechte vorbehalten.

Veröffentlicht durch:

Erste Group Bank AG
Group Research
1100 Vienna, Austria, Am Belvedere 1
Hauptsitz: Wien
Firmenbuchnummer: FN 33209m
Handelsgericht Wien
Erste Group Homepage: www.erstegroup.com